

**FARGROUP**  
FINANCIAL ACCOUNTING RESEARCH GROUP

**Economia Aziendale a.a. 2017-2018**  
(gruppo A-C)

*Una rondine non fa primavera*

**La mappa del corso**

<b>L'azienda</b>	<b>La gestione</b>	<b>La rilevazione</b>	<b>Il valore economico</b>
L'azienda e il suo ambiente	Il sistema dei valori	La partita doppia	I metodi di valutazione
Oggetto e soggetti	Il reddito	Le scritture continuative	
Il capitale	L'equilibrio economico	L'assestamento	
	L'equilibrio finanziario	Chiusura e la riapertura	
	Equilibrio econom. finanziario		
	Autofinanziamento		

**L'economicità della gestione**

Ricavi di esercizio	-	Costi di esercizio	> 0	<b>Utile</b>
Ricavi di esercizio	-	Costi di esercizio	= 0	<b>Pareggio</b>
Ricavi di esercizio	-	Costi di esercizio	< 0	<b>Perdita</b>

Ricavi di esercizio	-	Costi di esercizio	< 0
---------------------	---	--------------------	-----

**Disequilibrio economico assoluto**

Ricavi di esercizio	-	Costi di esercizio	= 0
---------------------	---	--------------------	-----

**Disequilibrio economico relativo**

Ricavi di esercizio	-	Costi di esercizio	> 0
---------------------	---	--------------------	-----

**Equilibrio contabile**



*Question Of The Day*

✓ A quanto deve ammontare l'utile perché l'impresa sia in equilibrio economico?

Come si valuta l'equilibrio economico?

IMPRESA ALFA		IMPRESA BETA	
REDDITO	50	REDDITO	500

IMPRESA ALFA		IMPRESA BETA	
REDDITO	50	REDDITO	100
CAPITALE NETTO	1.000	CAPITALE NETTO	10.000
$\frac{50}{1.000} = 5\%$		$\frac{100}{10.000} = 1\%$	

Return  
On  
Equity

$$ROE = \frac{\text{REDDITO NETTO}}{\text{CAPITALE NETTO}}$$

Redditività del capitale netto

**IMPRESA ALFA**

REDDITO	50
CAPITALE NETTO	1.000
ROE	5%

Rendimento buoni ordinari del tesoro (BOT) 7%



Ricavi di esercizio - Costi di esercizio = Remunerazione del puro capitale

L'interesse di computo

Ricavi di esercizio = Costi di esercizio + Remunerazione del puro capitale

Tutti i fattori produttivi sono remunerati

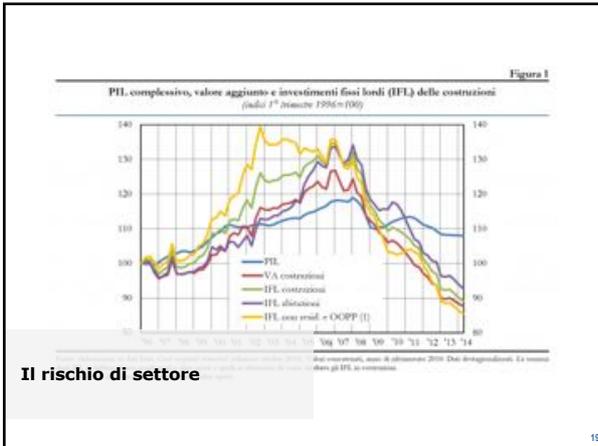
**IMPRESA ALFA**

REDDITO	50
CAPITALE NETTO	1.000
ROE	5%

Rendimento buoni ordinari del tesoro (BOT) 5%

L'attività di impresa è un investimento...

