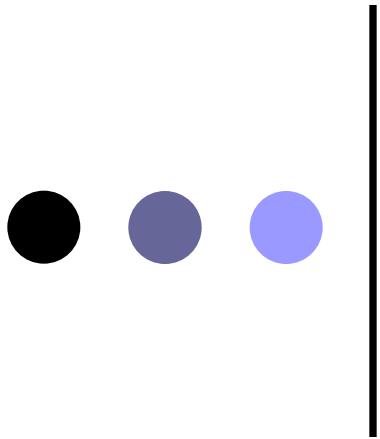




Analisi redditività

Prof. Luigi Lepore

luigi.lepore@uniparthenope.it

Analisi della redditività

per aree di gestione

→ Caratteristica o tipica

→ Extra caratteristiche o accessorie

→ finanziaria

→ patrimoniale

→ straordinaria

→ fiscale

per indici

→ tasso di redditività del capitale proprio

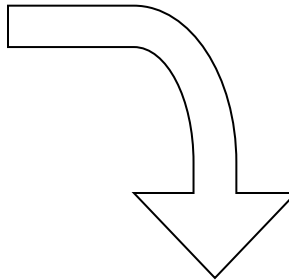
→ tasso di redditività del capitale investito

→ leva finanziaria



Analisi della redditività per aree di gestione

Caratteristica o tipica



insieme di operazioni volte a realizzare
l'oggetto dell'attività aziendale
(acquisto dei fattori – realizzazione della
produzione – vendita dei prodotti)

Analisi della redditività - per aree di gestione

Extra caratteristiche
o accessorie

tutte le altre
operazioni/aree funzionali

→ finanziaria →

riflessi economici dell'indebitamento contratto
per la copertura del fabbisogno finanziario

→ patrimoniale →

riflessi economici degli investimenti delle
eccedenze finanziarie (momentanee e strutturali)

→ straordinaria →

riflessi economici di eventi eccezionali e di
operazioni di cessione di fattori a fecondità
ripetuta

→ fiscale →

imposte che gravano sul reddito di periodo

utile lordo
industriale
**reddito
operativo**

The diagram illustrates the flow of income calculation. It starts with 'utile lordo industriale' (industrial gross income) on the left. A vertical line with a blue dot is positioned to its left. Two boxes represent management areas. The top box, 'Gestione caratteristica o tipica', has arrows pointing from it to 'utile lordo industriale' and 'reddito operativo'. The bottom box, 'Gestione extra caratteristica', has an arrow pointing from it to 'reddito operativo' and another pointing to 'reddito netto' on the right. The final result, 'reddito netto' (net income), is shown at the bottom right.

Gestione caratteristica o
tipica

→ area industriale

→ altre aree

→ finanziaria

→ patrimoniale

Gestione extra
caratteristica

→ straordinaria

→ fiscale

*reddito
ordinario*

**reddito
netto**

Analisi della redditività per indici

tasso di redditività del capitale proprio

$$\text{R.O.E.} = \text{Rn} / \text{Cn}$$


reddito netto capitale netto

capacità dell'azienda di remunerare
adeguatamente o meno i portatori del capitale
di proprietà

Analisi della redditività per indici

tasso di redditività del capitale investito

$$\text{R.O.I.} = \text{Ro} / (\text{Ci} - \text{K})$$

Diagram illustrating the components of the Return on Investment (R.O.I.) formula:

- Ro** (Return on Assets) is derived from **reddito operativo** (operating income).
- Ci** (Cost of Investment) is derived from **capitale investito** (invested capital).
- K** (Capital Charge) is derived from **investimenti gestione extra-caratteristica** (extra-characteristic management investments).

capacità della gestione caratteristica
di produrre reddito

Analisi della redditività per indici

scomposizione del R.O.I.

$$\text{R.O.S.} = \text{Ro} / V \longrightarrow \text{vendite}$$

↓
redditività
delle
vendite

$$\text{R.C.I.} = V / (\text{Ci} - \text{K})$$

↑
velocità di
rotazione degli
investimenti

Analisi dei riflessi economici dell'indebitamento

leva finanziaria

$$\text{R.O.E.} = \text{R.O.I.} + \frac{D_t}{C_n} \times (\text{R.O.I.} - i) (1 - t)$$

debiti ←

tasso medio di
interesse sui debiti

aliquota
imposta
sul reddito

The diagram illustrates the components of the financial leverage formula. It shows the equation: $\text{R.O.E.} = \text{R.O.I.} + \frac{D_t}{C_n} \times (\text{R.O.I.} - i) (1 - t)$. Below the equation, three labels are connected to the formula by arrows: 'debiti' points to D_t , 'tasso medio di interesse sui debiti' points to i , and 'aliquota imposta sul reddito' points to t .

