



IVASS
ISTITUTO PER LA VIGILANZA
SULLE ASSICURAZIONI



CONCORSO PER L'ASSUNZIONE DI 15 LAUREATI CON ORIENTAMENTO ECONOMICO-AZIENDALE

*(Bando pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana – 4ª serie speciale "Concorsi ed Esami" - n. 91 del
21 novembre 2025)*

PROVA SCRITTA DEL 13 APRILE 2026

TESTO N. 1

Il candidato/La candidata dovrà svolgere tre quesiti in forma sintetica, uno per ciascuna delle materie di Economia delle imprese di assicurazione, Economia aziendale, Finanza aziendale, e un elaborato in lingua inglese. I candidati potranno scegliere tra due quesiti proposti dalla Commissione per ogni materia. La traccia invece è unica con riferimento alla prova in lingua inglese.

QUESITI DI ECONOMIA DELLE IMPRESE DI ASSICURAZIONE

1. Le polizze assicurative sulla vita rappresentano soluzioni assicurative di carattere anche finanziario che hanno subito negli anni una evoluzione quali strumenti di risparmio nonché strumenti alternativi di investimento. Il candidato/La candidata:
 - a) illustri le finalità e le caratteristiche delle principali forme assicurative vita tradizionali;
 - b) analizzi le polizze rivalutabili evidenziandone funzionamento, vantaggi e limiti;
 - c) commenti i rischi che il meccanismo di valorizzazione della gestione separata pone per la compagnia in un contesto di tassi in rapida variazione e gli strumenti a disposizione per mitigarli.

2. Le riserve tecniche rappresentano la posta di bilancio più caratteristica delle imprese assicurative. Il candidato/La candidata:
 - a) illustri le principali tipologie di riserve tecniche nel ramo danni precisando per ciascuna la funzione e i criteri di formazione;
 - b) analizzi la natura contabile delle riserve tecniche, con riferimento al bilancio local gaap, nonché le principali differenze tra i criteri di valutazione delle stesse nel bilancio local gaap e IFRS;
 - c) commenti il caso di una compagnia danni caratterizzata da riserve sinistri degli esercizi precedenti sistematicamente insufficienti, individuando in particolare quali potrebbero essere le cause di tale fenomeno e gli effetti che esso produce sul bilancio.

QUESITI DI ECONOMIA AZIENDALE

1. Le scelte strategiche di un'impresa determinano la posizione competitiva che essa è in grado di occupare nel proprio settore e, in ultima istanza, la sua capacità di creare valore nel tempo. Il candidato/La candidata:
 - a) descriva un modello di analisi del vantaggio competitivo - ad esempio, il modello delle cinque forze di Porter - spiegando come esso contribuisca a identificare le fonti di redditività sostenibile di un'impresa e quali limiti presenti nella sua applicazione pratica;

Handwritten signatures in blue ink.

Handwritten signature in blue ink.

Handwritten signatures in blue ink.

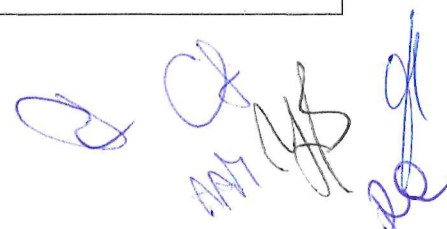
- b) illustri i principali approcci alla formazione della strategia d'impresa, evidenziando le differenze tra una pianificazione *top-down* e *bottom-up* e i contesti in cui ciascuna tende a prevalere;
 - c) in risposta alla crescita del commercio elettronico, un'impresa operante nella distribuzione al dettaglio valuta se ridefinire radicalmente il proprio modello di business o consolidare la propria posizione puntando sulla qualità della rete fisica: ragioni su quali criteri dovrebbero guidare tale scelta e quali rischi comporta ciascuna delle due opzioni.
2. L'analisi di redditività consente di scomporre e interpretare la performance economica dell'impresa. Il candidato/La candidata:
- a) illustri i principali indicatori di redditività aziendale e di creazione di valore, precisando il significato informativo e i limiti di ciascuno;
 - b) analizzi l'effetto della struttura finanziaria sulla redditività e sulla creazione di valore;
 - c) un'impresa registra un ROE in crescita nell'ultimo triennio, ma l'analisi rivela che tale miglioramento è interamente attribuibile a un aumento della leva finanziaria: ragioni su come il management dovrebbe interpretare questo segnale e quali decisioni potrebbe considerare per migliorare la qualità della redditività.

QUESITI DI FINANZA AZIENDALE

1. La teoria di portafoglio di Markowitz consente l'ottimizzazione del trade-off rischio-rendimento grazie a processi di diversificazione dei portafogli finanziari. Il candidato / La candidata:
- a) spieghi, nell'ipotesi di un portafoglio composto dai titoli A e B, perché, nella normalità dei casi, la volatilità di portafoglio (deviazione standard) è inferiore alla somma tra la volatilità di A e quella di B, rispettivamente ponderate per la quota parte del portafoglio investita in A e la quota parte del portafoglio investita in B;
 - b) spieghi, nell'ipotesi di un portafoglio composto dai titoli A e B, qual è l'unico caso in cui la volatilità di portafoglio (deviazione standard) corrisponde alla somma tra la volatilità di A e quella di B, rispettivamente ponderate per la quota parte del portafoglio investita in A e la quota parte del portafoglio investita in B;
 - c) descriva, in forma matriciale, la varianza di un portafoglio composto da 3 titoli (A, B e C).
2. Il metodo di valutazione aziendale più diffuso è il Discounted Cash Flow (DCF). Il candidato/La candidata descriva:
- a) gli input del DCF specificando, in particolare, la natura delle performance attese e del costo del capitale secondo le prospettive asset side e equity side;
 - b) la formula generale del DCF nella prospettiva asset side, ipotizzando N anni di attualizzazioni puntuali e per il periodo successivo un tasso di crescita costante del free cash flow to firm (FCFF).

c) Esercizio

Dati i seguenti input:





| Struttura finanziaria obiettivo | | Costo del capitale | |
|---------------------------------|-----------|--------------------|-----|
| Debiti finanziari | 180.420 | Costo del debito | 7% |
| Equity | 1.120.240 | Costo dell'equity | 12% |

| Valori attesi | t ₁ | t ₂ |
|---|----------------|----------------|
| Ricavi vendite | 221.120 | 231.150 |
| Costi operativi (esclusi ammortamenti & svalutazioni) | 66.336 | 69.345 |
| Ammortamenti & svalutazioni | 58.000 | 58.000 |
| Oneri finanziari | 12.630 | 12.630 |
| Tax rate | 24% | 24% |
| Variazione dei crediti commerciali | 132.672 | 138.690 |
| Variazione delle rimanenze | 44.224 | 46.230 |
| Variazione dei debiti commerciali | 126.534 | 127.738 |
| Variazione capex | 0 | 0 |

Tasso di crescita costante del free cash flow to firm (da t₃ a ∞) = 4%

Il candidato / la candidata calcoli:

- I free cash flow to firm (o unlevered) attesi al tempo t₁ e al tempo t₂;
- I free cash flow to equity (o levered) attesi al tempo t₃;
- Il tasso di attualizzazione nella prospettiva asset side.

ELABORATO IN LINGUA INGLESE

Some people prefer to travel to well-known tourist destinations, while others seek out lesser-known places off the beaten track. Which type of traveller are you? In your opinion and experience, what is the best way to fully enjoy your stay in a foreign country?

