

Indice :

1 · finanza aziendale e analisi degli investimenti

2 · bilancio

1

Terminologia: attività reali
attività finanziarie
mercato finanziario e dei capitali
decisioni di investimento
decisioni di finanziamento
obbligazioni
CEO
CFO
stockholder
stakeholder

Modello d'Agenzia / Principale - Agente: separa proprietà (= proprietario o azionisti) e controllo (= amministratore delegato)

$$VA = FA_n \cdot F_n = \frac{1}{(1+i)^n} \cdot F_n \quad \text{con } FA = \text{fattore di attualizzazione}$$

i = tasso di attualizzazione

F_n = montante al termine

$$= \sum_{n=1}^N \frac{F_n}{(1+i_n)^n} \quad \text{nel caso di più periodi}$$

$$VAN = VA - \text{investimento richiesto} = F_0 + \frac{F_1}{(1+i)^1} \quad \text{con } F_0 < 0$$

$$= F_0 + \sum_{n=1}^N \frac{F_n}{(1+i_n)^n} \quad \text{nel caso di più periodi}$$

$$\text{Rendimento} = \frac{\text{profitto}}{\text{investimento}} = \frac{\text{montante} - \text{investimento}}{\text{investimento}}$$

Terminologia: creditore o mutuante
debitore o mutuazio
interesse semplice e composto
interesse nominale ed effettivo
anatocismo

Interesse semplice: siano P = capitale
 n = periodi
 i = interessi
 F = montante

$$1 \text{ periodo: } I_1 = P \cdot i, F = P + I_1$$

$$n \text{ periodi: } I_n = P \cdot i \cdot n, F = P + P \cdot i \cdot n$$

Interesse composto: n periodi: $F_n = P(1+i)^n, P = F(1+i)^{-n}$

TAN: Tasso Annuale Netto (al netto delle spese)

TAEG: Tasso Annuale EffeTivo Globale (al lordo delle spese)

TASSO interesse effettivo, periodo L: $i_{\text{eff},L} = \left(1 + \frac{r}{m}\right)^{lm} - 1$

con r : tasso interesse nominale annuo

L : durata in anni

$$m = \frac{1}{L} \text{ (reciproco di } L\text{)}$$

$\frac{r}{m}$: tasso interesse effettivo nel periodo di capitalizzazione

lm : # di periodi di capitalizzazione in L

Indici dei prezzi al consumo:

NIC (intesa collettività nazionale)

FOI (famiglie di operai e impiegati)

IPCA (indice armonizzato europeo)

Inflazione: $f_{t+1} = \frac{\text{IPC}_{t+1} - \text{IPC}_t}{\text{IPC}_t}$ con IPC: indice prezzi al consumo

Terminologia:

euro correnti/nominali (potere d'acquisto corrente)

euro costanti / reali (potere d'acquisto dell'anno base)

TASSO interesse nominale i (costo del denaro al lordo dell'inflazione)

TASSO interesse reale i' (costo del denaro al netto dell'inflazione)

$$\text{Flusso di cassa reale} = \frac{\text{flusso di cassa nominale}}{1 + \text{tasso di inflazione}}$$

$$\begin{aligned}\text{Tasso di interesse reale} &= \frac{1 + \text{tasso di interesse nominale}}{1 + \text{tasso di inflazione}} - 1 \\ &= \frac{\text{tasso int nom} - \text{tasso inflaz}}{1 + \text{tasso di inflazione}}\end{aligned}$$

$$\text{Flusso di cassa corrente} = \text{flusso di cassa reale} \cdot (1 + \text{tasso di inflazione})$$

**Fattore di capitalizzazione
di un singolo pagamento:**

$$F = P \frac{(1+i)^n}{1+i}$$

↑ anni alla scadenza
montante ↑ interesse
 ↓ valore attuale

**Fattore di attualizzazione
di un singolo pagamento:**

$$P = F \frac{1}{(1+i)^n}$$

Fattore di capitalizzazione

$$\text{composta di una serie di pagamenti uguali: } F = A \frac{(1+i)^n - 1}{i}$$

