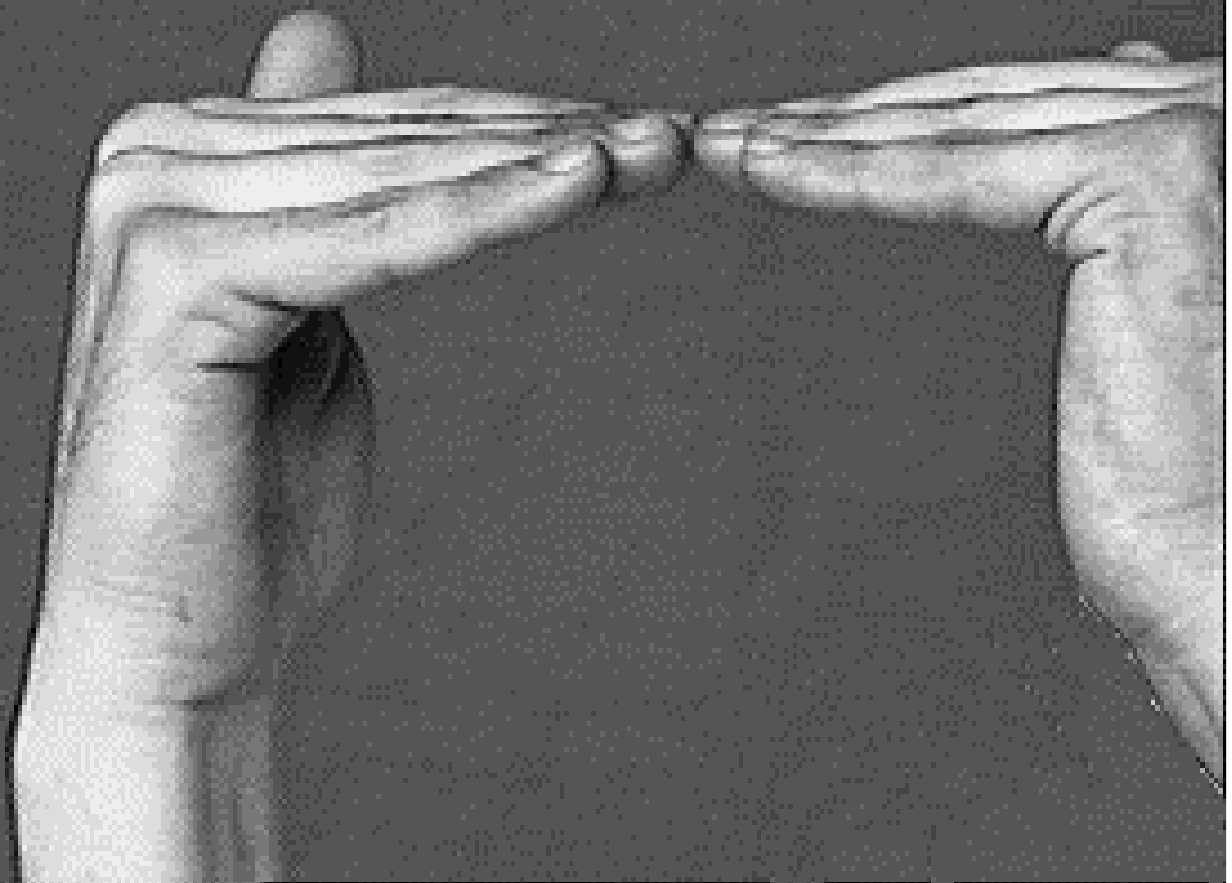




Economia Aziendale (D-L)

