

NOME _____
COGNOME _____
MATRICOLA _____

FINANZA AZIENDALE 6 CFU – COMPITO 11 GENNAIO 2015

Esercizio N. 1

(max 8 punti)

Il rendimento dei buoni del Tesoro è del 4%, il rendimento atteso del portafoglio di mercato è del 6%, mentre la sua deviazione standard è 0,6. Sapendo che la covarianza tra il titolo Alfa ed il portafoglio di mercato è pari a 0,9 e la covarianza tra il titolo Omega e il portafoglio di mercato è pari a 0,7, si calcoli:

- a. il rendimento atteso del titolo Alfa
- b. il rendimento atteso del titolo Omega
- c. quale titolo, tra Alfa ed Omega, è più rischioso e perché?
- d. Se entrambi i titoli avessero un Beta pari al Beta del portafoglio di mercato, quale sarebbe il loro rendimento atteso?
- e. Rappresentare le equazioni delle SML di entrambi i titoli su un unico grafico.

Esercizio N. 2

(max 8 punti)

Una società per azioni quotata in Borsa ha un capitale sociale con un valore nominale di 50.000 euro, diviso in 10.000 azioni. Si decide di procedere ad un aumento di capitale sociale a pagamento attraverso l'emissione di 5.000 azioni con valore nominale uguale rispetto alle vecchie azioni. Se il valore di mercato unitario delle azioni prima dell'aumento di capitale sociale è pari a 12 euro ed il prezzo di emissione delle nuove azioni è di 8 euro, calcolare il valore teorico del diritto d'opzione.

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 della pertinenza gestionale, la quota di utile da distribuire ai soci è inserita:

- a. tra le passività spontanee
- b. tra le passività negoziate
- c. nel patrimonio netto
- d. tra le voci del capitale circolante

Operando sulla Capital Market Line, gli operatori che si posizionano a sinistra del portafoglio di mercato:

- a. svolgono attività di lending
- b. svolgono attività di borrowing
- c. acquistano esclusivamente titoli risk free
- d. rimangono al di fuori del mercato non effettuando acquisti

Nella manovra della leva finanziaria, un effetto leva semplice negativo determina:

- a. un ROE sicuramente positivo
- b. un ROE sicuramente negativo
- c. un ROE nullo
- d. nessuna delle precedenti

L'autofinanziamento calcolato con il metodo globale è dato da (INV = investimenti; IND = indebitamento; CC = conferimenti di capitale; RC = rimborsi di capitale):

- a. $AF = \Delta INV - \Delta IND$
- b. $AF = \Delta INV - \Delta IND + CC - RC$
- c. $AF = \Delta INV - \Delta IND + CC + RC$
- d. $AF = \Delta INV - \Delta IND - CC + RC$

La società Alfa sta valutando un progetto di investimento che intende finanziare per il 60% con il ricorso ad un prestito obbligazionario e con il 40% con un aumento del capitale sociale. Il tasso di attualizzazione da impiegare nella stima del VAN è:

- a. il tasso di interesse di attività prive di rischio
- b. il ROD
- c. il costo del capitale azionario calcolato attraverso il CAPM
- d. il costo medio ponderato del capitale

Un aumento di capitale reale con la modalità "cash offer" è caratterizzato da:

- a. la possibilità di emettere esclusivamente azioni prive del diritto di voto
- b. la possibilità di emettere azioni prive del diritto a ricevere il dividendo
- c. l'emissione di azioni con l'esclusione del diritto d'opzione
- d. l'emissione di azioni prive di valore nominale

Nelle operazioni di riporto di banca:

- a. la banca può liberamente disporre dei titoli offerti in garanzia
- b. la banca mette a disposizione dell'impresa cliente una somma pari al valore di mercato dei titoli offerti in garanzia
- c. la durata del contratto varia da 5 a 10 anni
- d. nessuna delle precedenti