Fattore di ammortamento

$$\text{di una serie di pagamenti uguali: } A = F \frac{i}{(1+i)^n - 1}$$

Fattore di attualizzazione

$$\text{di una serie di pagamenti uguali: } P = A \frac{(1+i)^n - 1}{(1+i)^n \cdot i}$$

$$\text{Fattore di recupero del capitale: } A = P \frac{i(1+i)^n}{(1+i)^n - 1}$$

Reddito Operativo (EBIT): raccoglie le voci di costo e ricavo

$$VAN = \sum_{t=0}^N \frac{F_t}{(1+i)^t}$$

$$\text{equivalente annuo AE} = VAN \frac{i(1+i)^t}{(1+i)^t - 1}$$

TASSO INTERNO RENDIMENTO

$TIR = \frac{\text{entraia}}{\text{investimento}} - 1$ (Bene se > del costo opp. capitale)

Indice redditività / PI = $\frac{VAN}{\text{investimento}}$

2

IMPRESE individuali : i solo soggetto

responsabilità : personale , illimitata

societarie : più soggetti

3 categorie : società di PERSONE } scopo di

società di CAPITALI } LUCRO

società COOPERATIVE } scopo
mutualistico

società di persone : società semplice

società in nome collettivo

società in accomandita semplice

- NON hanno personalità giuridica

- hanno responsabilità illimitata

- hanno autonomia patrimoniale imperfetta

società di capitali : società per azioni

società a responsabilità limitata

società in accomandita per azioni

- hanno personalità giuridica

- hanno responsabilità limitata

società cooperative :

- hanno personalità giuridica

- hanno responsabilità limitata

- hanno capitale variabile

- hanno scopo mutualistico

- operano in tutti i settori del sistema economico

azioni ordinarie : sono nominative. danno diritto di voto.
danno diritto al dividendo, alla quota di liquidazione (per ultimi). danno diritto di opzione, impugnativa, consultazione, recesso.

azioni privilegiate sono nominative. danno diritto di voto straordinario. danno diritto al dividendo, alla quota di liquidazione (per secondi)

azioni di risparmio possono essere nominative o al portatore
danno diritto al dividendo, alla quota di liquidazione (per primi). NON danno diritto di voto.

società ai persone

S.S. responsabilità limitata, diretta, solidale.

no attività commerciali.

costituita senza particolari procedure.

S.n.C. responsabilità illimitata, solidale, sussidiaria.

si attività industriali / commerciali.

costituita conatto scritto + iscrizione a registro imprese.

S.a.S. formata da soci accomandatari (responsabilità illimitata, solidale, sussidiaria) e accomandanti (responsabilità limitata alla quota conferita).

disciplina simile alle S.n.c. con dovere differente.

socio accomandatario può cedere quote solo con consenso unanime. socio accomandante può cedere quote solo con consenso maggioritario.

società di capitali

s.p.a. solo il patrimonio sociale risponde dei debiti sociali.
costituita con contratto sociale redatto con atto pubblico.
capitale sottoscritto: $\geq 50000 \text{ €}$ (25% versato).
quote di partecipazione = azioni.
azioni a voto limitato $\leq 50\%$ del totale.
parti parassociali: sindacati di voto
sindacati di blocco
organi: assemblea dei soci (delibera)
amministratori (gestione)
collegio sindacale (controllo)
possono essere società controllate (con controllo interno di diritto o di fatto) o collegate rispetto a holding pure o miste.

s.r.l. la società intera risponde alle obbligazioni sociali col patrimonio societario.
non può emettere obbligazioni.
costituita con atto pubblico e min 10.000 (di cui min 25% versato).

s.a.p.a. formata da soci accomandatari (responsabilità illimitata, solidale sussidiaria) e accomandanti (responsabilità limitata alla quota conferita).
quote = azioni, tutte dello stesso tipo.

contabilità: processo di raccolta, analisi, comunicazione di info economiche e finanziarie che consentono ai decisori di esprimere valutazioni e fare scelte sull'impresa.

