# Contents

1	ntroduzione alla contabilità
	.1 Cos'è un'azienda
	1.1.1 Economia aziendale
	.2 La contabilità
	1.2.1 I concetti alla base della contabilità
2	rendiconti economico-finanziari
	2.1 Bilancio
	2.1.1 Lo stato Patrimoniale
	2.2 Le attività
	2.3 Le attività correnti e le attività immobilizzate
	2.3.1 Le attività correnti
	2.3.2 Le attività immobilizzate
	2.3.3 Le immobilizzazioni tecniche
	2.3.4 Le immobilizzazioni immateriali
	2.4 Le passività correnti
	2.5 Le passività a lungo termine
	2.6 Il capitale netto
	2.7 Esercizio stato patrimoniale
3	l conto economico e la misurazione dei costi
	3.1 Il concetto di costo
	3.1.1 Le ragioni del concetto di costo
	3.2 Il concetto di costo per le attività monetarie
	3.3 Il concetto di costo per le attività non monetarie
	S.4 Spesa, Costo di competenza ed esborso
	3.4.1 Spesa
	3.4.2 Costo di competenza
	3.4.3 Esborso
	3.5 Il Conto economico
	3.5.1 Ricavi
	3.5.2 Costi di competenza
	6.6 T account
4	Analisi di Bilancio 1
	.1 Indici di Bilancio
	4.1.1 Classificazione degli Indici di Bilancio
	.2 Indicatori di Performance
	4.2.1 Redditività del Capitale Netto (ROE)
	4.2.2 Redditività del capitale investito (ROI)
	4.2.3 Utile per Azione
	4.2.4 Rapporto prezzo-utili
	4.3 Indicatori di redditività

# Economia e Organizzazione Aziendale

# Giuseppe Bumma

March 17, 2023

## 1 Introduzione alla contabilità

## 1.1 Cos'è un'azienda

L'azienda è una organizzazione costituita da persone e da beni che, attraverso una serie coordinata di operazioni, mira alla produzione e allo scambio di beni o di servizi per soddisfare un bisogno.

- Definizione giuridica: il codice civile (art. 2555) definisce azienda il complesso di beni organizzati da un soggetto (l'imprenditore), strutturato funzionalmente per l'esercizio dell'impresa (produzione di beni e servizi);
- Definizione "economica": istituto economico duraturo volto alla produzione di beni/servizi, per il soddisfacimento (diretto o indiretto) dei bisogni umani.

#### 1.1.1 Economia aziendale

L'economia aziendale studia il ciclo di vita e le condizioni di equilibrio dell'azienda attraverso l'osservazione dei fenomeni economici delle aziende singole e dei loro aggregati; il sistema azienda produce beni per soddisfare i bisogni umani ed è volto alla realizzazione degli obiettivi del soggetto economico.

Aspetti fondanti della gestione aziendale sono:

- l'organizzazione aziendale;
- la gestione;
- la rilevazione e il controllo, attraverso l'analisi di contabilità e il controllo di gestione.

## 1.2 La contabilità

La Contabilità ha il fine di supportare l'attività decisionale di chi governa l'impresa e di tutti coloro che sono interessati a conoscere le sue condizioni economiche, finanziarie, patrimoniali. Sostanzialmente è il processo di raccolta, misurazione, analisi, interpretazione e comunicazione di informazioni economiche e finanziarie che consentano ai decisori di esprimere giudizi e valutazioni sull'impresa.

Le informazioni sono necessarie agli shareholders (azionisti, che sono effettivamente soci) e agli stakeholders (coloro che hanno contatti con l'azienda, come clienti o fornitori)

La contabilità ha le seguenti caratteristiche:

- ha natura **tecnica**
- è guidata da regole;
- evolve in risposta ai cambiamenti economici e sociali.

## 1.2.1 I concetti alla base della contabilità

I concetti o principi sono regole generali che guidano l'azione, ma non prescrivono esattamente come si debba registrare un evento.

I criteri alla base della formulazione dei principi sono:

- Rilevanza (di solito i costi di produzione)
- Oggettività

Fattibilità

Il fine ultimo del processo contabile è la produzione di **rendiconti economico-finanziari** che sintetizzano il risulto della gestione.