L'equilibrio economico

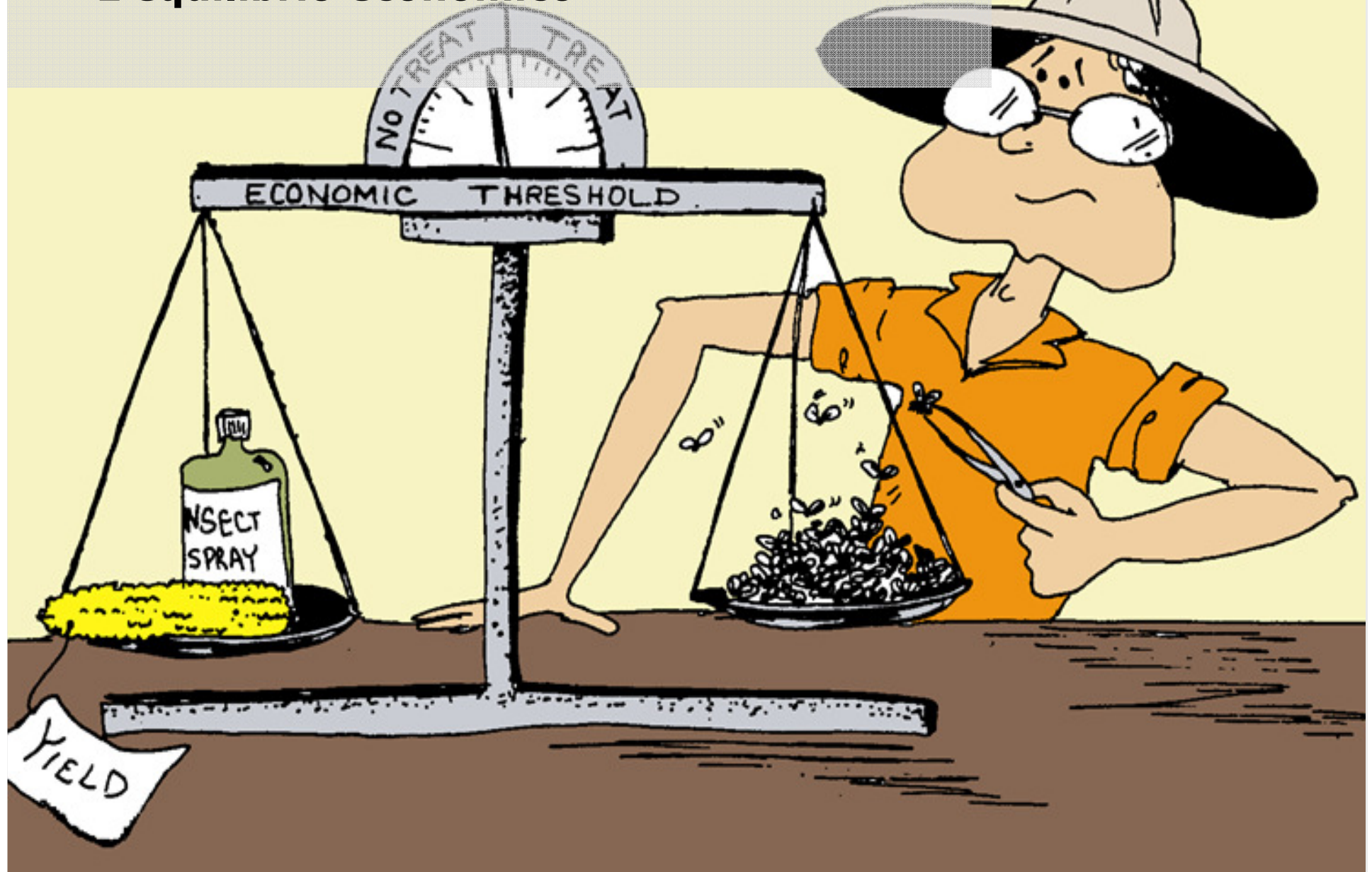
**L'equilibrio contabile:
una questione di ricavi e costi**





