

NOME _____
COGNOME _____
MATRICOLA _____

FINANZA AZIENDALE II - COMPITO 5 FEBBRAIO 2015

Esercizio N. 1 (max 8 punti)

La società Alfa e la società Beta decidono di intraprendere un progetto di fusione per unione con la costituzione di una nuova società (Omega) che accoglierà i capitali delle due imprese fuse. I dati di riferimento delle due società sono i seguenti:

	n. azioni	Reddito medio atteso	Costo del capitale azionario	Wacc
Alfa	3.000	650.000	5%	6,5%
Beta	2.000	820.000	4%	5,5%

Considerando che il capitale economico delle due società è definito in base al metodo reddituale nella logica equity side con la formula della rendita perpetua e che la società Omega, per effetto dell'operazione, emetterà 4.000 azioni, si determini il rapporto di cambio a favore di Alfa e a favore di Beta.

Esercizio n. 2

(max 8 punti)

Si supponga che il tasso atteso di rendimento sul portafoglio di mercato sia pari al 15% e che il tasso di rendimento risk free sia il 7%. Si determini il beta di un portafoglio che abbia un tasso di rendimento atteso del 12%.

Mantenendo inalterati il rendimento risk free ed il rendimento atteso del titolo, calcolare il beta del titolo ed il rendimento del portafoglio di mercato nell'ipotesi in cui il premio per il rischio fosse pari al 6%.

NOME _____
COGNOME _____
MATRICOLA _____

Domande multiple choice

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

Nello Shareholder Value Approach:

- a. la creazione del valore è successiva alla diffusione del valore
- b. la diffusione del valore è successiva alla creazione
- c. creazione e diffusione del valore coincidono sempre
- d. creazione e diffusione del valore coincidono solo per le società non quotate

Il beta di un titolo azionario è ottenuto dal rapporto tra:

- a. la covarianza tra il titolo ed il portafoglio di mercato e la varianza del portafoglio di mercato
- b. la covarianza tra il titolo ed il portafoglio di mercato ed il prodotto tra le singole deviazioni standard
- c. la varianza del titolo e la varianza del portafoglio di mercato
- d. la deviazione standard del titolo ed il coefficiente di correlazione

Quale tra le seguenti affermazioni sui contratti future è falsa:

- a. sono contratti standardizzati
- b. sono stipulati attraverso la Clearing House
- c. sono contratti asimmetrici
- d. possono essere scambiati solo in mercati regolamentati

Nell'analisi tecnica, lo studio dei volumi scambiati:

- a. non è mai necessario
- b. costituisce il principale elemento di valutazione
- c. svolge un ruolo di conferma dell'andamento del trend
- d. deve essere associato all'andamento dei dividendi distribuiti

Nella stima del capitale economico con il metodo patrimoniale semplice:

- a. le attività e le passività sono attualizzate al costo medio ponderato del capitale
- b. le attività e le passività sono attualizzate al costo del capitale azionario
- c. le attività e le passività sono espresse a valori correnti
- d. le attività e le passività sono rivalutate in base al tasso di inflazione

Quale tra le seguenti espressioni risulta corretta per il calcolo del Market Value Added?

- a. Valore di mercato – capitale investito
- b. Valore di mercato – capitale economico
- c. Capitale economico – EVA
- d. Capitale economico – capitale investito

Nell'operazione di scorporo di società:

- a. la società scorporante si estingue sempre
- b. la società scorporante si estingue solo con il trasferimento totale del suo patrimonio
- c. la società scorporante non si estingue mai
- d. la società scorporante accresce il suo patrimonio