	Finalità di redazione	Leggi che ne disciplina la redazione	Reperibilità
Bilancio civilistico	Finalità giuridica  Consistenza del patrimonio a garanzia di terzi  Informazioni sull'andamento dell'impresa	Codice civile artt. 2423 e segg.	Pubblico (cancelleria del tribunale, internet attraverso il portale AIDA)
Bilancio fiscale	Finalità fiscale  Determinazione del reddito imponibile	Normativa fiscale e codice tributario	Pubblico (Ufficio imposte dirette)
Bilancio gestionale	Finalità gestionale  Conoscenza dell' andamento di gestione secondo i criteri aziendali	Nessuna	Privato

**N.B.** Il bilancio fiscale si chiude sempre a dicembre, ma un'azienda può compilare un bilancio gestionale (con cadenza arbitraria, as es, mensile o bimestrale) per avere un'idea sui futuri investimenti.

## I soggetti economici interessati al bilancio

- Portatori interessi della comunità locale e nazionale
- Management e organi di governo
- Lavoratori dipendenti
- Lavoratori in cerca d'impiego
- Ranche
- Fornitori
- Erario
- CLienti
- Concorrenti
- Sindacati

# 2 I rendiconti economico-finanziari

## 2.1 Bilancio

Il bilancio è composto di 4 documenti principali:

- Lo Stato Patrimoniale
- Il Conto Economico
- Il Rendiconto dei flussi di cassa
- La Nota Integrativa (che noi non tratteremo)

## 2.1.1 Lo stato Patrimoniale

Lo Stato Patrimoniale rappresenta un'istantanea della posizione patrimoniale e finanziaria di un'azienda, cioè la sua posizione in un dato momento. Esso fornisce tre informazioni essenziali:

- che il rendiconto è uno stato patrimoniale
- il nome dell'azienda al quale il rendiconto si riferisce
- la data alla quale il rendiconto si riferisce

## Esempio di un rendiconto:

	Stato Patrim	Renzo noniale al 31 dicembre 2021	
Attività		Passività	
a. Cassa	20,000.00€	k. Debito Verso Fornitori	30,000.00€
b. Crediti Commerciali Netti	40,000.00€	I. Costi Posticipati	10,000.00€
c. Rimanenze di Merci	60,000.00€	m. Debiti Tributari	20,000.00€
d. Costi Anticipati	20,000.00€	n. Passività a brevi termine (k+l+m)	60,000.00€
e. Attività Correnti (a+b+c+d)	140,000.00€		
		o. Mutui Ipotecari	40,000.00€
f. Terreno	30,000.00€	p. Passività a lungo termine (o)	40,000.00€
g. Fabbricati e macchinari	120,000.00 €		
h. Fondo Ammortamento	70,000.00 €	q. Totale Passività (n+p)	100,000.00€
Immobilizzazioni tecniche nette (g- h)	50,000.00€		
i. Brevetti	10,000.00€	r. Capitale Sociale (4.800 azioni in circolazione)	60,000.00€
j. Attività Immobilizzate (f+g - h+i)	90,000.00€	s. Riserve di utili	70,000.00€
		t. Capitale Netto (r+s)	130,000.00€
Totale Attività (e+j)	230,000.00 €	u. Totale Passività + Capitale etto (q+t)	230,000.00 €

Le attività sono interpretabili come:

- Risorse economiche possedute dall'azienda
- Impieghi o investimenti aziendali compiuti per perseguire gli obiettivi aziendali

Le **passività** sono interpretabili come:

- Diritti dei creditori nei confronti delle attività aziendali
- Obblighi nei confronti dei creditori
- Fonti finanziarie messe a disposizione dai creditori

Il capitale netto è interpretabile come:

- Diritti (residuali) della Proprietà nei confronti delle attività aziendali
- Fonti finanziarie messe a disposizione dalla Proprietà

L'aumento di capitale netto di un periodo determinato esclusivamente dalle operazioni di gestione si chiama **reddito** o **profitto** o utile (<u>non</u> si chiama guadagno).

Il concetto (formula) da tenere sempre a mente è

ATTIVITÀ = PASSIVITÀ + CAPITALE NETTO

## 2.2 Le attività

Le attività sono risorse economiche controllate da un'azienda il cui costo può essere misurato in maniera affidabile al momento dell'acquisizione.