Se si guadagna poco

L'equilibrio economico





La mappa del nostro Corso



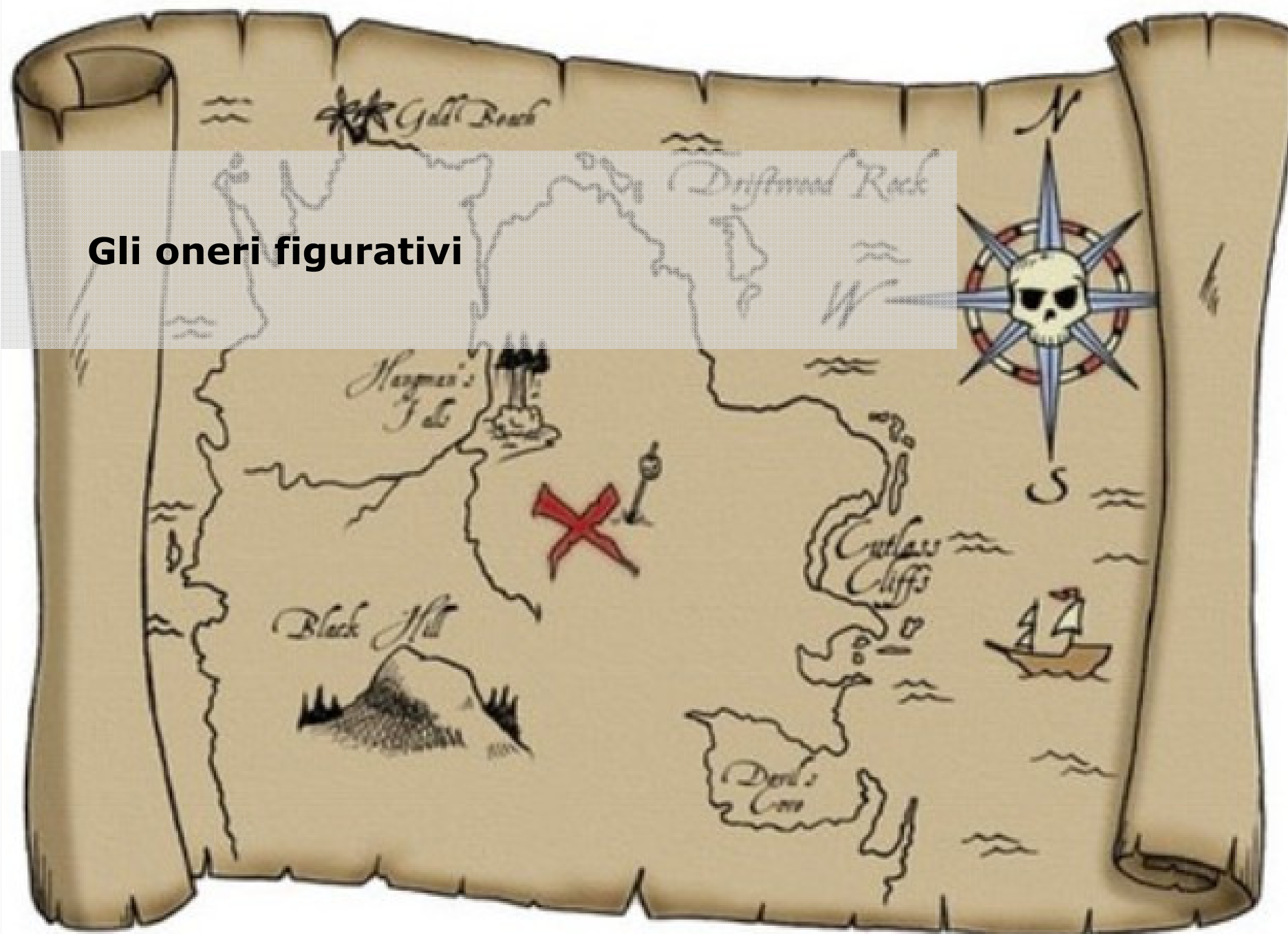
AGENDA



**Come misurare la soddisfazione
del soggetto economico?** ✓

**Cosa tenere in considerazione
nel lungo periodo?**

Gli oneri figurativi



COST of CAPITAL

$$K_e = R_f + \beta \text{ (Rischio sistemico)} \times (R_m - R_f)$$

Premio per il rischio

rendimento
investimenti
senza rischio

Rischio specifico

Rischio sistemico

Risk free ... e premio per il rischio

Bloomberg

Index CRP

Screen Printed

95) Output to Excel

Country Risk Premium

Date 04/29/11

Region Custom

91) Edit

	Country	Cur.	Div Yld	Grwth Rate	Payout Ratio	Mkt Return	RF Rate	Premium
1)	Austria (CRP AT)	EUR	2.530%	21.953%	31.345%	18.593%	3.623%	14.969%
2)	Belgium (CRP BE)	EUR	3.525%	10.925%	52.051%	11.303%	4.233%	7.070%
3)	Britain (CRP GB)	GBP	3.329%	15.034%	39.907%	14.957%	3.483%	11.474%
4)	Czech (CRP CZ)	CZK	5.022%	10.076%	52.520%	12.914%	4.058%	8.856%
5)	Denmark (CRP DK)	DKK	1.359%	16.618%	21.349%	13.933%	3.428%	10.505%
6)	Estonia (CRP EE)	EUR	3.379%	9.825%	27.452%	11.924%	n/a	n/a
7)	Eurozone (CRP EU)	EUR	3.432%	13.775%	44.886%	13.783%	3.239%	10.544%
8)	Finland (CRP FI)	EUR	4.327%	7.638%	55.919%	11.381%	3.515%	7.866%
9)	France (CRP FR)	EUR	3.697%	11.979%	44.376%	13.479%	3.562%	9.917%
10)	Germany (CRP DE)	EUR	3.097%	17.246%	40.214%	15.658%	3.239%	12.419%
11)	Greece (CRP GR)	EUR	2.871%	7.382%	39.534%	14.197%	15.662%	-1.465%
12)	Hungary (CRP HU)	HUF	1.481%	13.733%	35.186%	14.682%	7.000%	7.682%
13)	Ireland (CRP IE)	EUR	1.784%	31.687%	27.765%	21.886%	10.573%	11.312%
14)	Italy (CRP IT)	EUR	3.564%	12.572%	48.104%	13.372%	4.230%	9.142%
15)	Netherlands (CRP NL)	EUR	3.275%	12.051%	40.075%	13.209%	3.505%	9.704%
