

IV giornata formativa del Programma Formativo Integrato e Multidisciplinare del progetto TOGETHER:

## «Strumenti di valutazione finanziaria»

Treviso, 5 giugno 2017

### TEST DI VALUTAZIONE I UNITÀ DIDATTICA

**1.1) E' corretto, nelle valutazione degli investimenti, considerare il risparmio conseguito a seguito di un intervento di efficientamento energetico come un flusso di cassa positivo?**

- ☒ A. sì;
- ☐ B. no;
- ☐ C. sì, solo nel caso delle Pubbliche Amministrazioni perché a parità di prestazioni si potranno impegnare meno risorse negli anni a seguire, negli altri casi invece è sbagliato;
- ☐ D. dipende, è corretto nel caso in cui il risparmio annuale conseguito è superiore al costo dell'indebitamento medio necessario per realizzare l'intervento.

**1.2) Cosa succede se in un investimento per l'efficientamento energetico di lunga durata (e.g. cappotto) non consideriamo l'inflazione nelle nostre valutazioni finanziarie?**

- ☐ A. nulla, non è mai importante;
- ☒ B. gli indici finanziari calcolati saranno inesatti perché i flussi di cassa netti non considerano gli aumenti nominali nei prezzi dei fattori considerati;
- ☐ C. nulla, dato che sia il TIR che il VAN sono indifferenti all'inflazione;
- ☐ D. si avrà un effetto trascurabile sull'attendibilità degli indicatori dato che si opera con valori attualizzati dei flussi di cassa spalmati su un arco temporale lungo.

**1.3) Ogni valutazione di un investimento richiede la definizione della durata (in anni) dello stesso, quale delle seguenti affermazioni è corretta?**

- ☒ A. la durata dipende dal ciclo di vita dell'intervento realizzato;
- ☐ B. la durata cresce con l'aumentare del tasso di inflazione;
- ☐ C. la durata coincide il numero degli anni previsti per l'ammortamento fiscale;
- ☐ D. la durata decresce al crescere del rendimento dell'investimento sull'intero ciclo di vita dello stesso.

**1.4) Con riferimento ai flussi di cassa, per un corretto calcolo del VAN bisogna considerare:**

- ☐ A. i flussi di cassa annuali pari al risparmio annuale atteso;
- ☐ B. i flussi di cassa annuali pari al risparmio annuale atteso al netto dei solo interessi per l'eventuale indebitamento necessario a realizzare l'intervento;
- ☐ C. il numero progressivo dei flussi di cassa annuali sufficienti a recuperare il costo iniziale dell'investimento;
- ☒ D. i flussi di cassa annuali netti (entrate meno uscite) aggiustati all'inflazione.



**1.5) Che informazione ci fornisce l'indice IP (Indice di Profittabilità = VAN /Investimento)?:**

- ☐ A. rappresenta la misura assoluta del rendimento di un investimento;
- ☐ B. ci dice quanti euro all'anno verranno liquidati a fronte dell'investimento iniziale;
- ☐ C. quando è maggiore di 1, il payback dell'investimento è sempre minore di 5 anni;
- ☒ D. ci dice qual è il rendimento dell'investimento iniziale e ci permette di effettuare un confronto con altri investimenti

Nome e cognome: .....

Risposte esatte: ...../5

IV giornata formativa del Programma Formativo Integrato e Multidisciplinare del progetto TOGETHER:

## «Strumenti di valutazione finanziaria»

Treviso, 5 giugno 2017

### TEST DI VALUTAZIONE II UNITÀ DIDATTICA

**1.1) Nella valutazione complessiva di un'opera realizzata nell'ambito di PPP con un contratto di concessione si considerano:**

- ☐ A. solo il costo capitale più i costi operativi, sia diretti che indiretti, associati alla costruzione, alla manutenzione e alla gestione dell'infrastruttura (il cosiddetto **PSC base**);
- ☐ B. Il cosiddetto PSC base + **Rischio trasferibile** che è il rischio associato ad una serie di eventi che influenzano la costruzione e la gestione di un'opera;
- ☐ C. Il cosiddetto PSC base + **Rischio trattenuto** cioè il rischio che non può essere trasferito al soggetto privato e che quindi rimarrebbe in ogni caso in capo al soggetto pubblico;
- ☒ D. si valutano il PSC base + Rischio trasferibile + Rischio trattenuto.

**1.2) Che relazione c'è tra il costo finale di un'opera e la trasferibilità del rischio al soggetto privato nel caso di una concessione in un PPP?**

- ☐ A. nel costo finale di un'opera conta solo il rischio che non può essere trasferito al soggetto privato e che rimane in capo al soggetto pubblico;
- ☐ B. non è fondamentale considerare il rischio trattenuto, ciò che conta sono i flussi di cassa positivi che si genereranno dalla realizzazione dell'opera;
- ☒ C. più rischio si può trasferire al soggetto privato e minore sarà il costo complessivo dell'opera;
- ☐ D. nessuna, non è mai importante;

**1.3) Cosa comporta l'assunzione da parte della P.A. di tutti i rischi connessi all'opera nel caso di un PPP con contratto di concessione ?**

- ☐ A. che la realizzazione dell'opera è totalmente sotto il controllo dalla P.A.;
- ☒ B. che l'opera non può rientrare nella forma di un PPP ma trattasi di un appalto;
- ☐ C. che i costi complessivi saranno sicuramente più bassi;
- ☐ D. che nel bando per la concessione decade l'onere di richiedere la matrice dei rischi e il PEF (Piano Economico Finanziario) ai partecipanti.

**1.4) Perché il PEF (Piano Economico Finanziario) è così importante nel caso di un PPP?**

- ☒ A. perché dovrebbe garantire l'equilibrio economico e finanziario del progetto (la contemporanea presenza delle condizioni di convenienza economica e della sostenibilità finanziaria);
- ☐ B. per via della sua obbligatorietà nel caso della finanza di progetto;
- ☐ C. perché è asseverato da un istituto di credito o una società di revisione ;
- ☐ D. in quanto è l'unico documento che ci permette di capire quanto guadagna il concessionario/proponente.

**1.5) Sono verificate le condizioni di convenienza economica e sostenibilità finanziaria di un progetto che si sviluppa nel quadro di un PPP quando :**

- ☐ A. nell'arco dell'efficacia del contratto il proponente/affidatario nel complesso avrà entrate maggiori delle uscite;
- ☐ B. il progetto creerà valore con un livello di redditività adeguato per il capitale investito e genererà flussi di cassa sufficienti a garantire il rimborso della quota interessi del finanziamento;
- ☐ C. sull'intero periodo di durata del contratto il valore creato è complessivamente superiore al valore cumulativo (somma) dei costi annuali connessi al progetto;
- ☒ D. il progetto creerà valore nell'arco dell'efficacia del contratto con un livello di redditività adeguato per il capitale investito e genererà flussi di cassa sufficienti a garantire il rimborso del finanziamento (capitale + interessi).

Nome e cognome: .....

Risposte esatte: ...../5