Un'attività deve:

- 1. Essere stata acquisita attraverso una transazione
- 2. Essere una risorsa economica
- 3. Essere controllata dall'azienda
- 4. Il suo costo (o il suo fair value) deve essere misurabile in modo attendibile al momento dell'acquisto

**N.B.** se un mio pezzo di patrimonio (es. un terreno) subisce una variazione di valore nel tempo questo non viene riportato nello stato patrimoniale.

## 2.3 Le attività correnti e le attività immobilizzate

Attività correnti o attività a breve termine	Attività a lungo termine o immobilizzate
Attività che si "trasformeranno" in liquidità entro l'esercizio successivo	Immobilizzazioni materiali Immobilizzazioni immateriali Immobilizzazioni finanziarie
Attività che produrranno la loro utilità entro l'esercizio successivo (di solito l'anno successivo)	

## 2.3.1 Le attività correnti

Si definiscono **correnti** (o a breve termine) le liquidità vere e proprie e, inoltre, quelle attività che si presume si *trasformeranno* in liquidità entro un anno:

- 1. Liquidità in senso stretto
  - Cassa
  - Conto corrente attivo
- 2. Altre attività correnti
  - Titoli immediatamente smobilizzabili
  - Crediti commerciali
  - Crediti commerciali verso società del gruppo
  - Crediti finanziari a breve
  - Rimanenze

## 2.3.2 Le attività immobilizzate

Le attività **immobilizzate** sono quelle che produrranno la loro utilità su di un arco temporale <u>pluriennale</u> o che si trasformeranno in liquidità in momenti situati <u>oltre l'esercizio successivo</u> a quello della data del bilancio.

- 1. Immobilizzazioni materiali
  - Terreno
  - Fabbricati e immobili
  - Impianti e macchinari
  - Attrezzature e stampi
  - Mobili e macchine da ufficio

#### 2. Immobilizzazioni immateriali

- Brevetti
- Marchi

#### 3. Immobilizzazioni finanziarie

- Partecipazioni (strategiche)
- Crediti finanziari a lungo termine

## 2.3.3 Le immobilizzazioni tecniche

Sono le immobilizzazioni materiali strumentali allo svolgimento delle operazioni, a esclusione del terreno. Ne sono esempi i fabbricati, i macchinari, gli impianti e le attrezzature, essendo beni intangibili a utilizzo pluriennale, cioè risorse che si prevede producano la loro utilità su più periodi amministrativi.

A differenza dei terreni, le immobilizzazioni tecniche hanno vita economica, alla fine della quale diventano inutilizzabili, ossia non possono più essere considerate un'attività (anche se si continua a utilizzarli).

Il processo di ripartizione del costo d'acquisto di un bene a utilizzo pluriennale tra gli anni della sua vita utile è denominato ammortamento; al di là della definizione rigorosa, è la percentuale del valore che ogni anno un immobile perde. La vita utile di un'immobilizzazione tecnica è stimata, in genere, da enti preposti, sulla base della quantità di merce prodotta. Alla fine della vita utile, in alcuni casi, le imprese vendono l'immobilizzazione tecnica, denominata valore di recupero.

## COSTO DA AMMORTIZZARE = COSTO ACQUISTO - VALORE DI RECUPERO

## 2.3.4 Le immobilizzazioni immateriali

- CONCESSIONI: diritti attribuiti dalla Pubblica Amministrazione in virtù dei quali l'azienda può: 1. sfruttare beni pubblici quali miniere, suolo demaniale e altro ancora; 2. gestire servizi pubblici in condizioni regolamentate
- LICENZE: conferiscono il diritto di: 1. utilizzare a seguito di specifici contratti: software sviluppato da altri; sistemi e procedure commerciali; 2. esercitare un diritto, come per esempio una licenza di gestione di un esercizio pubblico
- MARCHI: sono emblemi, denominazioni o segni che caratterizzano i prodotti valorizzando l'immagine dell'azienda sul mercato
- BREVETTI: sono diritti in base ai quali le imprese possono impedire ad altri di beneficiare, per un determinato periodo, di un prodotto o di un processo sviluppati con tecnologia originale
- AVVIAMENTO: differenza tra il prezzo pagato per l'acquisto di una azienda e il fair value delle attività nette

## 2.4 Le passività correnti

## Passività correnti finanziarie

- Debiti a breve verso banche
- Debiti a breve verso società del gruppo
- Quote a breve termine di debiti a lungo termine

## Passività correnti operative (di funzionamento)

- Debiti verso fornitori
- Cambiali passive commerciali
- Debiti tributari
- Debiti verso il personale
- Costi sospesi

