



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

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

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

QUESITO 1

L'attività di una compagnia di assicurazione è esposta ad una serie di rischi. A tale proposito, il candidato esponga:

- quali sono le principali fattispecie di rischio cui è esposta una compagnia;
- quali sono i principali strumenti di gestione dei c.d. "rischi tecnici";
- qual è l'impatto a livello di assorbimento patrimoniale connesso alla cessione in riassicurazione di parte dei rischi del lavoro diretto alla luce del passaggio dal regime Solvency I al regime Solvency II.

QUESITO 2

Relativamente alle diverse cause che possono determinare situazioni di market failures, il candidato esponga:

- quali sono le differenti modalità attraverso le quali si vengono concretamente a manifestare le c.d. asimmetrie informative;
- un esempio concreto di asimmetria informativa relativamente alla stipula di un contratto assicurativo;
- quali sono gli strumenti a cui le compagnie assicurative possono ricorrere per ridurre dette asimmetrie informative.

• **TRACCE DI CONTABILITÀ E BILANCIO**

QUESITO 3

Il principio contabile IFRS 9, in vigore dal 2018, ha introdotto nuovi standard per la classificazione e la misurazione delle attività finanziarie. Il candidato:

- analizzi i due criteri per la classificazione degli strumenti, evidenziando le differenze rispetto al principio IAS 39;
- illustri le tre categorie di misurazione risultanti dall'applicazione dei sopra indicati criteri;
- si soffermi sui criteri di determinazione delle svalutazioni per perdite di valore, come modificati nella transizione dallo IAS 39 all'IFRS 9 e rediga le scritture contabili riferite alle date dell'1.1, del 31.12 T e del 31.12 T+1 per l'operazione sotto elencata.

La società Alpha eroga un finanziamento per un valore nominale, pari al fair value, di € 10 mila, sul quale maturano interessi effettivi del 4%; si supponga l'assenza di costi di transazione. Il credito è classificato tra le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato. Alla fine del primo anno Alpha valuta che il rischio di credito non sia aumentato significativamente dal momento della rilevazione iniziale; per il secondo anno, si rappresentino entrambe le ipotesi di incremento e di mancato incremento significativo del rischio. La cedola viene regolarmente incassata in ambedue i periodi.

QUESITO 4

Il principio contabile IFRS 10 è applicato ai fini della preparazione e della presentazione del bilancio consolidato. Il candidato:

- approfondisca il concetto di controllo, necessario a qualificare il perimetro del consolidamento, distinguendo le fattispecie del controllo congiunto;
- illustri le metodologie contabili utilizzate per la rappresentazione nel bilancio consolidato, con riferimento ai casi di controllo, controllo congiunto, partecipazioni in società collegate e altre interessenze;

ed
SAF
m

SR



- c) rediga le scritture in partita doppia e predisponga lo stato patrimoniale e il bilancio consolidato riferito ai bilanci e ai dati sotto riportati della società Alpha, azionista unico della controllata Beta. Si consideri che l'utile da cessione conseguito dalla società Beta si riferisce alla vendita alla controllante di un proprio marchio, ammortizzato annualmente per 10.

STATO PATRIMONIALE ALPHA			
Impianti	380	Debiti commerciali	360
Immobilizzazioni immateriali	200	Debiti finanziari	820
Partecipazioni	1000	Debiti vs controllata	200
Banche	600	Debiti tributari	348
Rimanenze	280	Capitale sociale	600
Crediti commerciali	480	Utili a nuovo	200
Crediti vs controllata	400	Utile d'esercizio	812
Totale attività	3340	Totale passività	3340
CONTTO ECONOMICO ALPHA			
Fatturato	1920		
Fatturato vs controllata	800		
Costi di produzione	1400		
Ammortamenti	58		
Accantonamenti	20		
Oneri finanziari	82		
Imposte	348		
Utile d'esercizio	812		