principi base: rilevanza, oggettività, fattibilità

fonti principi contabili nazionali: codice civile
CIC

fonti principi contabili internazionali: IASC (emanava IAS)
IASB (emanava IFRS)

bilancio civilistico nazionale:

1. stato patrimoniale
2. conto economico
3. rendiconto finanziario
4. nota integrativa

1. STATO PATRIMONIALE

sezione sx
attività

risorse
possedute
dall'azienda

sezione dx

passività e patrimonio netto

patrimonio netto
(capitale proprio)

obblighi verso terzi

passività
(capitale di terzi)

diritti vantati dalla
società

$$\text{attività} = \text{passività} + \text{patrimonio netto}$$

attivo

- a) crediti verso soci per versamenti
- b) immobilizzazioni
 - I immateriali
 - II materiali
 - III finanziarie
- c) attivo circolante
 - I rimanenze
 - II crediti degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo
 - III attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni
 - IV disponibilità liquide
 - d) ratei e risconti

passivo

- a) patrimonio netto
 - I capitale
 - II riserva sovrapprezzo azioni
 - III riserve da rivalutazioni
 - IV riserva legale
 - V riserva per azioni proprie
 - VI riserve statutarie
 - VII altre riserve
 - VIII utili (perdite) portati a nuovo
 - IX utili (perdite) d'esercizio
- b) fondi per rischi ed oneri
- c) trattamento di fine rapporto
- d) ratei e risconti

2. conto economico

A) valore della produzione

- 1 · ricavi vendite e prestazioni
- 2 · variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti
- 3 · variazioni dei lavori in corso su ordinazione
- 4 · incrementi di immobilizzazioni per lavori interni
- 5 · altri ricavi e proventi

TOTALE

B) costi della produzione

- 6 · per materie prime, sussidiarie, di consumo, di merci
- 7 · per servizi
- 8 · per godimento di beni di terzi
- 9 · per il personale
- 10 · ammortamenti e svalutazioni
- 11 · variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo, di merci
- 12 · accantonamenti per rischi
- 13 · altri accantonamenti
- 14 · oneri diversi di gestione

TOTALE

Differenza tra valori e costi della produzione (A-B)

C) proventi e oneri finanziari

- 15 · proventi da partecipazioni (differenziando imprese controllate e collegate = *)
 - 16 · altri proventi finanziari
 - 17 · interessi e altri oneri finanziari *
 - 17-bis · utili e perdite su cambi
- TOTALE (15 + 16 - 17 + - 17 bis)

D) rettifiche di valore di attivita' finanziarie

18 · rivalutazioni

a) di partecipazioni

b) di immobilizzazioni finanziarie (no partecipazioni)

c) di titoli iscritti all'attivo circolare (no partecipazioni)

19 · a) come sopra

b) come sopra

c) come sopra

Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)

20 · imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate

21 · utile (perdite) dell'esercizio

Analisi del Bilancio

1) Indici di Composizione degli Impieghi

$$\frac{\text{IMMOBILIZZAZIONI}}{\text{CAPITALE INVESTITO}} * 100$$

$$\frac{\text{ATTIVITA' CORRENTI}}{\text{CAPITALE INVESTITO}} * 100$$

OK SE BILANCIATI

2) Solidità Patrimoniale

$$\frac{\text{CAPITALE PROPRIO}}{\text{CAPITALE ACQUISITO}} * 100$$

$$\frac{\text{CAPITALE TERZI}}{\text{CAPITALE ACQUISITO}} * 100$$

$$\frac{\text{PASSIVITA' CONSOLIDATE}}{\text{CAPITALE ACQUISITO}} * 100$$

$$\frac{\text{PASSIVITA' CORRENTI}}{\text{CAPITALE ACQUISITO}} * 100$$

$$\text{LEVA FINANZIARIA} = \frac{\text{MEZZI DI TERZI}}{\text{MEZZI PROPRI}}$$

OK SE < 1

3) Liquidità

$$\text{INDICE LIQUIDITA'} = \frac{\text{ATTIVITA' CORRENTI}}{\text{PASSIVITA' CORRENTI}}$$

