

**ECO
MI
QUESTIONARIO
2**

1) Rientra nel novero degli strumenti a tutela delle minoranze di società per azioni quotata:

- ☒ A) la disciplina dell'esclusione dalle negoziazioni delle azioni da un mercato regolamentato (= delisting)
- B) la normativa in materia di riduzione del capitale per perdite
- C) la repressione penale della manipolazione del mercato

2) I rimedi contro la violazione dei principi di corretta gestione societaria e imprenditoriale da parte delle società o degli enti che esercitano attività di direzione e coordinamento di altre società:

- A) costituiscono applicazione delle norme di diritto comune
- ☒ B) non operano quando il danno risulta mancante alla luce del risultato complessivo dell'attività di direzione e coordinamento
- C) hanno sia carattere obbligatorio (= risarcimento del danno) che reale (= invalidità degli atti)

3) La sollecitazione all'investimento può essere effettuata:

- A) solo se la società di revisione ha espresso un giudizio senza rilievi sull'ultimo bilancio approvato e il bilancio consolidato eventualmente redatto dall'emittente
- B) a condizione che l'Unione europea abbia approvato il prospetto
- ☒ C) previa comunicazione alla Consob, accompagnata dal prospetto destinato alla pubblicazione

4) Nelle società con azioni quotate chi può richiedere al Tribunale di accertare la conformità del Bilancio Consolidato alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione?

- A) I soci che rappresentano almeno il 10% del capitale sociale
- B) I soci che rappresentano almeno il 2% del capitale sociale
- ☒ C) I soci che rappresentano almeno il 5% del capitale sociale

5) L'offerta pubblica di acquisto consente:

- A) la tutela dei creditori
- ☒ B) il controllo del mercato sulla gestione dell'impresa
- C) la liquidità nella circolazione delle partecipazioni azionarie

6) La nozione di strumento finanziario derivato rileva ai fini della disciplina:

- A) della comunicazione delle partecipazioni rilevanti
- ☒ B) dei servizi di investimento
- C) delle comunicazioni al pubblico da parte degli emittenti quotati (= c.d. informazione continua)

7) Nel disciplinare le regole di comportamento da osservare nei rapporti con gli investitori, il regolamento della Consob:

- A) mira ad assicurare il contenimento del rischio e la stabilità patrimoniale
- B) assicura le adeguate modalità di deposito degli strumenti finanziari
- ☒ C) tiene conto delle differenti esigenze di tutela degli investitori connesse con la qualità e l'esperienza professionale dei medesimi

8) Nell'ambito delle rispettive competenze la Consob e la Banca d'Italia possono, con riguardo ai soggetti abilitati:

- A) disporre la vendita coattiva della partecipazioni di controllo di un soggetto abilitato
- B) disporre lo scioglimento degli organi di gestione e di controllo
- ☒ C) convocare i componenti degli organi di gestione e di controllo

9) I contratti relativi alla prestazione dei servizi di investimento:

- ☒ A) possono essere stipulati in forma diversa da quella scritta nel caso di apposita previsione regolamentare della Consob
- B) sono viziati da annullabilità qualora non siano redatti per iscritto, salva ratifica da parte del cliente
- C) sono soggetti alle norme sulla trasparenza bancaria

10) Chi commette il reato di abuso di informazioni privilegiate è comparabile con:

- A) il giocatore di carte che sottrae dal piatto parte della posta
- ☒ B) il giocatore di carte che guarda le carte dell'avversario
- C) il giocatore di carte che trucca il mazzo

11) Quando nelle SIM, nelle società di gestione del risparmio e nelle SICAV siano previste gravi perdite del patrimonio della società:

- A) deve essere disposta la liquidazione coatta amministrativa della società
- ☒ B) può essere disposta la messa in amministrazione straordinaria della società
- C) deve essere disposta la messa in amministrazione straordinaria della società