# 2.5 Le passività a lungo termine

- Prestiti obbligazionar
- Mutui (esclusa la quota in scadenza)
- Debiti a lungo termine verso società del gruppo
- Debiti verso erario a lungo termine
- Trattamento di fine rapporto (T.F.R.)
- Fondo imposte a lungo termine

# 2.6 Il capitale netto

Gli elementi principali costituenti il capitale netto:

- 1. Capitale versato: ammontare di denaro (o beni) apportato direttamente dalla proprietà (azionisti qualora si tratti di una s.p.a.)
- 2. Riserve di utili: "ricchezza" generata attraverso la gestione e non distribuita sotto forma di dividendi

# 2.7 Esercizio stato patrimoniale

Renzo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2021				
Attività		Passività	ività	
a. Cassa	20,000.00€	k. Debito Verso Fornitori	30,000.00€	
b. Crediti Commerciali Netti	40,000.00€	I. Costi Posticipati	10,000.00€	
c. Rimanenze di Merci	60,000.00€	m. Debiti Tributari	20,000.00€	
d. Costi Anticipati	20,000.00€	n. Passività a brevi termine (k+l+m)	60,000.00€	
e. Attività Correnti (a+b+c+d)	140,000.00 €			
		o. Mutui Ipotecari	40,000.00€	
f. Terreno	30,000.00€	p. Passività a lungo termine (o)	40,000.00€	
g. Fabbricati e macchinari	120,000.00 €			
h. Fondo Ammortamento	70,000.00€	q. Totale Passività (n+p)	100,000.00€	
Immobilizzazioni tecniche nette (g- h)	50,000.00€			
i. Brevetti	10,000.00€	r. Capitale Sociale (4.800 azioni in circolazione)	60,000.00€	
j. Attività Immobilizzate (f+g - h+i)	90,000.00€	s. Riserve di utili	70,000.00€	
		t. Capitale Netto (r+s)	130,000.00€	
Totale Attività (e+j)	230,000.00 €	u. Totale Passività + Capitale etto (q+t)	230,000.00 €	
02. Il 03 Gennaio l'azienda co	ntrae un prestito bancario di <u>€5</u>	CASSA / CAPITALE VERSATO la commerciale depositando €10.000,00 in un conto corrente.  1.000,00. DEBITO DI FINAN ZIAMENTO ⇒+5:000 CASSA		
■ 03. II 04 Gennaio l'azienda acquisisce €2.000,00 di merci che paga in contanti, †2'000 A77 เขาว่า กาก อะว่าในสาธิ สิทธิพลพอคนัย				
■ 04. Il 05 Gennaio l'azienda incassa €300,00 per la vendita in contanti di merce costata €200,00. +4.00 CH.N. Li ເຮັໃຟເຄັນ ປົກັດເ ່າໃຈວິດສານ				
O5. II 06 Gennaio l'azienda acquista €2.000,00 e si impegna nei confronti del fornitore a pagare entro 30 giorni. DELITO எஸ்ண் இந்தும் இந்தும் ப				
■ 06. Il 07 Gennaio è venduta in contanti <u>€800.00</u> merce costata <u>€500.00</u> <b>†3∞            ୯.୬</b> . ନାର୍ଜ୍ୟ ୯୯୧୯				
= 07. L'08 Gennaio viene venduta per €900,00 merce che era costata €600,00. Il cliente è d'accordo di pagare entro 30 giorni. +3∞ ८.៷			+300 C.N.	
08. Il 09 Gennaio l'azienda ac	οιτοίπ τουπ.  © 600 R/M.  ■ 08. Il 09 Gennaio l'azienda acquista per contanti una polizza assicurativa del valore di €200.00 avente copertura di un anno cosτì Αντίο 24τὶ  ΤΕΒΙΕΝΟ +4ο/000 - 720 ASSA			

09. Il 10 Gennaio l'azienda acquista due lotti di terreno per un totale di €10.000,00. L'azienda paga €2.000,00 in contanti e per i rimanenti

10. L'11 Gennaio l'azienda vende uno dei due lotti per €5.000,00. L'acquirente paga €1.000,00 in contanti e, per i rimanenti €4.000,00

11. Il 13 Gennaio il Sgr. Bianchi preleva €200,00 in contanti dal conto corrente dell'azienda e merce acquistata dall'azienda a un costo

assume su di sé la parte corrispondente di mutuo. -4:000 HUTUO / +1:000 CASSA /-8000 TOMENO

MUTUO 8700/-2'000E TA CASSA

# 3 Il conto economico e la misurazione dei costi

## 3.1 Il concetto di costo

€8.000,00 accende un mutuo ipotecario.