↓
OK ALTO, > 1

$$\text{TEST ACIDO} = \frac{\text{LIQUIDITA' IMMEDIATA}}{\text{PASSIVITA' CORRENTI}}$$

↓
OK > 1

$$\text{CCN} = \text{ATTIVITA' CORRENTI} - \text{PASSIVITA' CORRENTI}$$

4) redditività

$$\text{ROI} = \frac{\text{REDDITO OPERATIVO}}{\text{TOTALE ATTIVO}}$$

$$\text{ROS} = \frac{\text{REDDITO OPERATIVO}}{\text{RICAVI DI VENDITA}}$$

$$\text{ROE} = \frac{\text{UTILE NETTO}}{\text{PATRIMONIO NETTO}}$$

$$\text{ROD} = \frac{\text{ONERI FINANZIARI}}{\text{CAPITALE DI DEBITO}}$$

OK ROI > ROD

se ROI > ROD e si aumenta il debito, il ROE cresce (OK)

FINANZA AZIENDALE = massimizzazione del valore
 ATTIVITÀ NEGLI compravendita belli, FINANZIARIE: compravendita titoli
 OBBLIGAZIONE: quota di debito emessa dall'impresa
 TRADE OFF: tasso di rendimento min. accettabile (OK se > costo opportunità investimento)
 MODELLO D'AGENZIA: dividere proprietà e controllo (CEO). Il CEO tiene bilancio agli interessi di stockholder (azionisti) e stakeholder (tutte parti)
 VALORE ATTUALE $VA = F_0 \cdot F_n = \frac{1}{(1+i)^n} \cdot F_n$ con F_n = montante, n = periodo d'impiego, i = tasso di attualizzazione
 VALORE ATTUALE NETTO VAN = VA - investimento richiesto = $F_0 + \frac{F_1}{(1+i)^n}$ (F_0 è negativo)

se $i > 0$ si accetta l'investimento

RENDIMENTO = profitto / investimento

VALUTAZIONI A UNICO TERMINI $VA = \sum_{n=1}^N \frac{F_n}{(1+i)^n}$, VAN = $F_0 + \sum_{n=1}^N \frac{F_n}{(1+i)^n} = F_0 + VA$

INTERESSE SEMPLICE: è proporzionale solo a capitale e tempo

COMPOSTO: sui interessi vengono capitalizzati (ANATOCISMO)

TASSO INT. EFFETTIVO: tasso a cui le decime sono effettivamente prestato, è definito
 su periodo d'interesse

NOMINALE: definito su base annua, tasso effettivo non ripartito
 \times n = # di periodi di interesse in 1 anno

TAN TASSO ANNUALE NETTO: tasso annuale effettivo al netto delle spese
 TAEG T. A. EFFETTIVO GLOBALE: al lordo delle spese

r = tasso int nominale annuo, $i_{eff,L}$ = tasso int effettivo in L , L = durata intervallo di tempo in anni, $m = \frac{1}{L}$ reciproco di L , F_m = tasso int effettivo nel periodo di capitalizzazione
 tasso int effettivo in L = $i_{eff,L} = (1+r)^L \cdot m - 1$

INFLAZIONE misurata da indice prezzi al consumo che misura variazioni di prezzo sui PANIERI. 3 diversi INDICI: NIC (collettività nazionale), FOI (famiglie operai e impiegati), IPCA (comunizzato europeo). $f_{t+1} = (IPC_{t+1} - IPC_t) / IPC_t$

€ correnti/nominali: potere d'acquisto corrente

€ costanti/reali: potere d'acquisto dell'anno base

TASSO INT. NOMINALE: rappresenta costo dell'anno al lordo dell'inflaz.

