

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI FIRENZE



Lezione 14 Analisi di bilancio

Economia Aziendale

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI FIRENZE

Stato patrimoniale

capitale investito	COIN	patrimonio netto	capitale raccolto
	investimenti finanziari	debiti finanziari a medio-lungo <hr style="border-top: 1px dashed black;"/> debiti finanziari a breve	

2

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI FIRENZE

Stato patrimoniale

<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><td style="text-align: center;">attività finanziarie</td></tr> <tr><td style="text-align: center;">COIN</td></tr> </table>	attività finanziarie	COIN		<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><td style="text-align: center;">patrimonio netto</td></tr> <tr><td style="text-align: center;">debiti finanziari</td></tr> </table>	patrimonio netto	debiti finanziari
attività finanziarie						
COIN						
patrimonio netto						
debiti finanziari						

3

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI FIRENZE **Conto economico**

ricavi operativi
 - costi operativi
 = risultato operativo
 ± proventi e oneri della gestione finanziaria attiva
 = risultato ante oneri finanziari
 - oneri finanziari netti
 = risultato ordinario
 ± proventi e oneri straordinari
 = risultato prima delle imposte
 - imposte dell'esercizio
 = risultato netto

margini reddituali

4

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI FIRENZE **Conto economico**

ricavi operativi
 - costi operativi
 = risultato operativo
 ± proventi e oneri della gestione finanziaria attiva
 = risultato ante oneri finanziari
 - oneri finanziari
 = risultato ordinario
 ± proventi e oneri non ricorrenti
 = risultato prima delle imposte
 - imposte dell'esercizio
 = risultato netto

produzione del reddito

distribuzione del reddito

5

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI FIRENZE **Dal reddito alla redditività**

reddività = $\frac{\text{flusso di reddito}}{\text{stock di capitale}}$

Il reddito posto al numeratore deve essere quello generato dallo specifico stock di capitale posto a denominatore

reddito operativo
 investimenti operativi

6

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI FIRENZE Collegamenti fra reddito e patrimonio

ricavi operativi
 - costi operativi
 = risultato operativo
 +/- proventi/perdite su investimenti finanziari
 = risultato ante oneri finanziari
 - oneri finanziari netti
 = risultato ordinario
 - imposte
 = reddito netto

COIN
 investimenti finanziari
 capitale investito netto
 debiti finanziari netti
 capitale netto

7

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI FIRENZE Collegamenti fra reddito e patrimonio

ricavi operativi
 - costi operativi
 = risultato operativo
 +/- proventi/perdite su investimenti finanziari
 = risultato ante oneri finanziari
 - oneri finanziari netti
 = risultato ordinario
 - imposte
 = reddito netto

COIN
 investimenti finanziari
 capitale investito netto
 debiti finanziari netti reddività degli investimenti
 capitale netto

