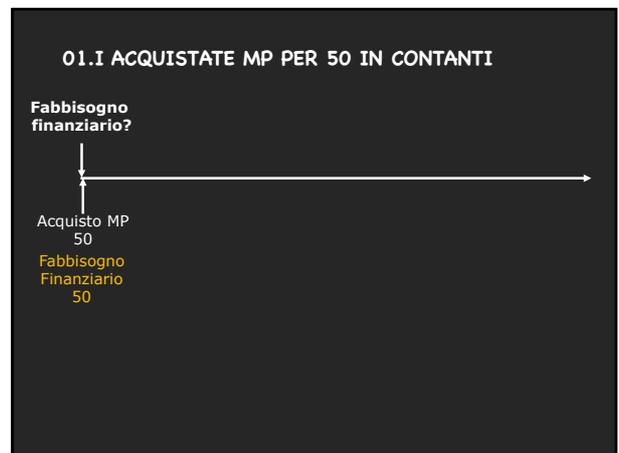


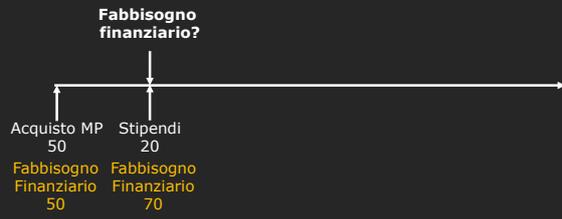
Question Of The Day

✓ Come si determina il fabbisogno finanziario di un'impresa?

È conveniente per le imprese finanziarsi con i debiti?



