

Scrivere in maniera chiara i propri dati negli spazi qui sotto e firmare in modo leggibile

| | |
|-----------------|--|
| Cognome | |
| Nome | |
| Matricola | |
| Firma leggibile | |

ISTRUZIONI PER LA PARTECIPAZIONE:

- Tenere esposto il documento d'identità.
- Inserire in entrambi i fogli i propri dati con firma.
- Per rispondere ai quesiti (Multiple Choice) indicare la soluzione ritenuta corretta barrando la casella corrispondente. Una sola risposta è corretta.
- Per risolvere l'esercizio lo spazio bianco è più che sufficiente per un'elaborazione sintetica e chiara. Se avete bisogno di altro spazio, usate il retro dei fogli. Scrivete in ogni caso in modo chiaro e leggibile.
- Siccome non saranno distribuiti fogli bianchi per i calcoli, si prega di usare i propri; questi, al termine della prova, resteranno in vostro possesso.
- I compiti devono essere risolti a penna e non è quindi consentito l'uso della matita.
- È consentito l'uso di calcolatrici finanziarie. Non è consentito l'uso di altro supporto cartaceo (dispense, lucidi, etc).
- I compiti non integri (mancanti di una pagina o privi dei dati anagrafici) non saranno ritenuti idonei.
- Durata della prova: **1 ora**.

MULTIPLE CHOICE

| | | | |
|----|-------------------------|----------------------------|--|
| 01 | Il Growth Stock indica: | Market-to-Book Ratio basso | |
| | | Market-to-Book Ratio alto | |

| | | | |
|----|---|------|--|
| 02 | Metodo DuPont. Supponete che il ROE di "Fileni Spa" sia pari al 6% ($4\% \cdot 1 \cdot 1,50$) mentre il ROE di "Amadori Spa" sia pari al 22,50% ($6\% \cdot 1,50 \cdot 2,50$). Di quanto dovrebbe aumentare la Rotazione delle attività di "Fileni Spa" per ottenere il ROE di "Amadori Spa"? | 3,75 | |
| | | 5,75 | |

| | | | |
|----|---|-----------|--|
| 03 | La società Gamma ha un flusso di cassa operativo (FCO al tempo 0) di € 15.000 che si stima possa crescere a un tasso costante del 2%. Il Wacc è del 7%, mentre il valore del debito dell'impresa è pari a € 5.000. Calcolare il valore economico del capitale di rischio. | € 301.000 | |
| | | € 311.000 | |
| | | € 321.000 | |

| | | | |
|----|---|---------|--|
| 04 | Supponete che nel gennaio 2012 Armani abbia realizzato vendite per € 200 milioni e un EBITDA di € 4,5 milioni. Inoltre, supponete che abbia liquidità in eccesso per € 5 milioni, debiti per € 1 milione e 5 milioni di azioni. Sapendo che il valore medio del multiplo "Enterprise value/Vendite" di società operative nel comparto lusso è pari a "1,2", stimare il prezzo dell'azione Armani. | € 47,80 | |
| | | € 48,80 | |

ESERCIZIO

| | | | | | | |
|---|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1 | La società IT Holding presenta una struttura del capitale composta per il 20% da debito e per l'80% da equity. Il costo dell'equity è stimato pari al 12% mentre il costo del debt, al netto delle imposte, è pari al 7%. Si prevede che IT Holding genererà i seguenti flussi di cassa nei prossimi cinque anni: | | | | | |
| | Anno | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| | FCO (milioni di €) | € 15,00 | € 18,00 | € 20,00 | € 21,00 | € 22,00 |
| Dopo i cinque anni, si prevede che il tasso di crescita dei flussi di cassa si collochi nella media di settore, pari al 3% annuo. Usando il metodo finanziario (orizzonte illimitato) dei flussi di cassa unlevered scontati, stimare il prezzo del titolo IT Holding, ipotizzando che l'azienda non abbia liquidità in eccesso, che abbia un debito di 50 milioni di € e 10 milioni di azioni in circolazione. | | | | | | |

Scrivere in maniera chiara i propri dati negli spazi qui sotto e firmare in modo leggibile

| | |
|-----------------|--|
| Cognome | |
| Nome | |
| Matricola | |
| Firma leggibile | |