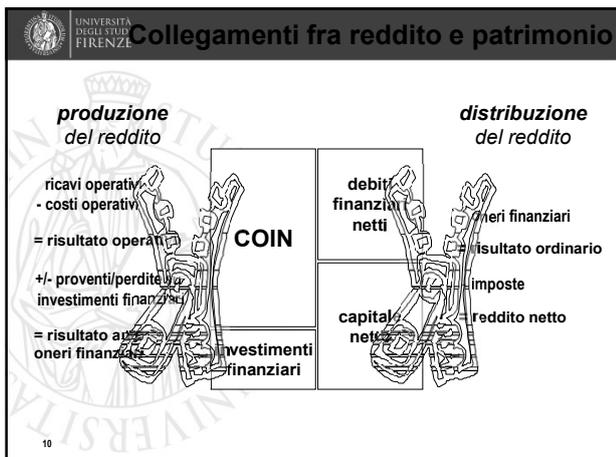
8

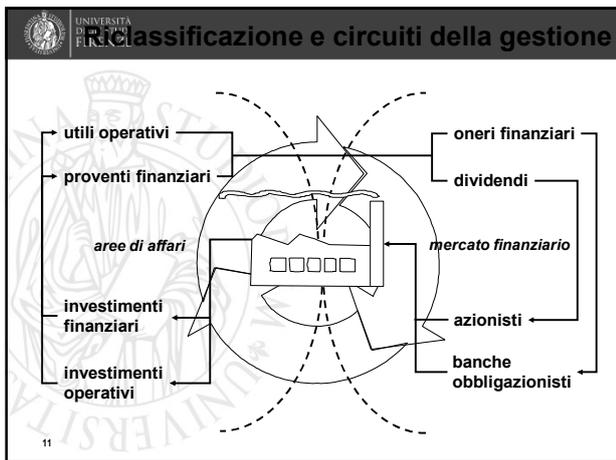
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI FIRENZE Collegamenti fra reddito e patrimonio

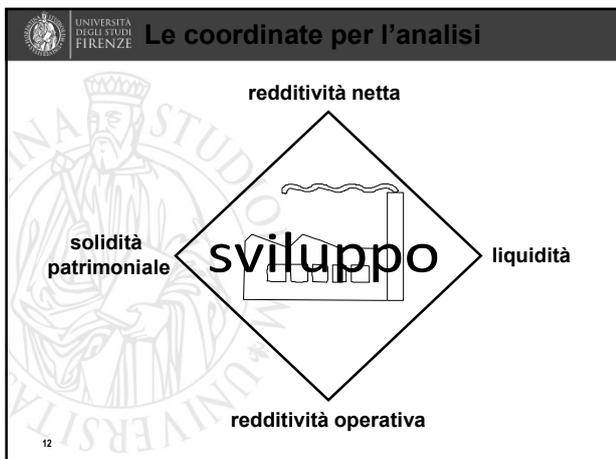
ricavi operativi
 - costi operativi
 = risultato operativo
 +/- proventi/perdite su investimenti finanziari
 = risultato ante oneri finanziari
 - oneri finanziari netti
 = risultato ordinario
 - imposte
 = reddito netto

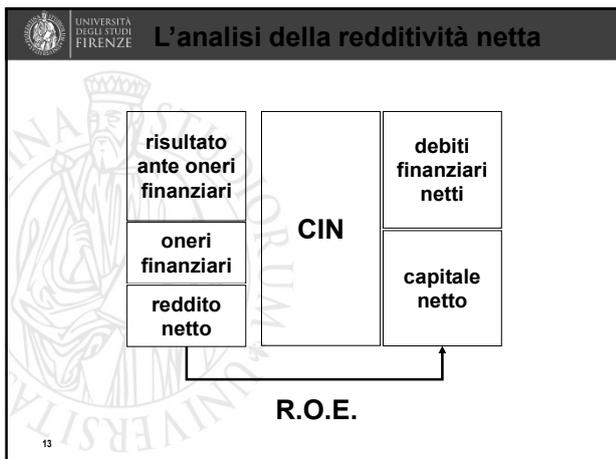
COIN remunerazione dei finanziamenti
 investimenti finanziari
 capitale investito netto
 debiti finanziari netti
 capitale netto

