

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI FIRENZE



## Lezione 15 Analisi di bilancio

Economia Aziendale

---

---

---

---

---

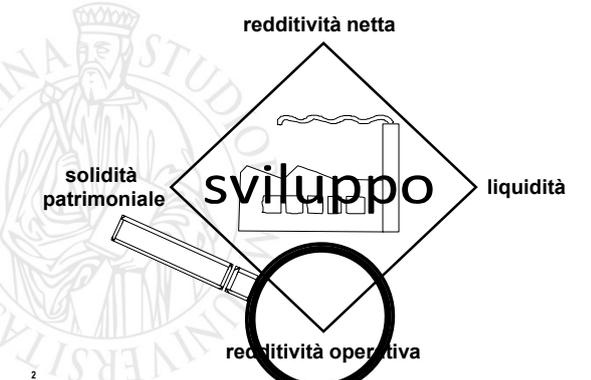
---

---

---

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI FIRENZE

### Le coordinate per l'analisi



2

---

---

---

---

---

---

---

---

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI FIRENZE

### ROI operativo e le sue determinanti

<p>rendimento capitale Investito netto</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 0 auto;"> <math display="block">\frac{\text{Reddito ante oneri fin}}{\text{CIN}}</math> </div> <p>R.O.I.</p>	<p>rendimento Capitale operativo Investito netto</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 0 auto;"> <math display="block">\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{COIN}}</math> </div> <p>R.O.I. operativo</p>
--	--

---

---

---

---

---

---

---

---

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI FIRENZE

### ROI operativo e le sue determinanti

**R.O.I. op**  
**redditività**  
**investimenti**

ricavi operativi  
*meno*  
 costi operativi  
**margine**  
**sulle vendite**

4

---

---

---

---

---

---

---

---

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI FIRENZE

### margine sulle vendite in percentuale

**margine operativo netto**  
**fatturato**

**R.O.S.**

Quanto reddito operativo “si tira fuori”  
 da ogni Euro di fatturato

5

---

---

---

---

---

---

---

---

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI FIRENZE

### Il ROI operativo e le sue determinanti

**R.O.I. op**  
**redditività**  
**investimenti**

ricavi operativi  
*meno*  
 costi operativi  
**margine**  
**sulle vendite**

**R.O.S.**  
**redditività**  
**vendite**

**ciclo**  
**del capitale**  
 capitali investiti  
 nella gestione  
 operativa

6

---

---

---

---

---

---

---

---

**UNIVERSITÀ DEGLI STUDI FIRENZE** **Il ciclo del capitale, ossia ...**

... quante volte il capitale viene investito e recuperato attraverso il ciclo produttivo

*ciclo di ritorno del capitale*

acquisizione di fattori produttivi

impiego di capitale

investimento

cessione di prodotti ottenuti

recupero di capitale

disinvestimento

7

---

---

---

---

---

---

---

---

**UNIVERSITÀ DEGLI STUDI FIRENZE** **Il ciclo del capitale, ossia ...**

*ciclo di ritorno del capitale*

Più rapido è il ciclo di ritorno in forma monetaria del capitale, meno capitale si deve impiegare per la produzione

Più efficiente, dunque, è lo sfruttamento delle risorse investite nella gestione

8

---

---

---

---

---

---

---

---

**UNIVERSITÀ DEGLI STUDI FIRENZE** **La rotazione del capitale**

fatturato

---

COIN

**capital Turnover (CT)**

Quante volte il capitale investito nella gestione operativa è stato ritrasformato in moneta attraverso le vendite