Analisi della redditività

Conto economico

Ricavi tipici

-costo dei prodotti venduti

Reddito operativo

+/- risultati aree accessorie

-Oneri finanziari

+/- risultato area straordinaria

Risultato prima delle imposte

- Area fiscale

Reddito netto

Stato patrimoniale

**Capitale
netto**

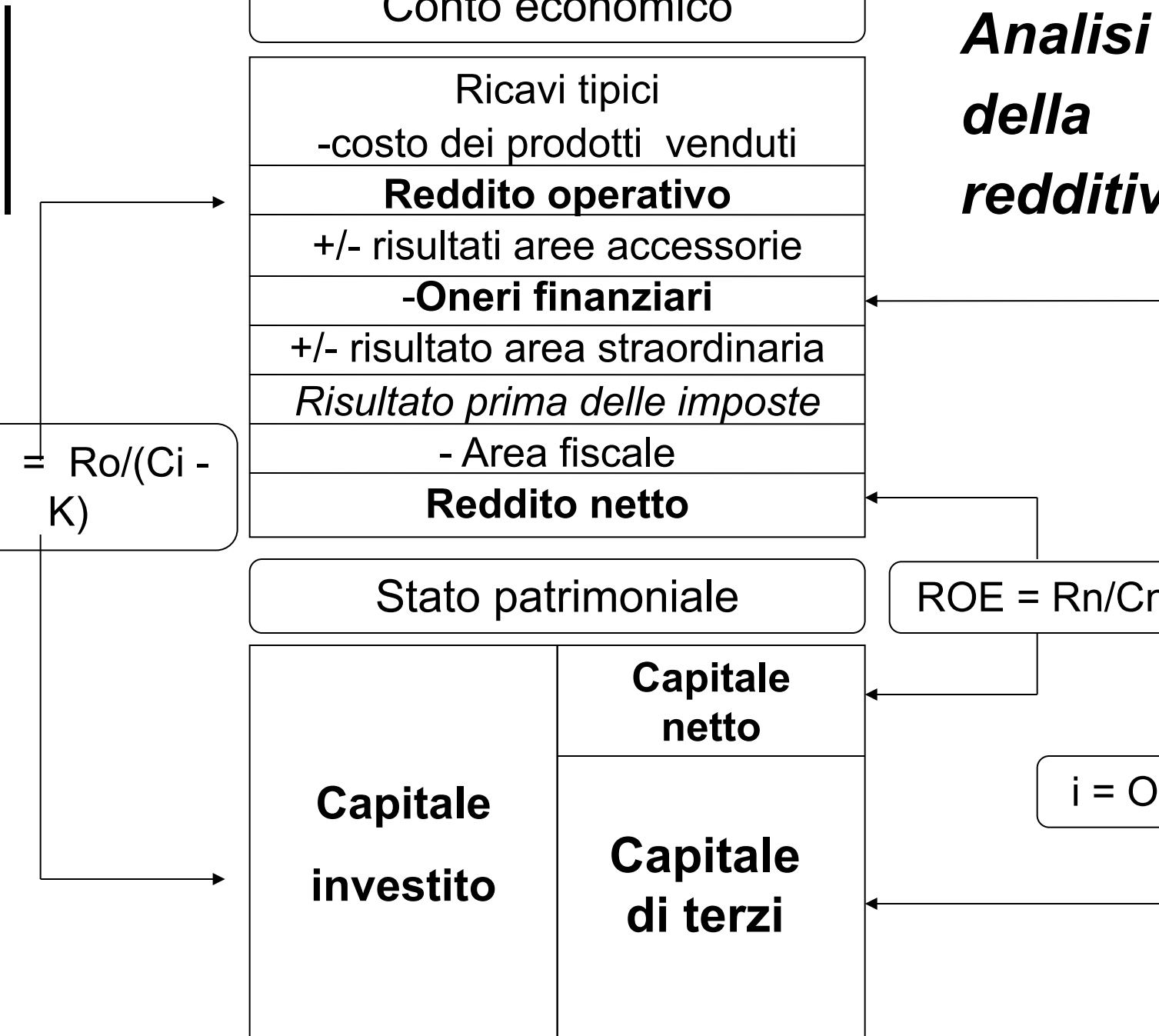
**Capitale
investito**

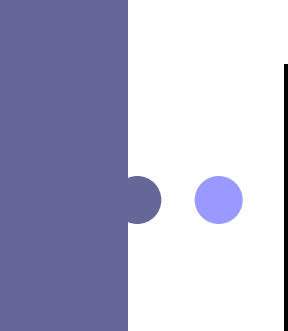
**Capitale
di terzi**

$$ROI = Ro / (Ci - K)$$

$$ROE = Rn / Cn$$

$$i = Of / Ct$$





Azienda A

Ricavi	500
Costi caratteristici	550
Reddito operativo	-50
Saldo gestione extra caratteristica	200
Reddito netto	150

CAPITALE NETTO 1000
CAPITALE INVESTITO
2000

$$ROE_A = 150 / 1000 = 0,15 = 15\%$$

$$ROI_A = -50 / 2000 = -0,025 = -2,5\%$$

Azienda B

Ricavi	500
Costi caratteristici	300
Reddito operativo	200
Saldo gestione extra caratteristica	-50
Reddito netto	150

CAPITALE NETTO 1000
CAPITALE INVESTITO
2000

$$ROE_B = 150 / 1000 = 0,15 = 15\%$$

$$ROI_B = 200 / 2000 = 0,1 = 10\%$$

1ª IPOTESI

LEVA FINANZIARIA positiva

CI = 300 tutto finanziato con CN = 300

RO = 20 = RN

i (tasso di interesse sui finanziamenti) = 5%

$ROI = 20 / 300 = 6,7\%$

$ROE = ROI + (DT/CN) * (ROI - i) = 6,7\% + 0 * (6,7\% - 5\%) = 6,7\%$

2ª IPOTESI

CI = 300 composto da CN = 200 e DT = 100

conseguo un quoziente di indebitamento $DT/CN = 0,5$

i (tasso di interesse sui finanziamenti) = 5%

RO = 20

$RN = RO - Of = 20 - (100 * 5\%) = 15$

$ROI = 20 / 300 = 6,7\%$

$ROE = ROI + (DT/CN) * (ROI - i) = 6,7\% + 0,5 * (6,7\% - 5\%) = 7,5\%$

infatti $ROE = 15 / 200 = 0,075 = 7,5\%$