

**CONCORSO PER L'ASSUNZIONE DI 6 LAUREATI CON ORIENTAMENTO NELLE DISCIPLINE
ECONOMICO-AZIENDALI
PROVA SCRITTA DEL 13 DICEMBRE 2021
VERSIONE B**

Il candidato svolga due tracce a scelta tra i seguenti quattro quesiti:

- **TRACCE DI ECONOMIA E DIRITTO DELLE IMPRESE DI ASSICURAZIONE**

QUESITO 1

Il comparto assicurativo è caratterizzato dalla presenza di imprese che si contraddistinguono per un particolare ciclo economico costi/ricavi.

Il candidato esponga:

- a) le peculiarità di detto ciclo economico;
- b) quali sono le caratteristiche poste di bilancio che scaturiscono da tale ciclo economico e la relativa natura contabile;
- c) i metodi di valutazione di dette poste nell'ambito del bilancio Solvency II.

QUESITO 2

La Direttiva 2016/97/EU (c.d. IDD – Insurance Distribution Directive) sulla distribuzione assicurativa ha sostituito la Direttiva 2002/92/CE in materia di intermediazione (c.d. IMD - Insurance Mediation Directive).

Il candidato esponga:

- a) quali sono le motivazioni alla base dell'entrata in vigore del nuovo quadro regolamentare;
- b) quali sono le principali novità introdotte dalla IDD, sia in tema di disegno e costruzione dei prodotti, che di distribuzione degli stessi;
- c) con particolare riguardo ai profili POG, i concetti di mercato di riferimento e di test di prodotto.

- **TRACCE DI CONTABILITÀ E BILANCIO**

QUESITO 3

Con riferimento al bilancio assicurativo redatto secondo i principi contabili nazionali, internazionali e ai fini di solvibilità, il candidato illustri:

- a) struttura e normativa di settore di riferimento del bilancio civilistico;
- b) le principali differenze tra bilancio redatto secondo i principi contabili nazionali e internazionali;
- c) le principali differenze tra bilancio redatto secondo i principi contabili internazionali e bilancio redatto ai fini di solvibilità.

QUESITO 4

Il principio contabile internazionale IFRS 3 disciplina la misurazione e la rilevazione delle operazioni di aggregazione aziendale. Il candidato:

- a) definisca l'ambito di applicazione del principio contabile e indichi le forme più comuni di business combination nel nostro ordinamento;
- b) delinei le diverse fasi che caratterizzano il trattamento contabile delle business combination;
- c) svolga l'esercizio proposto di seguito: sulla base dei dati forniti, a partire dallo stato patrimoniale ante fusione della società A (incorporante) e B (incorporata) rediga lo stato patrimoniale della società risultante dalla fusione e evidenzi gli eventuali impatti sul conto economico.



Il capitale sociale di A è composto da n. 10.000 azioni dal valore nominale di 1 euro; il rapporto di concambio è pari a 1 azione di A per ogni azione di B di pari valore nominale.

A servizio del concambio, A emette n. 5.000 nuove azioni da consegnare ai soci di B al prezzo unitario di 2,5 euro. Il fair value delle attività e passività dell'incorporata coincide con i valori contabili, fatta eccezione per le attività non correnti (+ 1.000 euro rispetto al valore contabile); sul disallineamento tra valori contabili e fair value è calcolata una aliquota di imposta differita del 30%.

Stato Patrimoniale A - ante fusione			
Attività non correnti	50.000	Capitale sociale	10.000
		Riserve	15.000
		Totale P.N.	25.000
Attività correnti	50.000	Passività non correnti	35.000
		Passività correnti	40.000
Totale	100.000	Totale	100.000
Stato Patrimoniale B ante fusione			
Attività non correnti	5.000	Capitale sociale	5.000
		Riserve	7.000
		Totale P.N.	12.000
Altre correnti	9.000	Passività non correnti	-
		Passività correnti	2.000
Totale	14.000	Totale	14.000

Il candidato svolga due tracce a scelta tra i seguenti quattro quesiti:

• **TRACCE DI ECONOMIA AZIENDALE**

QUESITO 5

L'attenzione rivolta dai regolatori verso gli organi di governo societario delle imprese vigilate è indice dell'importanza che essi rivestono nel garantire la sana e prudente gestione dell'impresa.