9

---

---

---

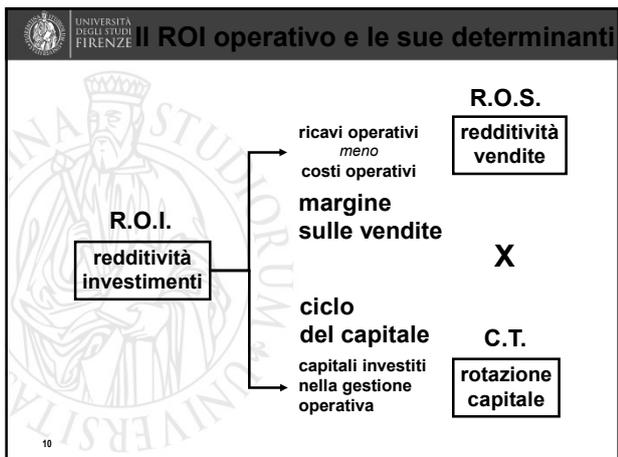
---

---

---

---

---




---

---

---

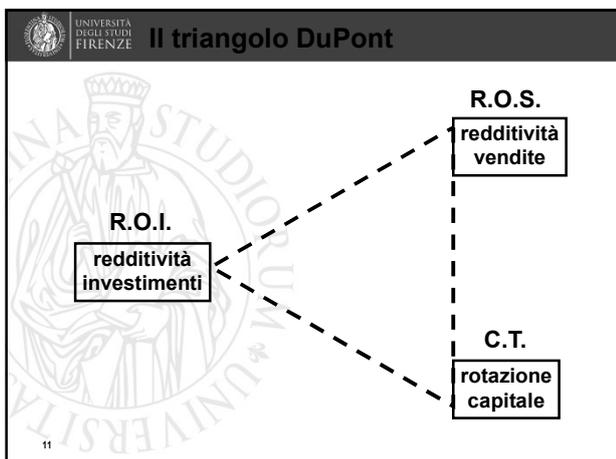
---

---

---

---

---




---

---

---

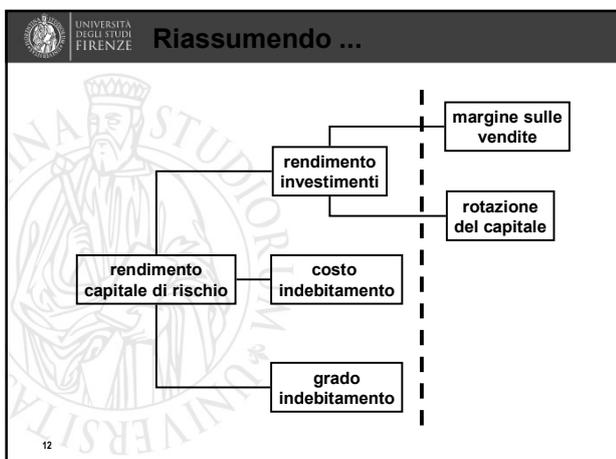
---

---

---

---

---




---

---

---

---

---

---

---

---

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI FIRENZE **Per interpretare ROS e turnover**

**Margini e intensità degli investimenti sono influenzati da:**

- settore di attività in cui l'impresa opera
- strategia competitiva adottata nel settore
- fase del ciclo di vita attraversata dal settore, dall'impresa, dai suoi prodotti

13

---

---

---

---

---

---

---

---

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI FIRENZE **I riflessi del settore di attività**

```

    graph LR
      A[settori pesanti] --> B[alta intensità di investimento]
      A --> C[alti margini]
      D[settori leggeri] --> E[bassa intensità di investimento]
      D --> F[bassi margini]
    
```

14

---

---

---

---

---

---

---

---

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI FIRENZE **I riflessi delle strategie competitive**

```

    graph TD
      ROI[ROI] --> D[differenziazione]
      ROI --> LC[leadership di costo]
      D --> PP[premium price]
      PP --> ROS[ROS]
      LC --> VV[volumi di vendita]
      VV --> T[turnover]
    
```

15

---

---

---

---

---

---

---

---

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI FIRENZE **Ciclo di vita, margini e investimenti**

	<i>margin</i>	<i>Investimenti</i>
<b>introduzione</b>	costi alti per scarsa esperienza/produttività. Prezzi "di lancio" non remunerativi	investimenti strutturali in crescita. Formazione del capitale circolante
<b>sviluppo</b>	riduzione dei costi per effetto esperienza. Adeguamento dei prezzi di vendita	forte sviluppo del CCNc trainato dal fatturato. Aumento degli investimenti strutturali
<b>maturità</b>	consolidamento dei margini grazie alla massimizzazione dell'effetto esperienza. Ottimizzazione del CCNc.	ottimizzazione del CCNc. Investimenti strutturali di mero mantenimento
<b>declino</b>	inacidimento dei margini	processi di disinvestimento

16

---

---

---

---

---

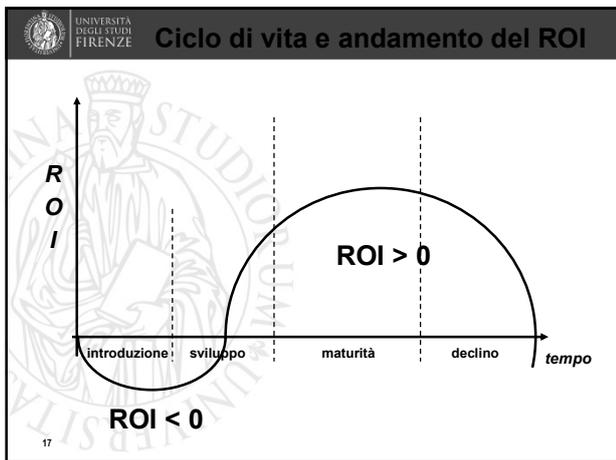
---

---

---

---

---




---

---

---

---

---

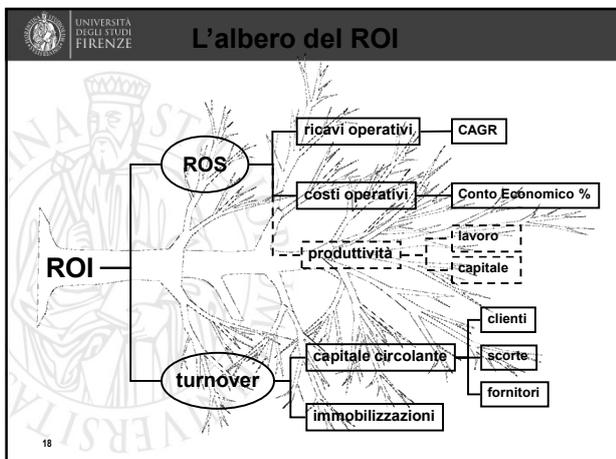
---

---

---

---

---




---

---

---

---

---

---

---

---

---

---



UNIVERSITA  
DEGLI STUDI  
FIRENZE



**Lezione 15**  
**Analisi di bilancio**

---

---

---

---

---

---

---

---