12) Il diritto privato comune è insufficiente per un'adeguata disciplina del mercato dei capitali:

- ☒ A) per la mancanza di norme sufficientemente precise e idonee a prevenire rischi specifici del mercato finanziario
- B) per l'assenza di norme sulla responsabilità contrattuale
- C) per il ridotto impatto del diritto comunitario sulla sistematica del codice civile

13) L'attività di ricezione e trasmissione di ordini, nonché mediazione, ai sensi del TUF è definita:

- A) servizio accessorio di investimento
- B) servizio di regolamento
- ☒ C) servizio di investimento

14) La Banca d'Italia, d'intesa con la Consob, disciplina i casi in cui, al fine di prevenire conflitti di interesse nella prestazione dei servizi di investimento, anche rispetto alle altre attività svolte dal soggetto abilitato, determinate attività debbano essere prestate da strutture definite e autonome. Tale disciplina rientra nell'ambito:

- A) della vigilanza informativa
- B) della vigilanza ispettiva
- ☒ C) della vigilanza regolamentare

15) La Banca d'Italia, sentita la Consob, stabilisce con regolamento:

- A) le condizioni per l'esercizio dei servizi di investimento da parte delle SIM quando ricorrono le condizioni previste dal TUF
- B) le ipotesi in cui la negoziazione degli strumenti finanziari trattati nei mercati regolamentati italiani deve essere eseguita nei mercati regolamentati; in tale eventualità stabilisce le condizioni in presenza delle quali l'obbligo non sussiste
- ☒ C) le condizioni e le procedure per il rilascio alle SIM dell'autorizzazione a prestare negli altri stati comunitari, le attività non ammesse al mutuo riconoscimento e negli stati extracomunitari i propri servizi

16) Il principio del Mutuo Riconoscimento, introdotto con la Direttiva n.22/93/CEE afferma che:

- ☒ A) gli intermediari autorizzati dalle autorità competenti dello stato di origine siano abilitati a prestare i propri servizi di investimento su tutto il territorio comunitario, senza necessità di ulteriori adempimenti se non le previste comunicazioni allo stato ospitante
- B) il controllo sulle imprese di investimento, in primo luogo l'autorizzazione alla prestazione dei servizi, sia esercitato dalle autorità dello stato di origine dell'intermediario e non da quelle dello stato in cui il servizio viene offerto
- C) il controllo sulle imprese di investimento, in primo luogo l'autorizzazione alla prestazione dei servizi, sia esercitato dalle autorità dello stato ospitante non da quelle dello stato di origine

17) I soggetti abilitati alla prestazione dei servizi di investimento e accessori classificano il grado di rischio dei prodotti finanziari e delle gestioni di portafogli di investimento e rispettano il principio dell'adeguatezza fra le operazioni consigliate agli investitori o effettuate per conto di essi e il profilo di ciascun cliente, della sua situazione finanziaria, dei suoi obiettivi di investimento e della sua propensione al rischio:

- ☒ A) salve le diverse disposizioni espressamente impartite dall'investitore medesimo in forma scritta ovvero anche mediante comunicazione telefonica o con l'uso di strumenti telematici, purché siano adottate procedure che assicurino l'accertamento della provenienza e la conservazione della documentazione dell'ordine
- B) salve le diverse disposizioni espressamente impartite dall'investitore medesimo esclusivamente in forma scritta
- C) salve le diverse disposizioni espressamente impartite dall'investitore medesimo in forma scritta ovvero anche mediante comunicazione telefonica, ma mai attraverso l'uso di strumenti telematici in quanto ritenuti non affidabili per l'accertamento della provenienza e la conservazione della documentazione dell'ordine

18) Quali tra questi indicatori costituisce una misura di rischio di mercato per un portafoglio di attività finanziarie?

- A) l'indice di Sharpe
- B) l'information ratio
- ☒ C) il VAR (value-at-risk)

19) In caso di aspettative di rialzo dei corsi azionari, quale delle seguenti strategie di investimento risulta più conveniente per un investitore neutrale al rischio?