16)	Norway (CRP NO)	NOK	3.748%	18.085%	43.740%	16.492%	3.711%	12.781%
17)	Poland (CRP PL)	PLN	3.347%	7.926%	45.035%	11.081%	6.143%	4.938%
18)	Portugal (CRP PT)	EUR	2.789%	11.451%	53.288%	12.922%	9.643%	3.279%
19)	Romania (CRP RO)	RON	2.688%	9.273%	24.528%	13.055%	4.850%	8.205%

Data is updated daily. Click on a row to see historical data

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2011 Bloomberg Finance L.P.
 SN 178999 H183-995-0 02-May-2011 15:11:37

Beta delle quotate

Bloomberg

<HELP> for explanation. EquityEQRP

BRE IM Equity 99) Feedback Equity Risk Premium

Summary History

Period MR 05/02/11 Currency EUR Brembo SpA (BRE IM)

Country Italy

Country Data		Equity Data	
1) Expected Market Return	13.372 %	Beta	0.877
2) Risk Free Rate	4.230 %	Equity Risk Premium	8.016 %
3) Country Risk Premium	9.142 %		

Historical Graph 90) Select Measures

Year	Equity Risk Premium (%)	Country Risk Premium (%)
2001	2.0	2.0
2002	2.0	2.0
2003	3.0	3.0
2004	2.5	2.5
2005	3.0	3.0
2006	2.5	2.5
2007	3.5	3.5
2008	4.5	4.5
2009	4.0	4.0
2010	11.5	13.5

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
 Copyright 2011 Bloomberg Finance L.P.
 SN 178999 H183-995-0 02-May-2011 15:29:09



Lo stipendio imprenditoriale



I fitti figurativi



A 3D rendered image of a light-colored piggy bank with a silver faucet on its side. The faucet is open, and several gold coins are falling out of it, forming a pile on the surface below. The background is dark, and the lighting highlights the piggy bank and the coins.

La liquidazione degli oneri figurativi



Fca conferma obiettivi 2016, nessun dividendo fino al 2018

15 aprile 2016, di Mariangela Tessa

Enav: cda propone per il 2016 distribuzione dividendi per 95 mln

Titta Ferraro

14 giugno 2016 - 08:37

MILANO (Finanza.com)

