

NOME _____
COGNOME _____
MATRICOLA _____

FINANZA AZIENDALE 6 CFU – COMPITO DEL 9 SETTEMBRE 2014

Esercizio N. 1
(max 8 punti)

Un'impresa deve compiere una valutazione su 3 progetti di investimento alternativi (A, B e C) che presentano i seguenti flussi di cassa.

	FC₀	FC₁	FC₂	FC₃	FC₄	FC₅
A	-1.000	1.000	0	0	0	0
B	-2.000	1.000	4.000	1.000	1.000	1.000
C	-3.000	1.000	1.000	0	1.000	1.000

1. Se l'impresa compie le valutazioni in base al VAN, quale progetto di investimento dovrà scegliere, considerando un costo medio ponderato del capitale del 10%?
2. Se l'impresa compie le valutazioni in base al periodo di recupero, quale investimento dovrà scegliere?

Esercizio N. 2

(max 8 punti)

Si ipotizzi che il tasso di interesse privo di rischio sia del 4% e che il portafoglio di mercato abbia un rendimento atteso del 11% ed una deviazione standard del 16%. Il titolo JTJ presenta una deviazione standard del 20% ed una correlazione con il mercato pari a 0,06.

Assumendo la validità del CAPM:

1. Qual è il Beta del titolo JTJ?
2. Qual è il suo premio per il rischio?
3. Qual è il suo rendimento atteso?

NOME _____
COGNOME _____
MATRICOLA _____

Domande multiple choice

(2 p.ti per ogni risposta esatta. Una risposta non data equivale ad un errore)

Nella riclassificazione dello stato patrimoniale secondo il criterio finanziario, le passività sono distinte:

- in base all'area gestionale che le ha originate
- in base al criterio di esigibilità
- tra passività spontanee e passività negoziate
- mettendo in evidenza il fenomeno dell'autofinanziamento

La società BUM presenta un rischio equiparabile a quello di mercato. Sapendo che il tasso di interesse sui buoni ordinari del tesoro è pari al 2,5%, che il tasso utilizzato per valutare una azienda concorrente rispetto a BUM è del 10% e che il premio per il rischio è del 4,5%, quale tasso esprime il costo del capitale azionario della società BUM?

- 2,5%
- 7%
- 10%
- 17%

In base alla seconda teoria di Modigliani e Miller sulla struttura finanziaria (in presenza di imposte), il valore di una impresa levered:

- è uguale al valore di una impresa unlevered
- è inferiore al valore di una impresa unlevered
- è superiore al valore di una impresa unlevered
- è superiore al valore di una impresa unlevered, ma soltanto in presenza di costi di fallimento

Il ricorso ad una operazione di *stock dividend* determina:

- un aumento delle riserve di utili ed una riduzione del capitale sociale
- una riduzione delle riserve di utili ed un aumento del capitale sociale
- una crescita delle riserve di utili e del capitale sociale
- una riduzione delle riserve di utili e del capitale sociale

Una impresa sta valutando un progetto di investimento impiegando sia il VAN, sia il TIR. Se dall'analisi emerge un TIR superiore rispetto al tasso di attualizzazione impiegato per il VAN, allora:

- l'investimento rende meno rispetto al costo del denaro
- l'investimento rende di più rispetto al costo del denaro
- l'investimento ha una redditività in linea con il costo del denaro
- nessuna delle precedenti

Il valore contabile (*book value*) dei titoli azionari si determina come rapporto tra:

- capitale sociale e numero delle azioni
- patrimonio netto e numero delle azioni
- utile e numero delle azioni
- totale delle riserve (riserve di utili + riserve di capitale) e numero delle azioni

Le obbligazioni *deep discount bond*:

- si caratterizzano per tassi di interesse molto elevati
- non prevedono il rimborso della quota capitale
- si caratterizzano per tassi di interesse bassi o nulli
- nessuna delle precedenti