- A) Vendita di un contratto future su azioni
- B) Vendita di un'opzione call su azioni
- ☒ C) Acquisto di un'opzione call su azioni

20) A quale rischio si espone un investitore che vende un'opzione "put" su azioni?

- A) Al rischio di non partecipare al rialzo del mercato azionario
- B) Al rischio che alla scadenza debba vendere un titolo ad un prezzo inferiore a quello di mercato
- ☒ C) Al rischio che alla scadenza debba acquistare le azioni sottostanti ad un prezzo superiore a quello di mercato

21) Il "DELTA" di un'opzione esprime:

- ☒ A) la sensibilità del valore dell'opzione al variare del prezzo di mercato dell'attività sottostante
- B) la sensibilità del valore dell'opzione al trascorrere del tempo
- C) la sensibilità del valore dell'opzione al variare della volatilità dell'attività sottostante

22) Un investitore in obbligazioni di un emittente che intenda proteggersi dal rischio di insolvenza dello stesso può:

- A) vendere un future sui tassi di interesse pagati dall'emittente
- B) vendere un'opzione cap sui tassi di interesse pagati dall'emittente
- ☒ C) stipulare un credit default swap relativo all'emittente in parola

23) Gli hedge funds (o fondi speculativi) possono essere definiti come:

- A) fondi comuni di investimento di tipo aperto che possono utilizzare una leva finanziaria per posizioni su derivati fino a 10
- B) fondi comuni di investimento di tipo chiuso che possono utilizzare una leva finanziaria per indebitamento e posizioni derivate fino a 20
- ☒ C) fondi comuni di investimento che non sono sottoposti a predefiniti vincoli di investimento per oggetto, posizione derivative e livello di indebitamento

24) La vigilanza sugli operatori finanziari (banche, intermediari mobiliari, imprese di assicurazione) si definisce "per finalità" quando:

- ☒ A) l'attribuzione delle competenze tra Autorità di supervisione avviene sulla base degli specifici obiettivi perseguiti da ciascuna di esse in virtù di disposizioni di legge
- B) l'attribuzione delle competenze tra Autorità di supervisione avviene sulla base dell'appartenenza degli operatori finanziari a distinte categorie
- C) le competenze tra le Autorità sono suddivise in base alle specifiche attività prestate dagli operatori finanziari

25) Un mercato finanziario si può dire, sotto il profilo informativo, efficiente in forma debole quando in ogni momento i prezzi delle attività finanziarie:

- A) riflettono pienamente tutte le informazioni disponibili
- ☒ B) riflettono pienamente le informazioni relative ai prezzi passati e alle quantità scambiate
- C) riflettono pienamente solo le informazioni private

26) Nella letteratura sull'economia dei mercati finanziari con il termine "Selezione avversa" (adverse selection) si intende indicare:

- A) l'incapacità dell'investitore di trovare un'attività finanziaria con caratteristiche coerenti con i propri obiettivi di investimento
- B) un'offerta pubblica di vendita di strumenti finanziari
- ☒ C) una situazione in cui l'investitore non possiede sufficienti informazioni su un emittente strumenti finanziari per effettuare una consapevole scelta di investimento

27) Nella teoria del CAPM, il Beta di un'azione misura

- A) il valore attuale netto dei dividendi futuri attesi
- B) il tasso di rendimento effettivo del titolo
- ☒ C) il contributo di rischio non diversificabile

28) Con riferimento alle misure del rischio di un portafoglio di attività finanziarie rischiose, il downside risk si calcola considerando:

- ☒ A) i rendimenti inferiori al tasso di rendimento di un'attività finanziaria priva di rischio
- B) i rendimenti superiori al tasso di rendimento medio ex post dell'attività
- C) la sola componente di rischio non diversificabile