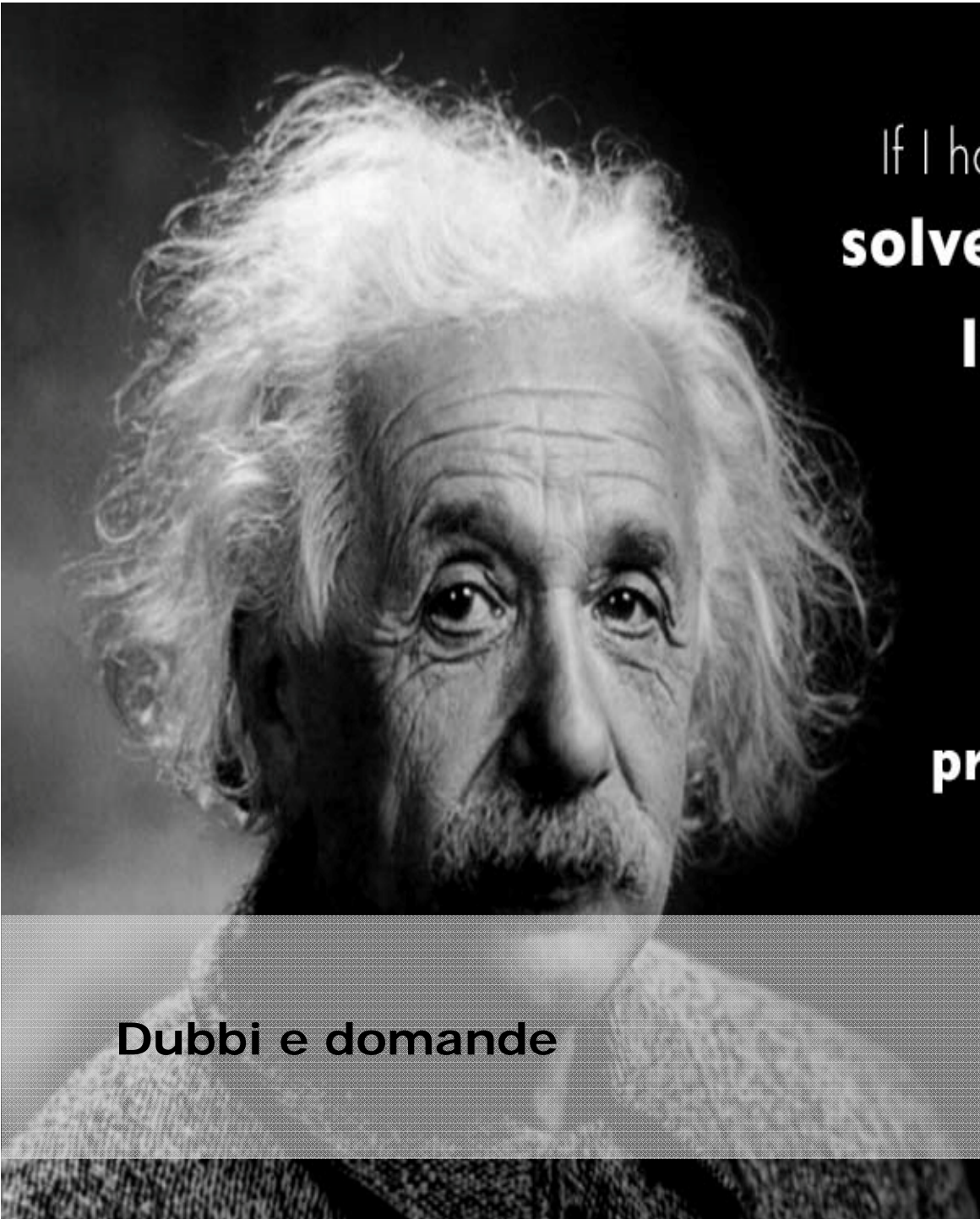
Per l'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2016 il Consiglio di Amministrazione di ENAV ha proposto la distribuzione di milioni di euro. Per gli esercizi successivi, la società prossima alla quotazione a Piazza Affari prevede una politica di distribuzione basata su una percentuale non inferiore all'80% del flusso di cassa normalizzato, definito come l'utile netto consolidato con ammortamenti (al lordo dei contributi in conto impianti) e al netto degli investimenti normalizzati (escludendo quindi gli interessi espressi al lordo dei contributi in conto impianti).

**L'equilibrio economico soggettivo:
propensione al rischio e utilità marginale**





<i>Costo del capitale</i> <i>(21.968.000.000)</i>	→ interessi sul capitale 2,5%	549.200.000
	→ premio per il rischio 4%	878.720.000
+		
<i>Stipendio imprenditoriale</i> <i>di Tronchetti</i>	busta paga di 5.214.000	0
+		
<i>Fitti figurativi</i>		0
	Totale oneri figurativi	1.427.920.000
	Utile d'esercizio	3.885.000.000
	Extra-profitto	2.457.080.000

A black and white portrait of Albert Einstein, showing his characteristic wild, white hair and a mustache. He is looking directly at the camera with a thoughtful expression. The background is dark and out of focus.

If I had an hour to
solve a problem and my
life depended on it,

I would use the
first 55 minutes
determining the
proper questions to ask.