10.I PAGATI STIPENDI PER 20



25.I PAGATI IMBALLI PRODOTTI PER 5



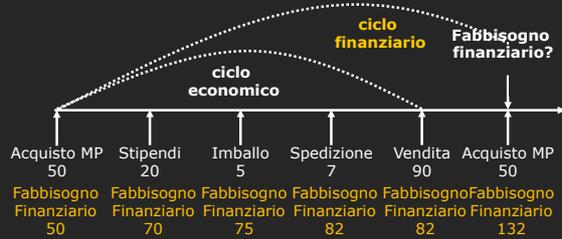
27.I PAGATE SPESE DI SPEDIZIONE PER 7

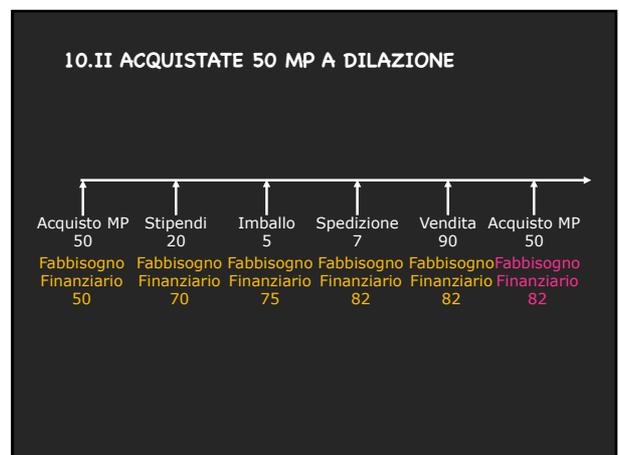
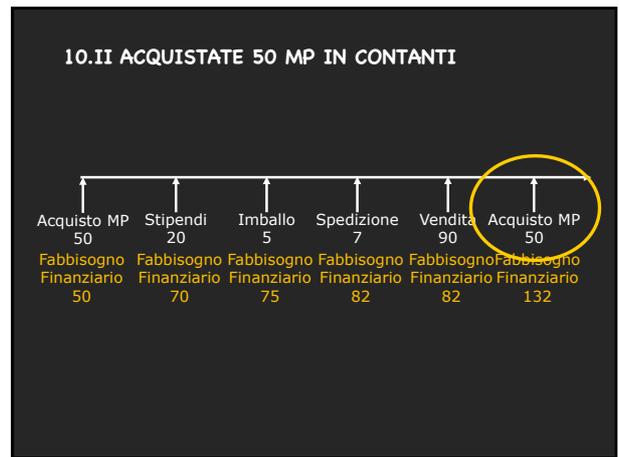
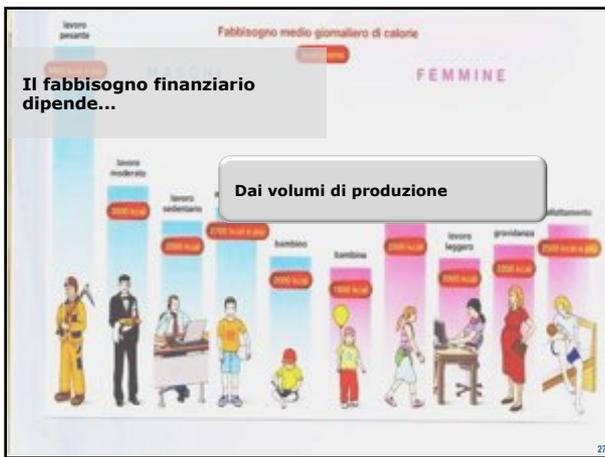
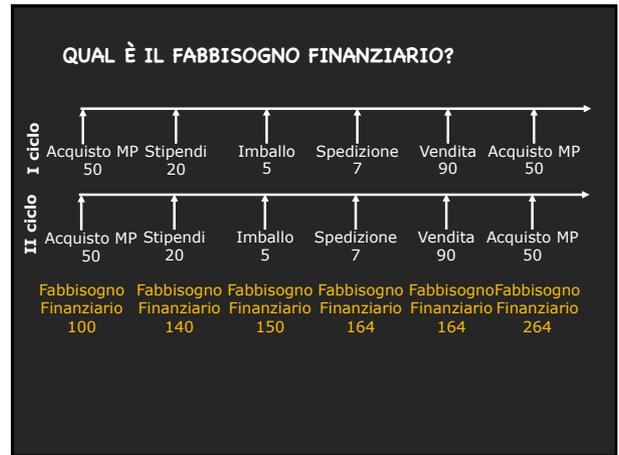
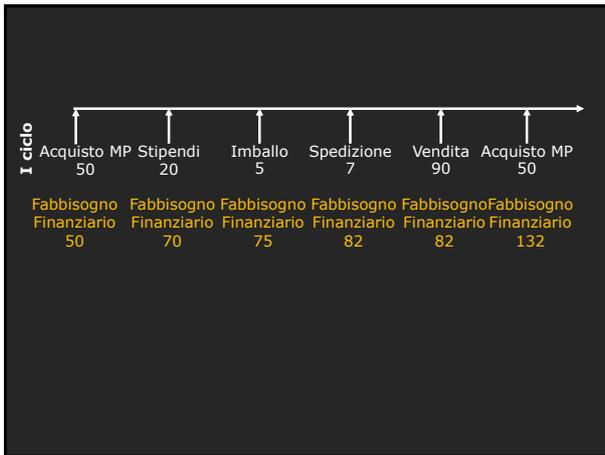


01.II VENDUTI I PRODOTTI PER 90 A DILAZIONE



10.II ACQUISTATE 50 MP IN CONTANTI





01.II VENDUTI I PRODOTTI PER 90 A DILAZIONE



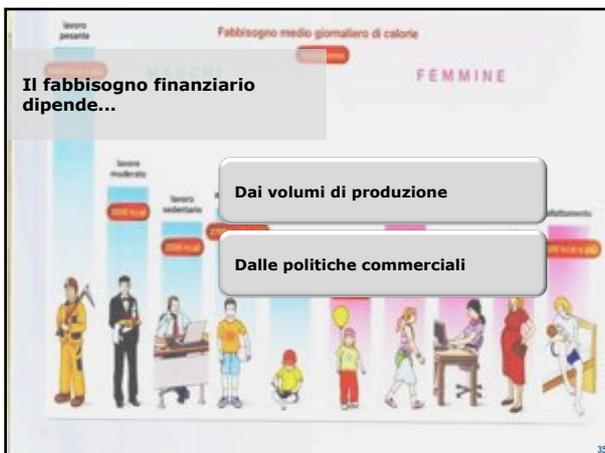
01.II VENDUTI I PRODOTTI PER 90 IN CONTANTI