29) Con l'espressione "obbligazioni reverse floater" si indicano

- A) titoli di debito con cedola variabile e con opzione di rimborso nel caso in cui la cedola superi una soglia prefissata
- ☒ B) titoli di debito con cedole fisse per un primo periodo e variabili in maniera inversamente proporzionale all'andamento di un indice finanziario di riferimento (tipicamente un indice di tassi) successivamente fino alla scadenza
- C) titoli di debito con cedola fissa

30) Il termine mercato "quote driven" indica:

- A) un mercato di scambio "guidato" dalle quotazioni di strumenti finanziari di emittenti con una capitalizzazione superiore a 800 milioni di euro
- B) un mercato di negoziazione delle quote dei fondi comuni di investimento di tipo aperto
- ☒ C) un mercato di scambio "guidato" dalle quotazioni esposte dai dealers

31) Lo spread denaro-lettera dei prezzi di quotazione di uno strumento finanziario (o bid-ask spread) è un indicatore:

- A) del regime fiscale che si applica ai capital gains sullo strumento finanziario
- B) del dividendo atteso del titolo
- ☒ C) del grado di liquidità dello strumento finanziario

32) Con il termine "mercato secondario" si intende:

- A) il mercato di scambio di strumenti finanziari derivati
- ☒ B) il mercato in cui vengono scambiati strumenti finanziari già emessi
- C) un mercato di scambio di strumenti finanziari illiquidi

33) Cos'è un market maker?

- A) un intermediario finanziario che effettua operazioni di compravendita solo per conto proprio o per conto proprio e per conto terzi sui mercati
- B) un intermediario finanziario che esegue ordini di acquisto e vendita ricevuti dai propri clienti (per conto terzi), in qualità di negoziatore, ricevendo una commissione per il servizio fornito
- ☒ C) un intermediario finanziario che si impegna a fornire in via continuativa proposte di acquisto e di vendita su uno o più strumenti finanziari quotati sui mercati regolamentari, per un ammontare minimo fissato di tali strumenti

34) Cosa si intende con il termine "rischio di controparte" (settlement risk) in un'operazione di compravendita di strumenti finanziari?

- ☒ A) La probabilità che la controparte in un contratto di compravendita di strumenti finanziari non provveda a consegnare l'importo monetario (gli strumenti finanziari) in contropartita della consegna degli strumenti finanziari (controvalore monetario) così come pattuito al momento della stipula del contratto stesso
- B) La probabilità che un intermediario finanziario non riesca a trovare una controparte di mercato per la vendita degli strumenti finanziari che detiene in portafoglio
- C) La probabilità che un innalzamento dei tassi di interesse determini una perdita di valore degli strumenti finanziari oggetto di acquisto

35) L'espressione "watch negativo", talvolta utilizzata dalle agenzie di rating nel giudizio sul merito di credito di un emittente di strumenti finanziari, è da intendersi come:

- A) l'avvenuto declassamento del rating
- B) la possibilità che il rating sia rivisto verso l'alto
- ☒ C) la possibilità che il rating sia declassato

36) Nella valutazione di un progetto d'investimento gli ammortamenti:

- ☒ A) generano un risparmio fiscale pari a: ammortamenti x aliquota d'imposta
- B) generano un risparmio fiscale pari a: ammortamenti x (1 - aliquota d'imposta)
- C) non determinano alcun beneficio fiscale poiché ad essi non corrisponde un indebitamento

37) Il ROI è dato da:

- ☒ A) il rapporto: Reddito operativo / Capitale Investito Netto Operativo
- B) il rapporto: Reddito netto / Capitale Investito Netto Operativo
- C) il rapporto: Reddito Operativo / Attivo Fisso Netto

38) Il valore di un'impresa

- A) è funzione crescente dei saggi di interesse
- ☒ B) dipende dal rendimento delle sue attività
- C) è funzione crescente del capitale circolante netto (CCN)