Albert Einstein

Dubbi e domande

AGENDA



**Come misurare la soddisfazione
del soggetto economico?** ✓

**Cosa tenere in considerazione
nel lungo periodo?** ✓

Ciclo di vita del settore/impresa



introduzione

sviluppo

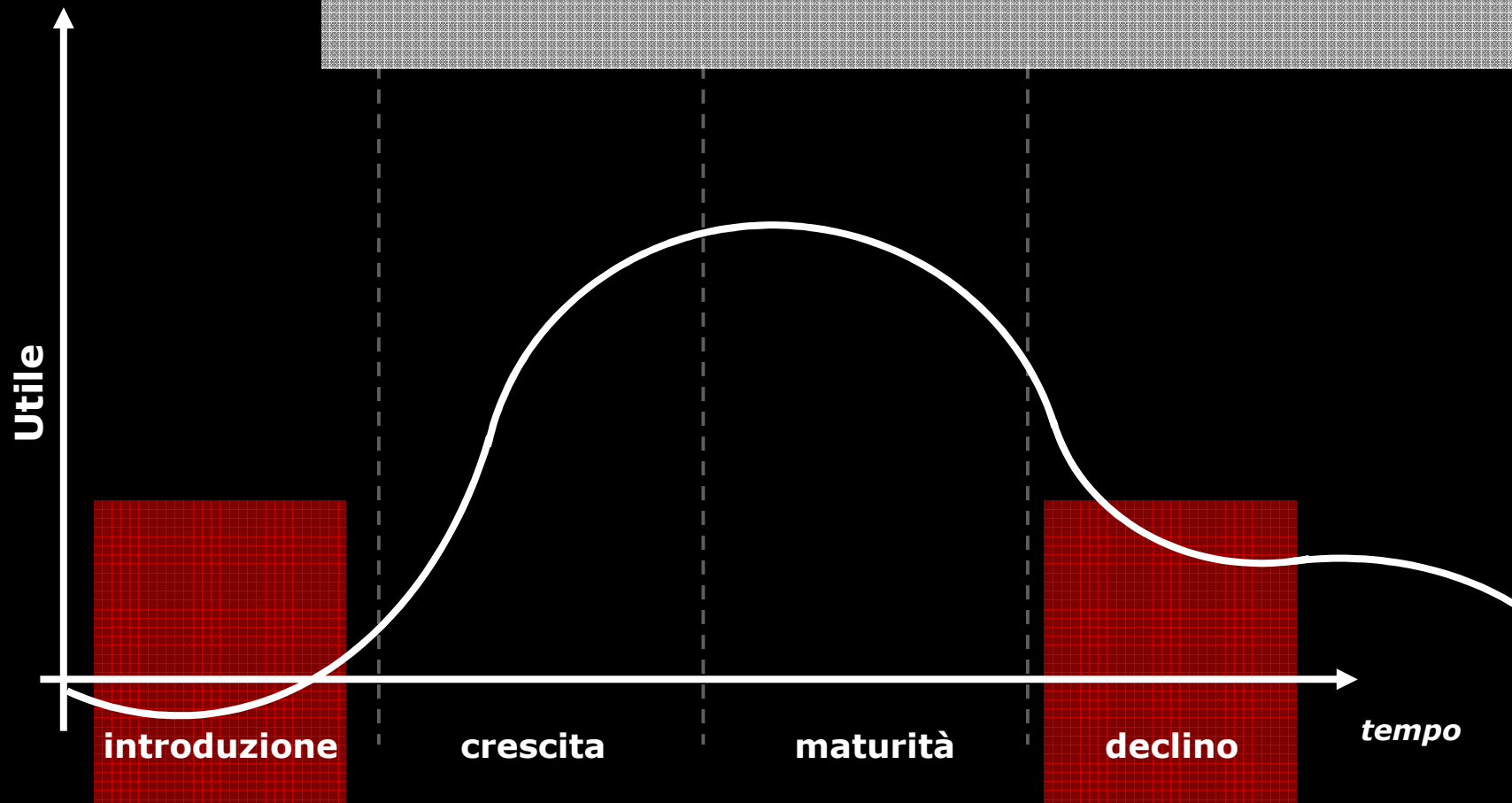
maturità

declino

Ricavi, investimenti, margini



In determinate fasi, è normale perdere!