01.II VENDUTI I PRODOTTI PER 90 IN CONTANTI



01.II VENDUTI I PRODOTTI PER 90 IN CONTANTI



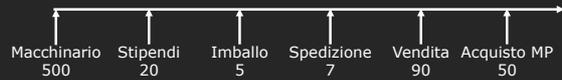
01.I ACQUISTATE MP PER 50 IN CONTANTI



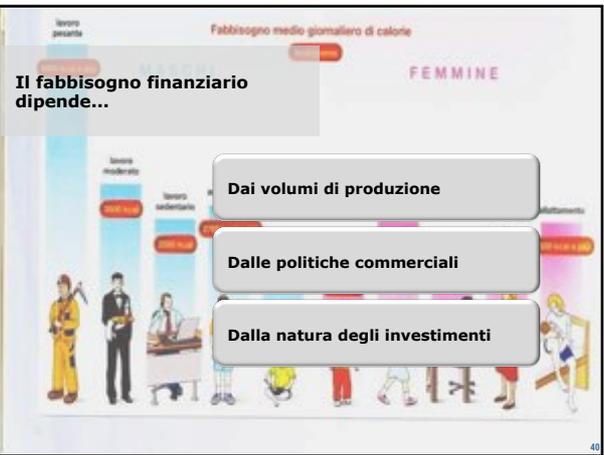
01.I ACQUISTO MACCHINARIO PER 500 IN CONTANTI



01.I ACQUISTO MACCHINARIO PER 500 IN CONTANTI



01.I ACQUISTO MACCHINARIO PER 500 IN CONTANTI

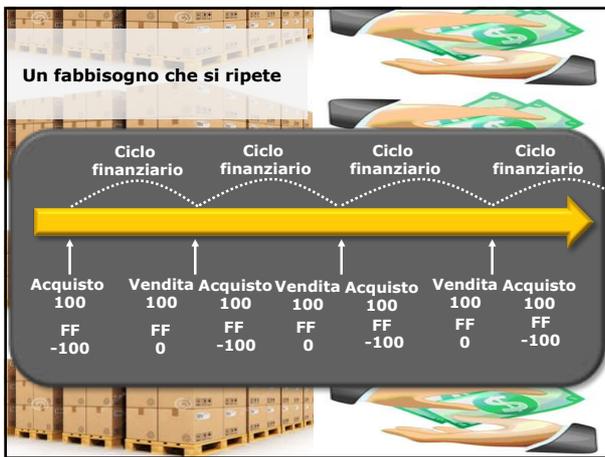
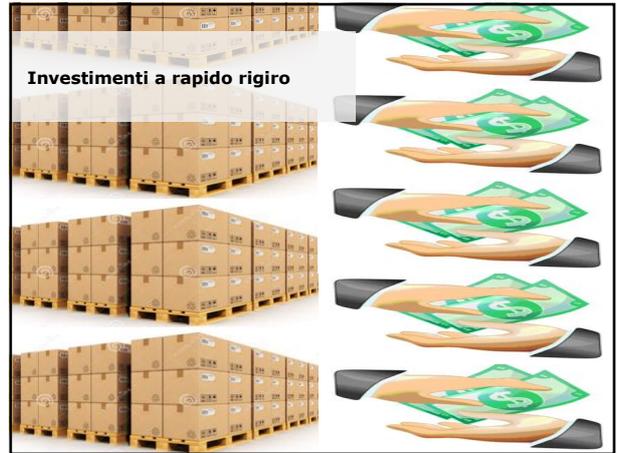


Gli investimenti duraturi



Un fabbisogno durevole





La disponibilità del capitale di rischio

- Possibilità finanziarie dei soci
- Propensione al rischio
- Equilibri della compagine societaria

Il ricorso al debito

DEBT

I debiti onerosi

Question Of The Day

Come si determina il fabbisogno finanziario di un'impresa?

✓ È conveniente per le imprese finanziarsi con i debiti?

IMPRESA X		IMPRESA Y	
Reddito operativo	2.000	Reddito operativo	2.000
Oneri finanziari	0	Oneri finanziari	200
<hr/>		<hr/>	
Reddito netto	2.000	Reddito netto	1.800
Capitale di rischio	10.000	Capitale di rischio	6.000
		Debiti	4.000

Quale imprenditore ha guadagnato di più?

IMPRESA X		IMPRESA Y	
Reddito operativo	2.000	Reddito operativo	2.000
Oneri finanziari	0	Oneri finanziari	200
Reddito netto	2.000	Reddito netto	1.800
Capitale di rischio	10.000	Capitale di rischio	6.000
		Debiti	4.000
$ROE = \frac{2.000}{10.000} = 20\%$		$ROE = \frac{1.800}{6.000} = 30\%$	

Redditività del capitale

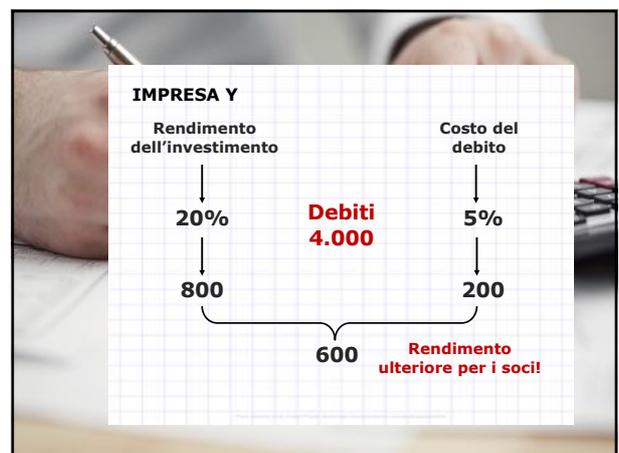
ROI = $\frac{\text{REDDITO OPERATIVO}}{\text{TOTALE INVESTIMENTI}}$