STATO PATRIMONIALE BETA			
Banche	1000	Debiti vs controllante	400
Crediti commerciali	600	Capitale sociale	1000
Crediti vs controllante	200	Utili a nuovo	0
		Utile d'esercizio	400
Totale attività	1800	Totale passività	1800
CONTTO ECONOMICO BETA			
Fatturato	1100		
Acquisto materie prime da controllante	800		
Utile da cessione	100		
Utile d'esercizio	400		

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

• **TRACCE DI ECONOMIA AZIENDALE**

QUESITO 5

Il conseguimento dell'equilibrio economico a valere nel tempo passa attraverso il simultaneo raggiungimento delle condizioni di economicità, efficacia ed efficienza a livello globale di azienda e nelle varie parti in cui essa è scomponibile.

Il candidato:

- illustri il concetto di equilibrio economico di un'azienda;
- descriva le tre condizioni di economicità, efficacia ed efficienza e le possibili misurazioni delle stesse attraverso specifici indici economico-finanziari;
- commenti potenziali soluzioni al mantenimento dell'equilibrio economico di un'azienda che si possa trovare in una condizione di riduzione dei ricavi per contrazione strutturale o congiunturale della domanda.

QUESITO 6

La struttura organizzativa delle aziende è stata fortemente orientata, in questi ultimi decenni a massimizzare la soddisfazione del cliente, impostando nuovi modelli organizzativi finalizzati ad instaurare e sviluppare forme di collaborazione esterne per poter meglio affrontare le spinte concorrenziali.

Il candidato:

- illustri il concetto dell'esternalizzazione di servizi come soluzione adottata dalle aziende e le caratteristiche del processo di esternalizzazione;
- descriva i benefici nonché i risvolti negativi per le aziende derivanti dal ricorso a soluzioni di esternalizzazione di servizi;
- discuta le possibili ricorrenti soluzioni di esternalizzazione alle quali possono ricorrere le imprese di assicurazione, anche in relazione alle dimensioni delle stesse.

• **TRACCE DI FINANZA AZIENDALE**

QUESITO 7

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

- illustri, secondo l'impostazione classica di Modigliani-Miller, gli effetti della variazione della leva finanziaria sul prezzo e sul rendimento atteso dell'azione;
- discuta degli effetti, sulle relazioni indicate al punto a), delle imposte societarie, dandone evidenza grafica.

Esercizio:

La capitalizzazione di Borsa dell'impresa Blumen è pari a € 700 mln, mentre i suoi debiti finanziari rappresentano il 30% del valore totale dell'impresa; il costo del debito è pari al 7,5%. Ipotizzando una aliquota di imposta del 40% e un indebitamento costante e perpetuo, il candidato:

- calcoli il complessivo valore di mercato dell'impresa;
- indichi la componente del valore attuale attribuibile ai benefici fiscali del debito.

L'azienda valuta la possibilità di acquisire a leva una società, mediante un finanziamento di € 200 mln, che comporta un innalzamento di un punto percentuale dell'onere del debito. In proposito si calcolino il nuovo valore di mercato dei debiti pregressi e il nuovo valore dell'impresa.



QUESITO 8

I contratti di opzione sono prodotti derivati largamente utilizzati sul mercato. Il candidato:

- a) illustri le principali tipologie e pay-off dei contratti di opzione, si soffermi sulla *put-call parity* e ne spieghi il significato;
- b) illustri quali sono le determinanti del prezzo di una opzione *call* europea, analizzando la diversa rilevanza a seconda che l'opzione sia *at-the-money*, *in-the-money* o *out-of-the-money*.

Esercizio:

L'attuale prezzo delle azioni di ABC è di 20 dollari per azione e il tasso di interesse privo di rischio a un anno è dell'8%. Una *put* a un anno su ABC con un prezzo d'esercizio di 18 dollari viene venduta a 3,33 dollari, mentre la stessa *call* viene venduta a 7 dollari. Spiegate cosa dovete fare per sfruttare questa opportunità di arbitraggio.

TRACCIA DI LINGUA INGLESE

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

With the pandemic more under control, people are likely to start travelling again for work and for leisure. However, some changes in travel are going to stay. Discuss.