

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI FIRENZE

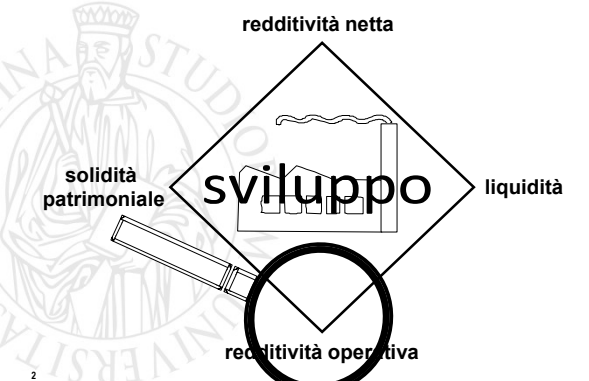


Lezione 15 Analisi di bilancio

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;"> $\frac{\text{Reddito ante oneri fin}}{\text{CIN}}$ </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;"> $\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{COIN}}$ </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

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

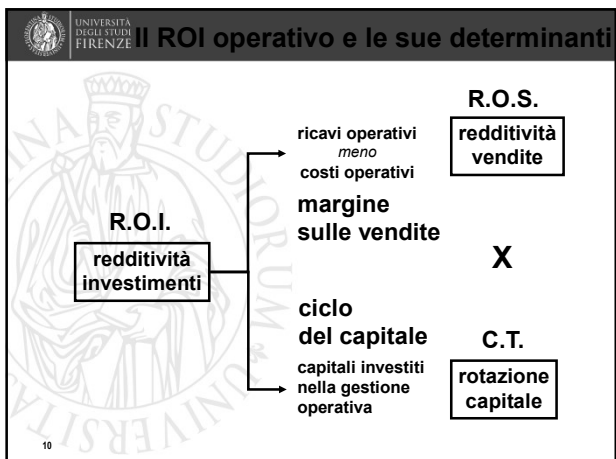
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI FIRENZE **La rotazione del capitale**

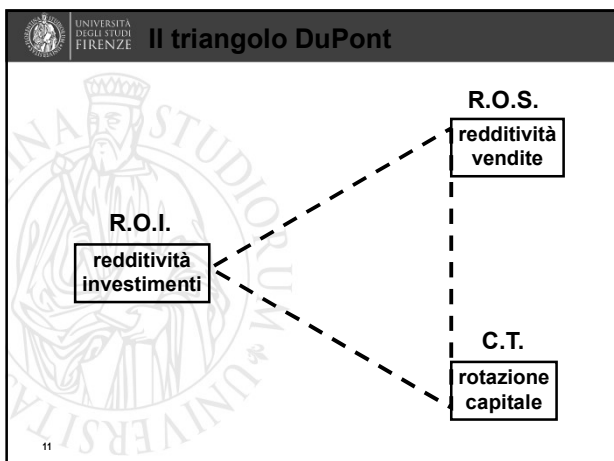
$$\frac{\text{fatturato}}{\text{COIN}}$$

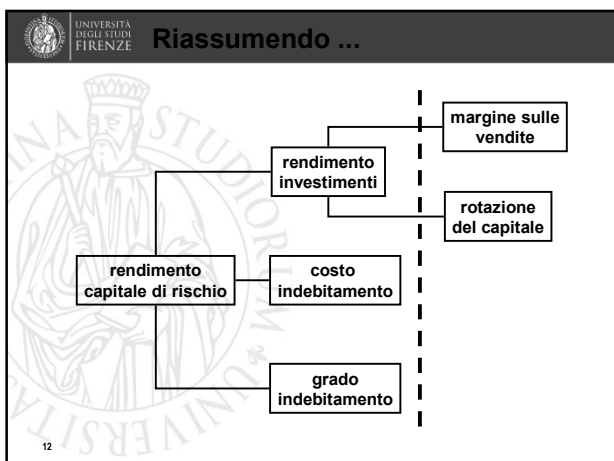
capital Turnover (CT)

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**

```

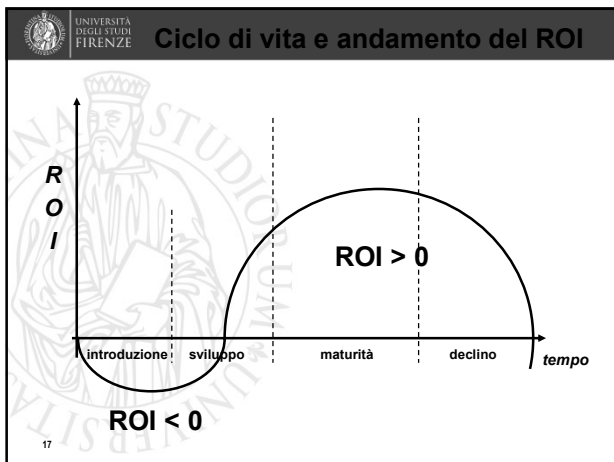
    graph TD
      ROI[ROI] --> Diff[differenziazione]
      ROI --> Costo[leadership di costo]
      Diff --> Price[premium price]
      Price --> ROS[ROS]
      Costo --> Volume[volumi di vendita]
      Volume --> Turnover[turnover]
    
```

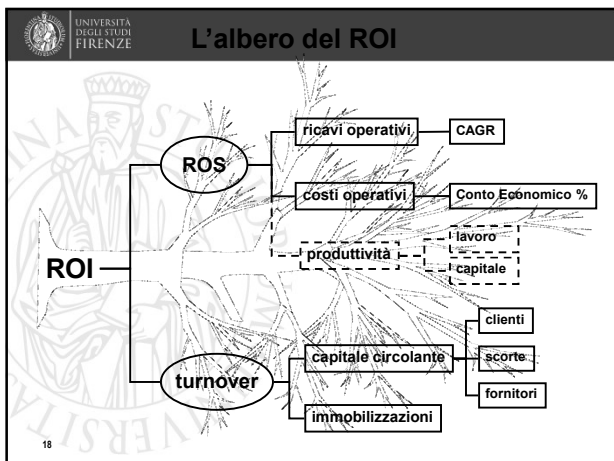
15


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

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


16







UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI
FIRENZE



Lezione 15
Analisi di bilancio