**rischioso**



**Attività produttive e cicli economici**

**Settori ciclici**

- Automobili
- Costruzioni
- Distribuzione
- Assicurativi e bancari
- Finanziari
- Viaggi e tempo libero
- Immobiliare

**Settori anticiclici**

- Alimentari
- Beni di consumo
- Farmaceutici
- Media
- Petroliferi
- Telecomunicazioni
- Utility

20

<b>IMPRESA A</b>		<b>IMPRESA B</b>	
Ricavi d'esercizio	2.500	Ricavi d'esercizio	2.500
Materie prime	700	Lavorazioni c/terzi	1.900
Ammortamento	1.450	Affitto	250
Reddito		Reddito	
	350		350

21



<b>IMPRESA A</b>	
Ricavi d'esercizio	2.500
Materie prime	700
Ammortamento	1.450
Reddito	
	350

23

<b>IMPRESA A</b>	
Ricavi d'esercizio	1.250
Materie prime	700
Ammortamento	1.450
Reddito	
	350

24

### IMPRESA A

Ricavi d'esercizio	1.250
Materie prime	350
Ammortamento	1.450
<hr/>	
Reddito	

23

### IMPRESA A

Ricavi d'esercizio	1.250
Materie prime	350
Ammortamento	1.450
<hr/>	
Reddito	- 550

25

### IMPRESA B

Ricavi d'esercizio	2.500
Lavorazioni c/terzi	1.900
Affitto	250
<hr/>	
Reddito	350

27

### IMPRESA B

Ricavi d'esercizio	1.250
Lavorazioni c/terzi	1.900
Affitto	250
<hr/>	
Reddito	

28

### IMPRESA B

Ricavi d'esercizio	1.250
Lavorazioni c/terzi	950
Affitto	250
<hr/>	
Reddito	

29

### IMPRESA B

Ricavi d'esercizio	1.250
Lavorazioni c/terzi	950
Affitto	250
<hr/>	
Reddito	50

30

IMPRESA A		IMPRESA B	
Ricavi d'esercizio	1.250	Ricavi d'esercizio	1.250
Materie prime	350	Lavorazioni c/terzi	950
Ammortamento	1.450	Affitto	250
<hr/>		<hr/>	
Reddito	- 550	Reddito	50

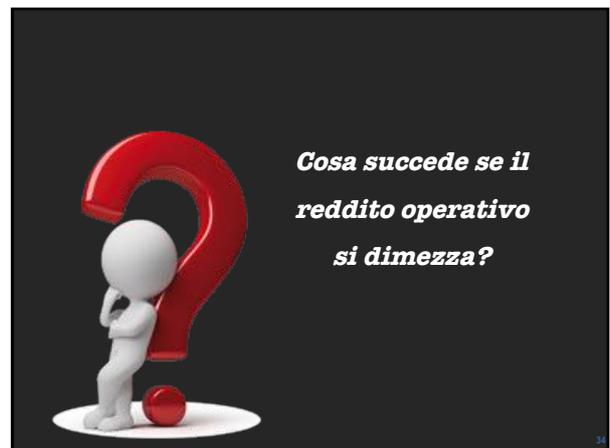
31

IMPRESA A		IMPRESA B	
Ricavi d'esercizio	1.250	Ricavi d'esercizio	1.250
Materie prime	350	Lavorazioni c/terzi	950
Ammortamento	1.450	Affitto	250
<hr/>		<hr/>	
Reddito	- 550	Reddito	50
$\Delta \text{Reddito} = \frac{350 - (-550)}{350} = -257\%$		$\Delta \text{Reddito} = \frac{350 - 50}{350} = -14\%$	

32

IMPRESA C		IMPRESA D	
Reddito operativo	1.500	Reddito operativo	1.200
Oneri finanziari	400	Oneri finanziari	0
<hr/>		<hr/>	
Reddito netto	1.200	Reddito netto	1.200

33



34

IMPRESA C	
Reddito operativo	1.500
Oneri finanziari	400
<hr/>	
Reddito netto	1.200