€400,00. -200 2179MENTE =>-600 RISETING 12: UTICLE

Le risorse economiche di un'azienda sono definite attività o asset o elementi patrimoniali.

Le attività possono essere

- monetarie: esiste un'informazione oggettiva e affidabile del loro valore (denaro contante e C/C, titoli, diritti a incassare denaro)
- non monetarie: non esiste un'informazione "oggettiva" e affidabile di quale sia il loro valore di mercato (terreni, fabbricati, macchinari)

Un'attività, qualunque sia, è normalmente rilevata in contabilità al suo prezzo d'acquisto cioè al suo costo storico.

#### Attività monetarie

La maggior parte delle attività monetarie sono registrate in periodi successivi a quello d'acquisto, tipicamente al loro valore di presunto realizzo o fair value.

#### Attività non monetarie

Il costo d'acquisto continua a essere il riferimento per la contabilizzazione anche nei periodo successivi.

l valore di attività non monetarie, come terreni, fabbricati, non sono correlati con i prezzi ai quali potrebbero essere venduti, ma sono presentati al loro costo storico.

## 3.1.1 Le ragioni del concetto di costo

Il concetto di costo risulta importante per le attività di un'azienda perché fornisce un'informazione **relativamente oggettiva** del costo di tale attività.

Il concetto consente una maggiore flessibilità di valutazione a chi legge un rendiconto.

Ciò non significa che il valore di un'attività non monetaria rimanga in bilancio quello iniziale: il costo storico di un'attività pluriennale è infatti sistematicamente ridotto nel corso del tempo attraverso l'ammortamento.

Il principio del costo sacrifica la rilevanza in cambio di una maggiore oggettività e fattibilità

# 3.2 Il concetto di costo per le attività monetarie

Le attività monetarie (al pari di quelle non monetarie) sono registrate al costo storico al momento dell'acquisto o al costo di produzione al momento della loro formazione.

Sono poi, nel caso più comune, adeguate nel tempo al loro fair value, detto anche valore di presunto realizzo.

L'utilizzo del fair value di un'attività monetaria è:

- 1. rilevante
- 2. oggettivo
- 3. fattibile, cioè a basso costo (ne sono un esempio le azioni quotate)

#### Esempio

Un'impresa ha investito un surplus di cassa acquistando 100.000 azioni Unicredit il 30 settembre 2010 al prezzo di €2 e intende determinare il valore di presunto realizzo dell'investimento al 30 settembre 2012 per potere redigere il bilancio mensile a quella data. Per far questo è necessario semplicemente attendere la chiusura della borsa di Milano e leggere sul WEB il valore del titolo. Se, per esempio, fosse di €3,47, allora il fair value dell'investimento sarebbe di € 347.000 e non € 200.000.

## 3.3 Il concetto di costo per le attività non monetarie

Il valore di mercato delle attività non monetarie, come terreni, edifici o attrezzature, si modifica nel tempo per diversi motivi. Il costo d'acquisto (costo storico) non rappresenta dunque, se non al momento dell'acquisto, il valore di presunto realizzo delle attività non monetarie, non ha cioè un legame con i prezzi ai quali queste potrebbero essere vendute (fair value); in generale questa differenza cresce col tempo.

# 3.4 Spesa, Costo di competenza ed esborso

## 3.4.1 Spesa

Quando un'azienda acquista beni o servizi sostiene un costo d'acquisto denominato spesa; nnon genera una riduzione delle riserve di utili.

#### 3.4.2 Costo di competenza

Un'azienda sostiene un costo di competenza quando il suo capitale netto si riduce a seguito della gestione.

I tipi di costi di competenza sono:

- Costi direttamente e analiticamente riconducibili ai ricavi (costo del venduto)
- Costi di periodo
- Perdite

## 3.4.3 Esborso

Esborso è un'uscita di cassa che non necessariamente si riferisce all'acquisto di un'attività; as esempio il pagamento di un debito con i fornitori.