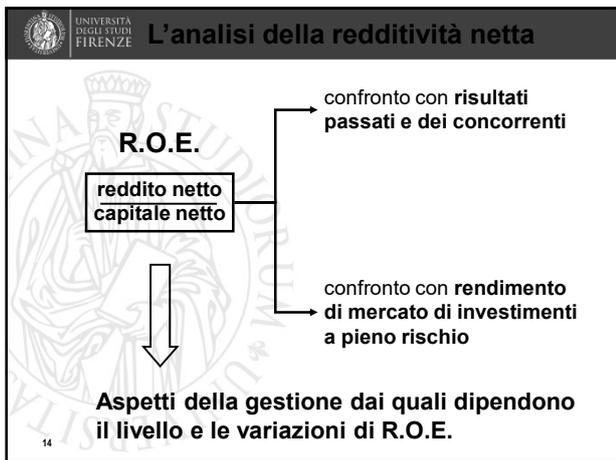
9

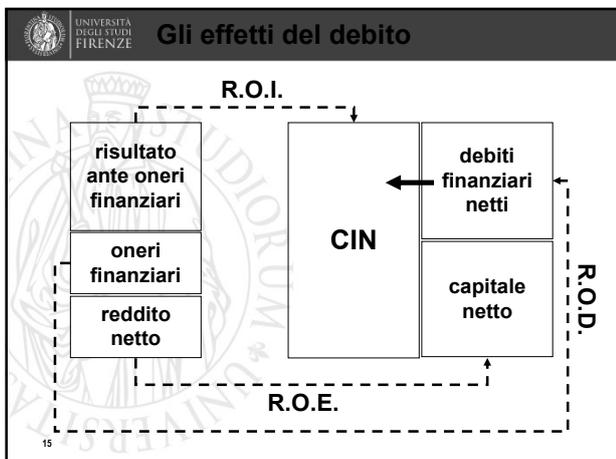












UNA UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI
FIRENZE

Una relazione fondamentale

rendimento
capitale di
rischio

$$\frac{RN}{CN}$$

R.O.E.

rendimento
capitale
investito

$$\frac{RAOF}{CIN}$$

R.O.I.

rendimento
capitale
di credito

$$\frac{RAOF}{CIN}$$

R.O.I.

costo
capitale
di credito

$$\frac{OF}{DBfn}$$

R.O.D.

grado di
indebitamento

$$\frac{DBfn}{CN}$$

D/E

$$\frac{RN}{CN} = \frac{RAOF}{CIN} + \left(\frac{RAOF}{CIN} - \frac{OF}{DBfn} \right) \times \frac{DBfn}{CN}$$

margine che ricade sui conferenti il capitale di rischio

16

UNA UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI
FIRENZE

La leva finanziaria

- I debiti non sono il diavolo!
- Se $ROI > ROD$ più il debito cresce, più i soci guadagnano

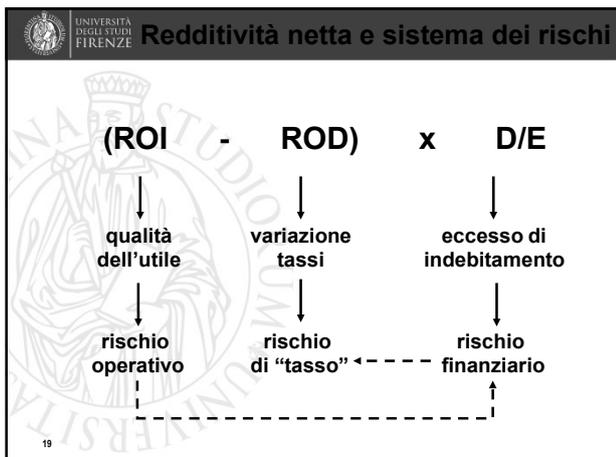
17

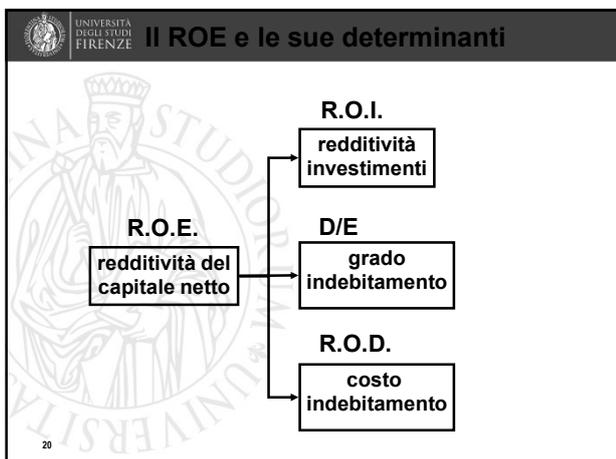
UNA UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI
FIRENZE

Riflettiamo ...

- I debiti non sono il diavolo!
- Se $ROI > ROD$ più il debito cresce, più i soci guadagnano
- ROI esprime la capacità della impresa di far rendere i capitali in essa investiti
- ROI è esposto alle minacce delle forze competitive
- Maggiore è la vulnerabilità di ROI, più equilibrata deve essere la struttura finanziaria per evitare che il rischio di gestione si trasferisca più sui creditori che sui soci

18





UNIVERSITÀ DEGLI STUDI FIRENZE

Lezione 14 Analisi di bilancio