35

IMPRESA C	
Reddito operativo	750
Oneri finanziari	400
<hr/>	
Reddito netto	

36

IMPRESA C	
Reddito operativo	750
Oneri finanziari	400
<hr/>	
Reddito netto	350

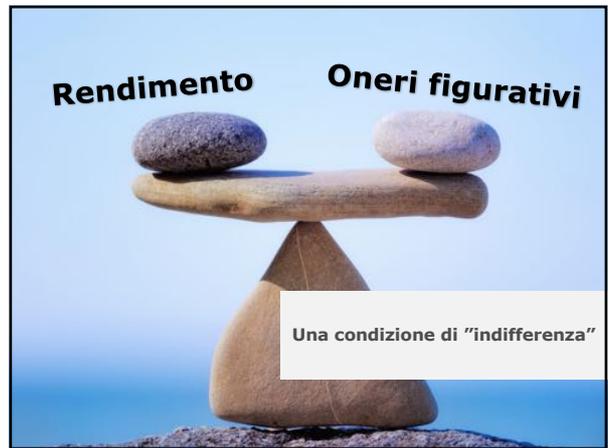
IMPRESA D	
Reddito operativo	1.200
Oneri finanziari	0
<hr/>	
Reddito netto	1.200

IMPRESA D	
Reddito operativo	600
Oneri finanziari	0
<hr/>	
Reddito netto	

IMPRESA D	
Reddito operativo	600
Oneri finanziari	0
<hr/>	
Reddito netto	600

IMPRESA C	IMPRESA D
Reddito operativo	Reddito operativo
750	600
Oneri finanziari	Oneri finanziari
400	0
<hr/>	<hr/>
Reddito netto	Reddito netto
350	600
$\Delta \text{Reddito} = \frac{1.200 - 350}{1.200} = -70\%$	$\Delta \text{Reddito} = \frac{1.200 - 600}{1.200} = -50\%$





**Reddito - Oneri figurativi > 0**

La condizione di equilibrio economico soggettivo

49

**Reddito > Oneri figurativi**

La condizione di equilibrio economico soggettivo

50

Squilibrio economico assoluto	• Ricavi < Costi
Squilibrio economico relativo	• Ricavi < Costi + Oneri fig.tivi
Equilibrio economico oggettivo	• Ricavi = Costi + Oneri fig.tivi
Equilibrio economico soggettivo	• Ricavi > Costi + Oneri fig.tivi

51

*Question*  
Of The Day

A quanto deve ammontare l'utile perché l'impresa sia in equilibrio economico?

✓ Come si valuta l'equilibrio economico?

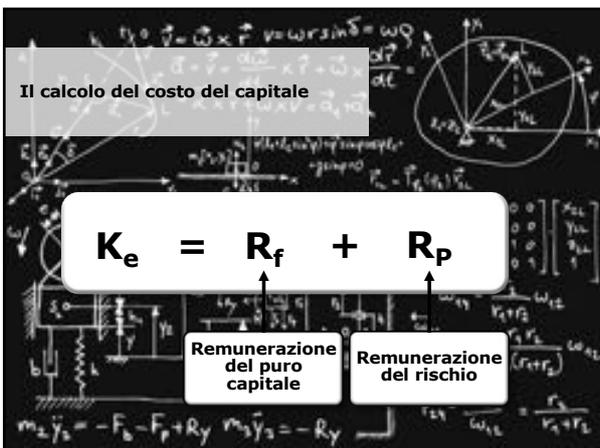
Un confronto tra...