## 3.5 Il Conto economico

#### 3.5.1 Ricavi

Sono flussi in ingresso che risultano dalla vendita di beni o servizi e che si concretizzano in aumenti di valore di attività (cassa, crediti commerciali ...) e delle riserve di utili.

#### 3.5.2 Costi di competenza

Sono flussi in uscita che si concretizzano in riduzioni della cassa (o aumento delle passività) e di una riduzione delle riserve di utili.

Ricavi - Costi di competenza = Reddito

Il reddito può essere indicato come profitto, risultato netto, utile netto.

## 3.6 T account

Le transazioni che durante il periodo amministrativo hanno ripercussioni sul valore della cassa, cioè possono determinare incrementi o decrementi della stessa.

La sezione di sinistra, è riservata agli incrementi, mentre l'altra ai decrementi.

Vediamo un esempio:

- L'azienda incassa €300,00 per la vendita in contanti di merce costata €200,00
- L'azienda contrae un prestito bancario di €5.000,00
- L'azienda acquisisce €2.000,00 di merci che paga in contanti
- L'azienda vende in contanti €800,00 merce costata €500,00

Le regole per gli incrementi e per i decrementi sono:

- attività: se "mette" soldi nella cassa va a sinistra; se li "prende" va a destra
- passività: si fa il contrario, se "prende" i soldi dalla cassa va a sinistra; se li "mette" va a destra
- capitale netto: uguale per le passività

# 4 Analisi di Bilancio

L'obiettivo dell'analisi di bilancio:

- capire l'andamento economico, patrimoniale e finanziario di un'impresa, nostra o di terzi;
- individuare i correttivi da apportare per migliorare l'andamento dell'impresa;
- calcolare ed interpretare i rating aziendali;
- completare le informazioni di bilancio (Relazione sulla gestione);
- controllare le informazioni di bilancio (Relazione del revisore e del Collegio sindacale).

Cassa		
Saldo Iniziale — €10000,00 a — €300,00 b — €5,000,00 d — €800,00		
Totale – €16.100,00	Totale – €2.000,00	
Saldo Finale - €14.100,00		

## 4.1 Indici di Bilancio

Obiettivo degli Indici di Bilancio:

- fornire indicazioni sullo stato di salute dell'azienda;
- non rappresentano un punto di arrivo ma un punto di partenza per eventuali correzioni di rotta;
- è opportuno poter contare su una pluralità di indicatori;
- è indispensabile confrontare nel tempo e nello spazio le informazioni degli indici:
  - nel tempo: tra i dati di bilanci di esercizi diversi della stessa azienda;
  - nello spazio: tra i dati di bilancio dello stesso esercizio di aziende diverse tra loro confrontabili (benchmark: medie di settore e best performer).

#### 4.1.1 Classificazione degli Indici di Bilancio

Redditività	Capacità dell'azienda di creare ricchezza per la proprietà
Efficienza	Efficienza nell'utilizzo delle risorse
Liquidità	Capacità dell'azienda di generare (assorbire) cassa e di essere solvibile
Struttura finanziaria	Relazione tra i mezzi propri ed i mezzi di terzi
Investment ratio	Performance aziendale nell'ottica dei soci/azionisti non operativi

# 4.2 Indicatori di Performance

Indicatori di Performance	Numeratore	Denominatore
1. Redditività del capitale Netto (ROE)	Reddito Netto	Capitale Netto
2. Utile per Azione	Reddito Netto	Numero di azioni ordinarie in cir- colazione
3. Rapporto prezzo-utili	Valore medio di mercato dell'azione	Utile per Azione
4. Redditività del capitale investito (ROI)	Risultato Operativo	Fonti di Finanziamento Onerose (debiti di finanziamenti + capi- tale netto = capitale investito)

#### 4.2.1 Redditività del Capitale Netto (ROE)

Il ROE (return of equity) misura il ritorno dell'investimento della proprietà sia direttamente (apporti di capitale) sia indirettamente (riserve utili); fa riferimento al **reddito netto**. Interessa dunque alla proprietà e potenziali detentori di capitale di rischio, oltre che al management.