IMPRESA X	IMPRESA Y
$ROE = \frac{2.000}{10.000} = 20\%$	$ROE = \frac{1.800}{6.000} = 30\%$
$ROI = \frac{2.000}{10.000} = 20\%$	$ROI = \frac{2.000}{10.000} = 20\%$

Costo del debito

ROD = $\frac{\text{ONERI FINANZIARI}}{\text{DEBITI FINANZIARI}}$

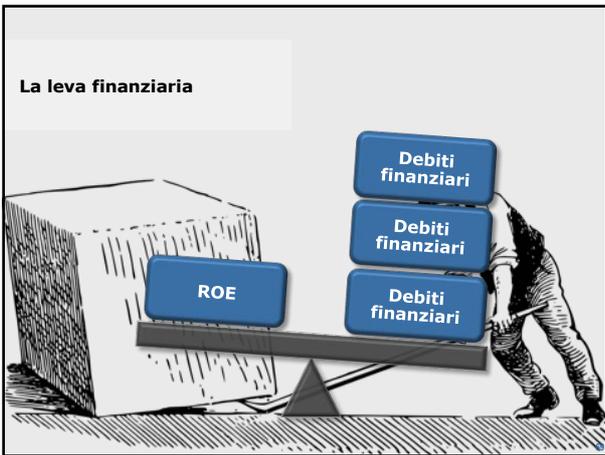
IMPRESA X	IMPRESA Y
$ROE = \frac{2.000}{10.000} = 20\%$	$ROE = \frac{1.800}{6.000} = 30\%$
$ROI = \frac{2.000}{10.000} = 20\%$	$ROI = \frac{2.000}{10.000} = 20\%$
$ROD = 0$	$ROD = \frac{200}{4.000} = 5\%$



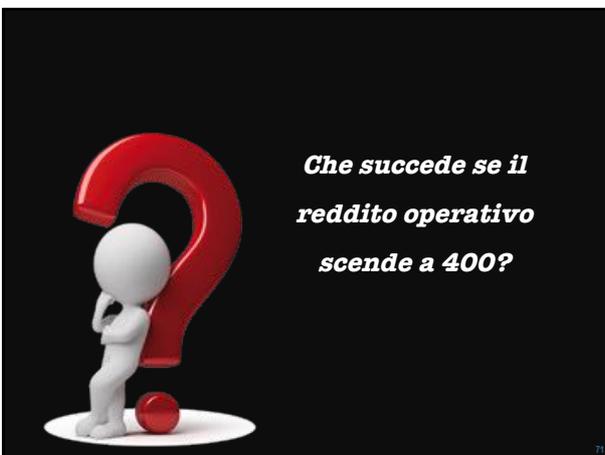
IMPRESA Y

Il rendimento del capitale di rischio:

$$6.000 \times 20\% + 4.000 \times (20\% - 5\%) =$$

$$1.200 + 600 = 1.800$$


IMPRESA X		IMPRESA Y	
Reddito operativo	2.000	Reddito operativo	2.000
Oneri finanziari	0	Oneri finanziari	200
<hr/>		<hr/>	
Reddito netto	2.000	Reddito netto	1.800
Capitale di rischio	10.000	Capitale di rischio	6.000
		Debiti	4.000



IMPRESA X		IMPRESA Y	
Reddito operativo	400	Reddito operativo	400
Oneri finanziari	0	Oneri finanziari	200
<hr/>		<hr/>	
Reddito netto	400	Reddito netto	200
Capitale di rischio	10.000	Capitale di rischio	6.000
		Debiti	4.000

IMPRESA X	IMPRESA Y
$ROE = \frac{400}{10.000} = 4\%$	$ROE = \frac{200}{6.000} = 3,3\%$

IMPRESA X	IMPRESA Y
$ROE = \frac{400}{10.000} = 4\%$	$ROE = \frac{200}{6.000} = 3,3\%$
$ROI = \frac{400}{10.000} = 4\%$	$ROI = \frac{400}{10.000} = 4\%$
$ROD = 0$	$ROD = \frac{200}{4.000} = 5\%$

IMPRESA Y
Il rendimento del capitale di rischio: $6.000 \times 4\% + 4.000 \times (4\% - 5\%) =$ $240 + (-40) = 200$

Indebitarsi conviene solo se...

ROI > ROD

