

Profittabilità dell'impresa per gli azionisti

 L'indice di profittabilità dell'impresa per gli azionisti è denominato ROE (Return on Equity)

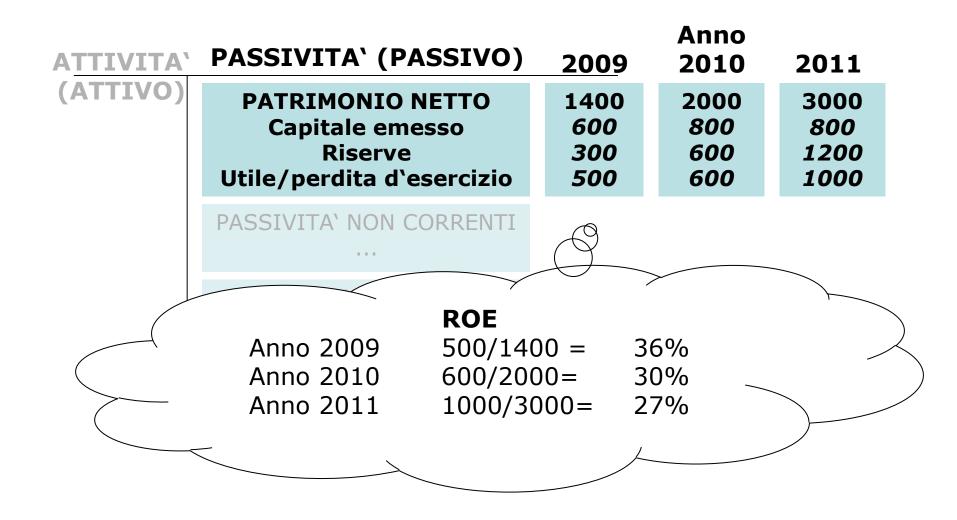
ROE = <u>Utile netto d'esercizio</u> Patrimonio Netto

Solitamente viene espresso in termini percentuali

- Il ROE rappresenta quindi il rapporto fra:
 - il risultato economico di pertinenza della proprietà dell'impresa - Utile netto d'esercizio
 - il valore monetario dei diritti vantati dalla proprietà dell'impresa - Patrimonio Netto



Profittabilità dell'impresa per gli azionisti: un esempio





 Il "contributo" dell'utile operativo è misurato dal ROI (Return on Investment)

ROI = <u>Utile operativo</u> Capitale investito Solitamente viene espresso in termini percentuali

- Il ROI rappresenta quindi il rapporto fra:
 - il **risultato economico** generato dalla normale attività dell'impresa Utile operativo
 - il valore monetario delle risorse a disposizione dell'impresa
 - Capitale investito (coincide con il valore totale dell'Attivo di Stato Patrimoniale)



 Il "contributo" dell'utile lordo da attività in funzionamento è misurato da r (Costo medio netto del capitale di terzi)

r = <u>Oneri finanziari* - Proventi finanziari*</u>

Mezzi di Terzi •

Solitamente viene espresso in termini percentuali

 L'indice r rappresenta quindi il costo medio al quale l'impresa remunera il capitale che ottiene da tutti gli stakeholder dell'impresa (Mezzi di Terzi), "nettato" dei proventi che da quel medesimo capitale vengono generati



 Il "contributo" dell'utile netto di esercizio è misurato da s (Saldo della gestione fiscale e delle discontinued operations)

s = <u>Utile netto d'esercizio</u> Utile lordo da attività in funzionamento

Solitamente viene espresso in termini assoluti

- L'indice s misura quindi in modo aggre,
 - l'effetto delle imposte
 - l'effetto dell'Utile (perdita) netto da attività cessate/destinate a cessare (discontinued operations)



 Solitamente viene calcolato un ulteriore indice, denominato rapporto di leva (o rapporto di indebitamento)

> <u>MT</u> = <u>Mezzi di terzi</u> E Patrimonio Netto

Solitamente viene espresso in termini assoluti

 Il rapporto di leva misura il grado di indebitamento complessivo dell'impresa nei confronti degli stakeholder, rapportandolo al capitale di pertinenza degli azionisti

La leva finanziaria

• Il legame esistente fra i vari indicatori viene denominato leva finanziaria

$$ROE = [ROI + MT/E \times (ROI - r)] \times s$$

 La leva finanziaria mette in evidenza come il rapporto fra il risultato operativo dell'impresa (misurato dal ROI) e la sua profittabilità per gli azionisti (misurata dal ROE) dipenda - a meno del termine s dall'andamento della gestione finanziaria