Crescono le perdite di Spotify, ma anche (e soprattutto) i ricavi

di [Dario Ronzoni](#) - 24/05/2016 14:453



Il servizio di streaming musicale più famoso del mondo ha fatto registrare dati che gli analisti ritengono promettenti: le perdite aumentano leggermente, ma allo stesso tempo le entrate schizzano alle stelle

I NOSTRI PRODOTTI



Un portafoglio prodotti «equilibrato»



GRUPPO FERRERO

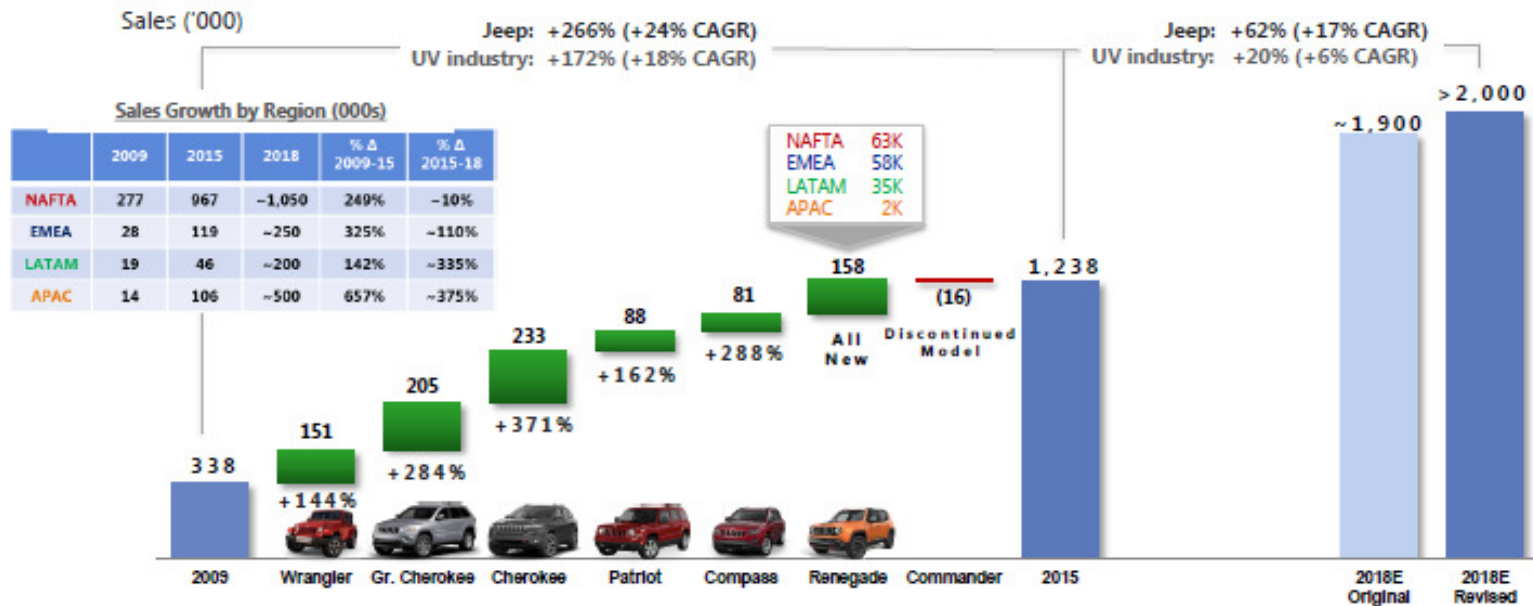
TOTALE PRODOTTI	2009-2010	2010-2011
In quintali	30.270.000	30.708.000

FERRERO INTERNATIONAL

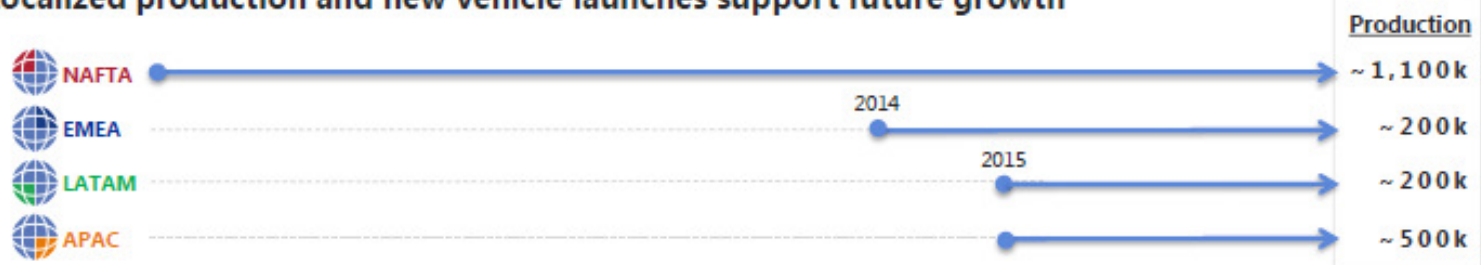
FATURATO NETTO	2009-2010	2010-2011
€/000	6.624,988	7.218,034

