

# Healthcare Finance

12 February 2025

# INDICE DEI CONTENUTI

<b>1 Struttura capitale: Parte I .....</b>	<b>3</b>
1.1 Leverage .....	3
1.2 Finanziamento con Debito o Equity? .....	3
1.3 Indici .....	3
1.3.1 Debt-Equity Ratio .....	3
1.3.2 ROI (Return on Investment ) .....	3
1.3.3 ROE (Return On Equity) .....	3
1.3.4 ROD (Return On Debt) .....	3
1.3.5 V (Valore) .....	3
1.3.6 UN,MON,OF .....	3
1.4 Valore di Mercato VS Valore di Libro .....	4

Document made with typst: [Link to typst documentation](#)

# 1 STRUTTURA CAPITALE: PARTE I

## Ripassino Stato Patrimoniale:

La struttura del capitale si compone in generale di:

- Equity: Capitale di rischio, così chiamato perchè per gli investitori, non ci sono garanzie assicurate di ritorno, come invece per i debiti
- Debito
- Debito ed Equity sono le due parti che costituiscono il passivo dello stato patrimoniale.
- L'ATTIVO rappresenta gli impieghi del capitale, cioè come è stato investito. Risponde alla domanda "Come hai investito il capitale?"
- Il PASSIVO rappresenta il finanziamento, risponde alla domanda: "Come hai finanziato i tuoi investimenti?"

## 1.1 Leverage

Un'azienda **LEVERAGE** è un'azienda con una parte di finanziamento del proprio capitale derivante da **DEBITO**. Quindi paga gli interessi ai debitori.

$$\frac{D}{E} > 0$$

## 1.2 Finanziamento con Debito o Equity?

Il **DEBITO** ha:

- Interesse fisso  $r_d$
- Basso rendimento
- Minore rischio

L'**EQUITY** ha:

- Interesse variabile  $r_e$  – varia in base alla parte di utile che viene distribuito
- Alto rendimento
- Maggiore rischio

Si ha che  $r_e > r_d$  per giustificare il maggior rischio assunto dall'investitore, il rendimento  $r_e$  deve essere maggiore del rendimento che offre il debito.

## 1.3 Indici

### 1.3.1 Debt-Equity Ratio

Definito come :  $\frac{D}{E}$

### 1.3.2 ROI (Return on Investment )

$$ROI = \frac{MON}{A} = \frac{MON}{CI}$$

Dove:

- A: Attivo, A = CI (Capitale Investito)

Se non c'è debito, OF=0  $\Rightarrow$  UN=MON-OF=MON e CI=D+E=E:

$$ROI = \frac{MON}{E} = \frac{UN}{CI} = ROE$$

Cioè per un'azienda interamente finanziata con Equity ROI=ROE

### 1.3.3 ROE (Return On Equity)

$$ROE = \frac{UN}{E}$$

- UN: Utile Netto
- E: Equity, capitale di rischio, parte del proprio capitale ottenuto tramite vendita di azioni

### 1.3.4 ROD (Return On Debt)

$$ROD = \frac{OF}{D}$$

- OF: Oneri Finanziari
- D: Capitale di Debito

### 1.3.5 V (Valore)

$$V = A = CI = P$$

Cioè il valore di un'azienda è pari al Capitale Investito.

### 1.3.6 UN,MON,OF

$$UN = MON - OF \quad OF = D \cdot ROD$$

- MON = EBIT: Margine Operativo Netto, cioè  $MON = RICAVI - COSTI$
- EBIT: Earnings Before Interests and Taxes

## 1.4 Valore di Mercato VS Valore di Libro

M: Market

B: Book

**Valore di Mercato** o (Market Value):

$$\begin{aligned} V &= D_M + E_M \\ &| \\ &= D_M + P_E \cdot N_E \end{aligned}$$

**Valore di Libro** o (Book Value):

$$V = D_B + E_B$$