39) L'enterprise value è dato da:

- A) la differenza fra equity e debt value
- ☒ B) la somma dei valori di mercato di equity e debiti
- C) la somma di equity (contabile) e debito al netto dello scudo fiscale

40) Nel calcolo del costo medio ponderato del capitale (c.d. WACC) si utilizzano:

- ☒ A) valori di mercato di azioni e obbligazioni
- B) valori di mercato di azioni e valori nominali di obbligazioni
- C) valori contabili di azioni e obbligazioni

41) Se i ricavi dell'anno sono pari a 200, non vi sono fenomeni di stagionalità e il periodo medio d'incasso è tre mesi, i crediti verso clienti sono pari:

- A) 200
- ☒ B) 50
- C) 100

42) Il valore dello scudo fiscale (Ts, tax shield) è funzione diretta:

- ☒ A) del debito e dell'aliquota d'imposta
- B) del debito, degli interessi pagati sul debito e del WACC
- C) del debito, degli interessi pagati sul debito e di uno meno l'aliquota d'imposta

43) Cosa comporta una variazione positiva dei crediti commerciali, a parità di ogni altra condizione?

- ☒ A) Un decremento del flusso di cassa operativo
- B) Un incremento dell'utile
- C) Un incremento del flusso di cassa operativo

44) I dividendi sulle azioni sono pagati:

- ☒ A) con un reddito al netto delle imposte
- B) con un reddito al lordo delle imposte
- C) con entrambe le tipologie di reddito, al lordo ed al netto delle imposte

45) Una azienda può distribuire un dividendo straordinario:

- ☒ A) sì, nei limiti dell'ammontare delle riserve liberamente distribuibili
- B) sì, nei limiti dell'ammontare del capitale sociale
- C) sì, nei limiti dell'ammontare del sovrapprezzo azioni

46) In base allo IAS 7, le non cash transaction:

- A) vanno incluse nel rendiconto finanziario al fair value
- B) vanno incluse nel rendiconto finanziario al costo della transazione
- ☒ C) vanno escluse dal rendiconto finanziario e indicate nella nota integrativa

47) In Bilancio, il quoziente di indebitamento è dato dal rapporto tra:

- A) posizione finanziaria netta e patrimonio netto
- B) reddito operativo e debito netto
- ☒ C) totale passività e patrimonio netto

48) La teoria del trade-off della struttura finanziaria afferma che società in perdita con attività intangibili e rischiose:

- A) dovrebbero fare affidamento sull'attivo fisso
- ☒ B) dovrebbero fare affidamento principalmente sul capitale netto
- C) dovrebbero tendere verso alti rapporti di indebitamento

49) La crescita dimensionale si associa alla creazione di nuovo valore solo se:

- A) il differenziale ROI - Wacc è negativo, in caso contrario la crescita distrugge sicuramente valore
- ☒ B) il differenziale ROI - Wacc è positivo, in caso contrario la crescita può anche distruggere valore
- C) il differenziale ROI - Wacc è positivo, in caso contrario la crescita distrugge sicuramente valore

50) In base allo IAS 7 le variazioni di cash and cash equivalents devono essere analizzate in termini di:

- ☒ A) cash flow da attività operative, cash flow da attività di investimento, cash flow finanziari
- B) cash flow da attività operative, come unico metodo
- C) cash flow finanziari, come unico metodo

51) Per cash flow da attività di investimento si intende:

- A) incassi delle vendite, royalties, commissioni, altri ricavi, pagamento di beni e servizi, prestazioni per il personale, versamenti di tasse e imposte, proventi e oneri finanziari
- ☒ B) acquisto o vendita di immobilizzazioni a lungo termine, investimenti finanziari non cash equivalents (inclusi future, swaps e options, forward)
- C) tutto ciò che determina una variazione nella struttura finanziaria dell'impresa influenzando il rapporto debiti/patrimonio netto, nuovi finanziamenti, nuove azioni, altri titoli di capitale, rimborso di finanziamenti, buy back azionari, dividendi erogati