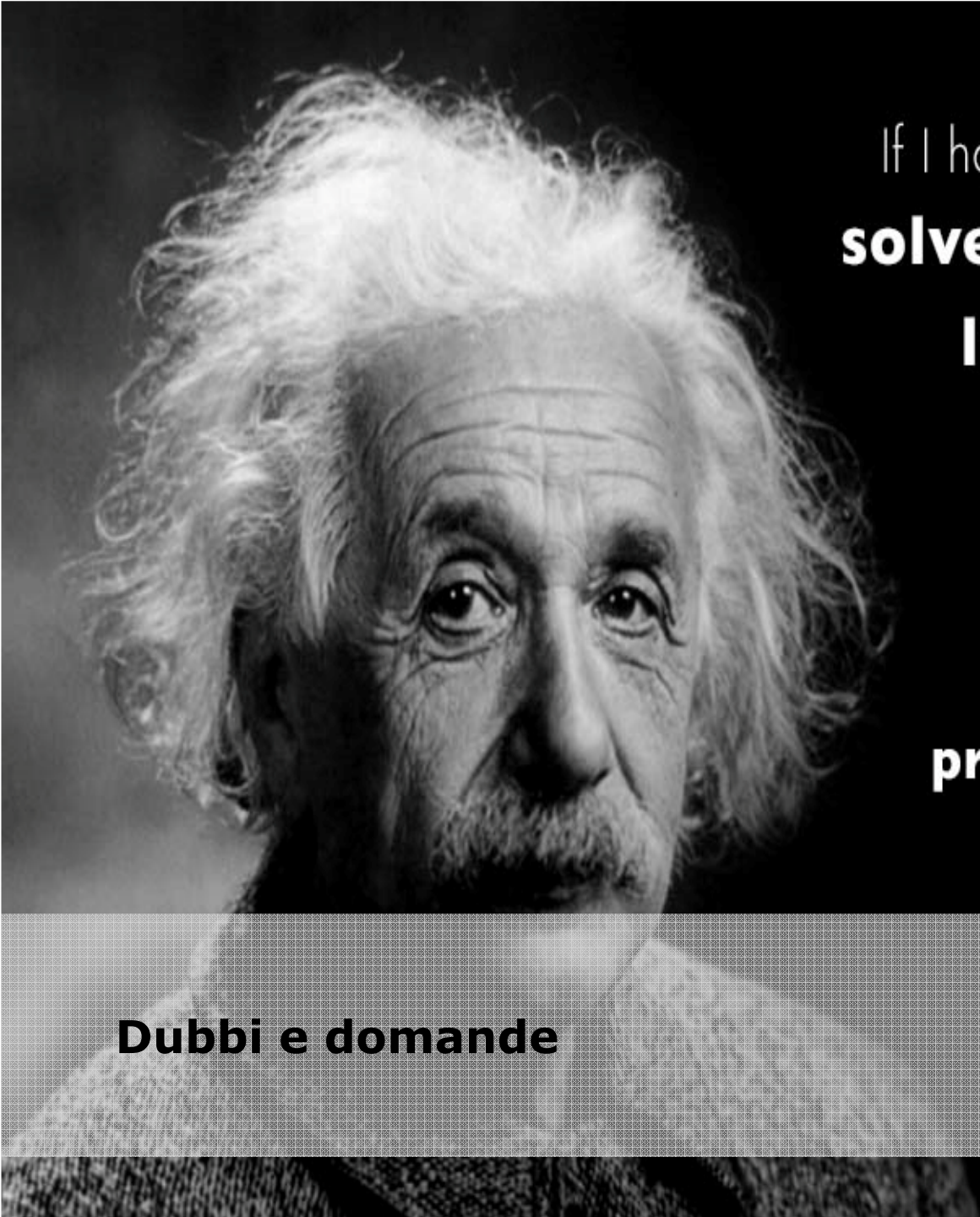
FERRERO

2018 volume target increased to ~2M units based on exceptional performance since 2009, with contribution from all vehicles and all regions



Localized production and new vehicle launches support future growth





If I had an hour to
solve a problem and my
life depended on it,

I would use the
first 55 minutes
determining the
proper questions to ask.

Albert Einstein

Dubbi e domande



1. La presenza di utile è una condizione necessaria ma non sufficiente

2. Gli oneri figurativi devono essere conteggiati ma non necessariamente pagati

3. La stabilità economica viene offerta da un portafoglio prodotti equilibrato