Il candidato:

- illustri i principi ai quali deve essere improntato il governo societario;
- con riferimento al ruolo chiave svolto dal consiglio di amministrazione, illustri le funzioni svolte dal medesimo nella direzione e controllo dell'impresa;
- con riferimento agli intermediari finanziari, discuta la rilevanza delle funzioni di compliance e di risk management e della loro collocazione organizzativa.

QUESITO 6

Per poter operare in un orizzonte temporale di lungo periodo l'impresa deve decidere ed agire operando in condizioni di "equilibrio".

Il candidato:

- illustri le condizioni di equilibrio aziendale articolate nei diversi profili di equilibrio economico, finanziario e patrimoniale;



- b) illustri gli indicatori che possono essere applicati per valutare la profittabilità di un'azienda, soffermandosi sui relativi punti forza e punti di debolezza;
- c) discuta la relazione esistente tra ROE e ROI ed il connesso meccanismo della leva finanziaria.

- **TRACCE DI FINANZA AZIENDALE**

QUESITO 7

Il costo opportunità del capitale dipende dal rischio associato all'investimento. Il candidato, dopo aver introdotto la nozione di rischio e i criteri per determinare il premio al rischio di un titolo:

- a) descriva i metodi per misurare il rischio un portafoglio di attività, illustrando quindi il significato della relazione tra rischio sistematico e coefficiente beta;
- b) approfondisca il tema degli effetti della diversificazione, soffermandosi sui limiti della stessa e sulla relazione tra diversificazione dei progetti e valore dell'impresa.

Esercizio

Calcoli infine, in ipotesi di correlazione tra le azioni x e y pari a 0,33% la misura di rischio del portafoglio nel caso in cui:

- il 60% del portafoglio sia investito in x e il restante in y;
- il rendimento atteso di x e di y siano rispettivamente del 6,3% e del 9,1%;
- lo scarto quadratico medio dei rendimenti di x e y siano pari a 13,8% e 19,8%.

QUESITO 8

La relazione tra struttura finanziaria, valore dell'impresa e rendimento atteso delle azioni è un argomento centrale in finanza aziendale. Il candidato:

- a) illustri le principali proposizioni del teorema di Modigliani – Miller;
- b) approfondisca le ragioni sulla base delle quali nel processo di capital budgeting le decisioni di finanziamento interagiscono nel concreto con le decisioni di investimento.

Esercizio:

La società quotata Brown Inc. ha conseguito un EBITDA di \$ 15 mld ed è impegnata in un processo di ristrutturazione finanziaria; sono in circolazione 200 milioni di azione, al prezzo di mercato unitario di \$ 400, che considera un tasso di sviluppo nullo di utili e dividendi. Per effetto della ristrutturazione la nuova struttura del capitale, attualmente costituito per l'80% da equity e per il 20% da debito privo di rischio, prevederà un rapporto debito/equity pari a 1; il costo del debito si innalzerà di 150 punti base. Considerando che il tasso di interesse free risk è pari al 6%, che il premio per il rischio di mercato è del 4%, che l'aliquota fiscale è del 40% e che le azioni di Brown hanno un beta pari a 1, si determinino:

- gli attuali beta delle attività e costo opportunità del capitale;
- il nuovo beta delle azioni e il costo opportunità del capitale proprio risultanti dalla ristrutturazione finanziaria;
- il costo medio ponderato del capitale e il valore dell'impresa dopo la ristrutturazione.

Handwritten initials in blue ink: "AFA", "13", and "en".

Handwritten signature in blue ink.

Handwritten signature in blue ink.

Handwritten initials in blue ink: "SF".

Handwritten signature in blue ink, including the initials "MB".



TRACCIA DI LINGUA INGLESE

(Il candidato sviluppi la traccia in non più di una pagina)

After the pandemic, remote working is likely to become a permanent aspect of working life, with many firms already embracing a hybrid model. Discuss the pros and cons.

Handwritten signatures in blue ink

Handwritten signature in blue ink
4

Handwritten signatures in blue ink