52) I dipendenti della Consob, i consulenti e gli esperti dei quali la stessa si avvale:

- A) sono vincolati dal segreto d'ufficio, nei casi stabiliti dalla Banca d'Italia
- ☒ B) sono vincolati dal segreto d'ufficio
- C) non sono vincolati dal segreto d'ufficio

53) Se non risulta garantita la sana e prudente gestione, l'autorizzazione alla prestazione dei servizi di investimento è negata:

- A) dalla Banca d'Italia, sentita la Consob
- B) dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, su proposta della Consob, sentita la Banca d'Italia
- ☒ C) dalla Consob, sentita la Banca d'Italia

54) Le deliberazioni della Consob sono adottate:

- A) dal Presidente, sentiti gli altri componenti della Commissione
- B) da ciascun componente della Commissione nelle materie delegate
- ☒ C) collegialmente dalla Commissione, salvi i casi di urgenza previsti dalla legge

55) L'esclusione da agevolazioni, finanziamenti, contributi o sussidi e l'eventuale revoca di quelli già concessi previste dall'articolo 9 del D.lgs 8 giugno 2001, n. 231:

- ☒ A) è una sanzioni interdittiva, ai sensi del D.Lgs 8 giugno 2001, n. 231
- B) è una sanzione pecuniaria, ai sensi del D.Lgs 8 giugno 2001, n. 231
- C) è una confisca, ai sensi del D.Lgs 8 giugno 2001, n. 231

56) Ai sensi dell'art. 5 del D. Lgs. 8 giugno 2001, n. 231, l'ente non è responsabile per i reati commessi dai "soggetti in posizione apicale" e dai "soggetti sottoposti all'altrui direzione":

- ☒ A) se coloro che hanno commesso i reati hanno agito nell'interesse esclusivo proprio o di terzi
- B) se dai reati commessi non è derivato all'ente alcun profitto o beneficio
- C) se a causa dei reati commessi l'ente ha subito una perdita

57) Ai sensi dell'articolo 21 del D.lgs 8 giugno 2001, n. 231 quando l'ente è responsabile in relazione ad una pluralità di reati commessi con una unica azione od omissione ovvero commessi nello svolgimento di una medesima attività e prima che per uno di essi sia stata pronunciata sentenza anche non definitiva:

- A) il giudice stabilisce a quali reati applicare la sanzione pecuniaria, curando che l'ammontare complessivo delle sanzioni applicate sia adeguato in relazione al profitto in relazione al profitto conseguito dall'ente per effetto dei reati
- ☒ B) si applica la sanzione pecuniaria prevista per l'illecito più grave aumentata fino al triplo. Per effetto di detto aumento, l'ammontare della sanzione pecuniaria non può comunque essere superiore alla somma delle sanzioni applicabili per ciascun illecito
- C) si applica la sanzione pecuniaria prevista per ciascun illecito

58) Cosa significa mid cap?

- A) un derivato finanziario su tassi di interesse
- B) un'emissione obbligazionaria subordinata
- ☒ C) un titolo a media capitalizzazione

59) Cos'è il pay-out ratio

- A) le modalità con cui vengono periodicamente pagati i dividendi
- B) l'indice che spiega la produzione di cash flow di un'impresa quotata
- ☒ C) l'indice che esprime la percentuale tra l'ammontare di utili prodotti e la quota di questi destinata a dividendo

60) Si definisce stock dividend:

- A) la modalità di regolamento delle opzioni su indici azionari e su opzioni trattate sui mercati regolamentati
- B) l'attività di selezione, praticata dai gestori di un fondo o di un patrimonio, dei titoli azionari che si prevede possano rivalutarsi in tempi più rapidi di altri
- ☒ C) la distribuzione di azioni gratuite ai soci a titolo di dividendo