In altri termini misura la capacità del patrimonio netto di generare profitti.

$$ROE = \frac{Reddito\ netto}{Capitale\ netto}$$

Se la società Renzo nel 2021 ha un utile (reddito) netto di 24.000,00  $\in$  e un capitale netto di 130.000,00  $\in$  il suo ROE sarà del 18% (24.000,00 $\in$ /130.000,00 $\in$ ); quindi il capitale nel 2021 nella Renzo ha avuto un rendimento del 18%. Interpretazione del ROE:

- ROE<0: l'azienda sta distruggendo ricchezza
- ROE=0: l'azienda non sta creando/distruggendo ricchezza
- ROE>0: l'azienda sta creando ricchezza

## 4.2.2 Redditività del capitale investito (ROI)

Il ROI (return on investment) ci dice se l'azienda sta impiegando bene il proprio capitale o meno, senza tenere conto di quanto capitale provenga da debiti e quanto da capitale proprio; fa riferimento al reddito senza imposte. Interessa dunque alla proprietà e potenziali detentori di capitale di rischio, oltre che al management. Sostanzialmente misura la capacità del investimento di generare profitti.

$$\mathrm{ROI} = \frac{\mathrm{Risultato~operativo}}{\mathrm{Capitale~investito}}$$

Se la società Renzo nel 2021 ha un risultato operativo di 42.000,00 € e un capitale investito di 170.000,00 € (40.000,00 € di debiti + 130.000,00 € di capitale netto), il ROI sarà del 25% (42.000,00€/170.000,00€); quindi il totale investito nel 2021 nella Renzo ha avuto un ritorno del 25%.

## 4.2.3 Utile per Azione

L' utile per azione Misura il rapporto tra gli utili generati in un certo periodo e il numero di azioni in circolazione alla fine di quel periodo.

$$\label{eq:Utili} \text{Utili per Azione} = \frac{\text{Reddito netto}}{\text{Numero di azioni ordinarie in circolazione}}$$

Ad esempio, nell'azienda "Renzo"



	Stato	Patrimoniale Renzo		
Attività		Passività	Passività	
	39∕ €			
	120,	1		
	70,000.	q. Totale Passività (n+p)	100,000.00€	
	50,000.00€	<u> </u>		
		r. Capitale Sociale (4.800 azioni in circolazione)	60,000.00€	
		s. Riserve di utili	70,000.00€	
		t. Capitale Netto (r+s)	130,000.00€	
	230,000.00 €	u. Totale Passività + Capitale etto (q+t)	230,000.00€	

Utili per Azione = 
$$\frac{24.000 €}{4.800 €} = 5 €$$
/azione

## 4.2.4 Rapporto prezzo-utili

Il rapporto prezzo-utili (price earnings ratio) misure il rapporto tra il prezzo medio di mercato delle azioni e gli utili per azione come indicativo del valore di una società.

Rapporto prezzo-utili = 
$$\frac{\text{Valore medio di mercato dell'azione}}{\text{Utile per azione}}$$

Nel corso di 2020 il prezzo medio di mercato delle azioni di Renzo è stato 35€, abbiamo visto che l'Utile per azione è stato 5€, quindi

Rapporto prezzo-utili = 
$$\frac{35 \in}{5 \in}$$
 =  $7 \in$ 

significa che gli investitori pagano 7 €per ogni euro di utili correnti.

## 4.3 Indicatori di redditività

Indicatori di Performance	Numeratore	Denominatore
1. Margine Lordo (%)	Margine Lordo	Ricavi
2. Risultato Operativo (%)	Risultato Operativo	Ricavi
3. Reddito Netto (%)	Reddito Netto	Ricavi

## 4.3.1 Margine Lordo



Conto Economico RENZO				
Ricavi	300,000.00 €			
Costo del Venduto	180.000.00€			
Margine Lordo (Ricavi-Costo)	120,000.00 €			

Il margine lordo (%) è il rapporto tra il Margine Lordo e i Ricavi. È una misura del flusso di cassa aziendale, cioè della potenziale capacità dell'azienda di generare cassa con i ricorrenti cicli della gestione operativa (produzione e vendita). Non è quindi una misura di effettiva cassa prodotta ma di potenziale generazione di cassa dell'esercizio.

N.B. Un Margine Lordo % alto non significa un alto valore del reddito netto.

Margine Lordo 
$$\% = \frac{\text{Margine Lordo}}{\text{Ricavi}}$$

Margine Lordo 
$$\% = \frac{120.000,00 {\in}}{300.000,00 {\in}} = 40\%$$

Il 40 % del ricavo è il flusso di cassa per coprire altri costi, come debiti, ammortamento e investimento.