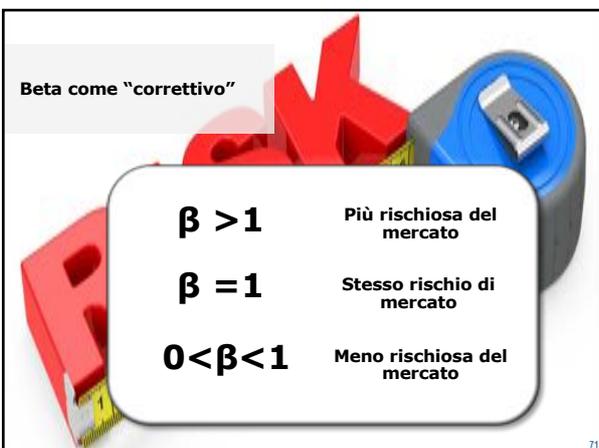
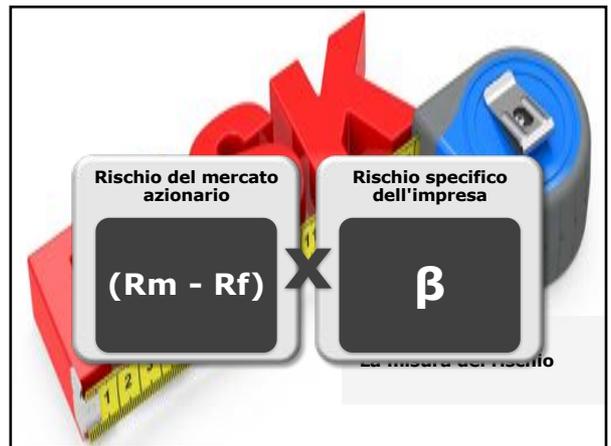
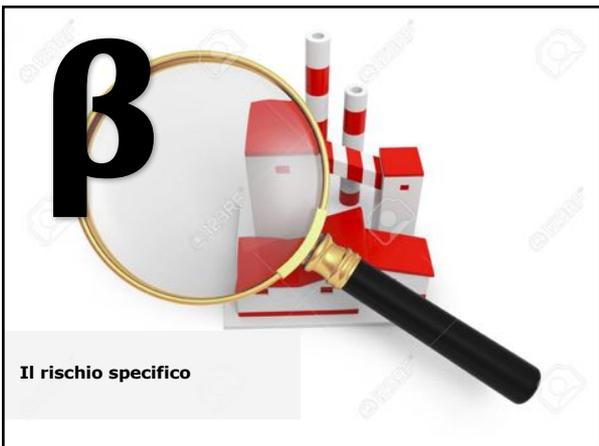
53

Il costo del capitale

54







Il calcolo del costo del capitale

$$K_e = \text{Rendimento titoli di Stato} + R_p$$

Il calcolo del costo del capitale

$$K_e = \text{Rendimento titoli di Stato} + \beta \times (R_m - R_f)$$

Tasso di rendimento BOT ( $R_f$ )	3%
Tasso di rendimento medio del mercato ( $R_m$ )	5%
Beta	0,8

$$K_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) = 3\% + 0,8 \times (5\% - 3\%) = 4,16\%$$

Tasso di rendimento BOT ( $R_m$ )	3%
Tasso di rendimento medio del mercato ( $R_m$ )	5%
Beta	0,8
<b>ROE</b>	<b>5,5%</b>

$$K_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) = 3\% + 0,8 \times (5\% - 3\%) = 4,16\%$$

Tasso di rendimento BOT ( $R_m$ )	3%
Tasso di rendimento medio del mercato ( $R_m$ )	5%
Beta	0,8
<b>ROE</b>	<b>5,5%</b>

$$K_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) = 3\% + 0,8 \times (5\% - 3\%) = 4,16\%$$

**Extraprofitto = 1,34%**

Le condizioni di equilibrio economico

$ROE = K_e$	Equilibrio economico oggettivo
$ROE > K_e$	Equilibrio economico soggettivo
$ROE < K_e$	Squilibrio economico

Le condizioni di equilibrio economico

$ROE > Ke$  Equilibrio economico soggettivo

$ROE - Ke = \text{Extraprofitto}$

A quanto dovrebbe ammontare l'extraprofitto?

La propensione al rischio

EXTRAPROFITTO

BASSA PROPENSIONE AL RISCHIO

La propensione al rischio

ALTA PROPENSIONE AL RISCHIO

RENDIMENTO ATTESO

Squilibrio economico assoluto	• $ROE < 0$
Squilibrio economico relativo	• $ROE = 0$
Equilibrio economico oggettivo	• $ROE = Ke$
Equilibrio economico soggettivo	• $ROE > Ke$