TASSO INT. REALE: $= \frac{1 + \text{TASSO INT. NOMINALE}}{1 + \text{TASSO INFLAZIONE}} - 1$

flusso cassa corrente: flusso cassa reale $\cdot (1 + \text{TASSO INFLAZIONE})$

flusso cassa ~~costo~~ reale: $\frac{\text{flusso cassa nominale}}{1 + \text{TASSO INFLAZIONE}}$

fatt. CAPITALIZZAZ. 1 SINGOLO PAGAM. $F = P \cdot (1+i)^n$ con P = valore attuale n = anni alla scadenza

fatt. ATTUALIZZAZ. 1 SINGOLO PAGAM. $P = F \cdot (1+i)^{-n}$

fatt. CAP. COMPOSTA SERIE PAGAM. UGUALI $F = A \cdot \frac{(1+i)^n - 1}{i}$ con A = costo 1 rota

fatt. AMMONTAM. SERIE PAGAM. UGUALI $A = F \cdot \frac{i}{(1+i)^n - 1}$

fatt. ATTUALIZZAZ. SERIE PAGAM. UGUALI $P = A \cdot \frac{(1+i)^n - 1}{(1+i)^n \cdot 1}$

fatt. RECUPERO del capitale $A = P \cdot \frac{i(1+i)^n}{(1+i)^n - 1}$

VALORE FUTURO: flusso cassa corr = flusso cassa cost $(1 + \text{TASSO INFLAZ.})^n$
 flusso cassa cost = flusso cassa corr $(1 + \text{TASSO INFLAZ.})^{-n}$

VALORE ATTUALE: valore corrente = $F \cdot (1+i)^{-n}$

valore costante = $F \cdot (1+i')^{-n}$ con i' = tasso int reale/deflaz.
 $i' = \frac{i - f}{1 + f}$ con f = tasso di inflazione

ROC = $\frac{\text{reddito operativo (EBIT)}}{\text{capitale TOT}}$

ROE = $\frac{\text{utile netto}}{\text{capitale AZIONISTI}}$

PAYOUT PERIOD = tempo necessario per flusso cassa cumulativo = periodo iniziale

CUTOFF PERIOD = "desiderato" → accetta progetto

$\Rightarrow PBP < \text{CUTOFF PERIOD} \rightarrow$ accetta progetto

VAN X PROGETTI: $VAN = \sum_{t=0}^N \frac{F_t}{(1+i)^t}$ OK se > 0 (riconosce valore temporale di denaro)

EQUIVALENTE ANNUO: $AE = VAN \cdot \frac{i(1+i)^t}{(1+i)^t - 1}$ OK se > 0

TASSO INTERNO RENDIMENTO: $TIR = \frac{\text{eurnata}}{\text{investimento}} - 1$ OK se $>$ costo opp. capitale

PROFITABILITY INDEX PI = $\frac{\text{VAN}}{\text{investimento}}$ OK se + auto possibile

PI MEDIO PONDERATO (INVEST₁, INVEST₂, ...) = $PI_1 \frac{\text{INVEST}_1}{\text{Budget}} + PI_2 \frac{\text{INVEST}_2}{\text{Budget}} + \dots$

IMPRESA INDIVIDUALE: metti / attività fatto capo a 1 solo soggetto
responsabilità limitata per sociale (beni impresa = beni personali)

SOCIETÀ: più persone. 3 categorie societarie di persone:
a) capitali } micro
cooperative } scopo mutualistico

DI PERSONE (NO PERSONALITÀ GIURIDICA)

s.s. società semplice: responsabilità limitata, diretta, sociale. costituita senza particolari procedure. NO attività commerciali

s.n.c. società in nome collettivo: responsabilità limitata, sociale, sussidiaria. c'è patto di NON concorrenza. costituita con atto scritto + iscrizione reg. imprese.

s.a.s. in accomandita semplice: soci accomandatari (amministratori) hanno responsabilità limitata, sociale, sussidiaria. soci a comandanti hanno resp. limitata alla quota conferita.
soci amministratore non cede quota se non ha consenso unanimi
socio accomandante " " " " " maggioritario

DI CAPITALI (SI PERSONALITÀ GIURIDICA. RESP. LIMITATA)

s.p.a. solo patrimonio sociale risponde ai debiti soci

quote = azioni
costituita x atto pubblico con giuridizio di delegazione
capitale socioscritto \geq 50.000 (25% in ISTITUTO DI CREDITO)

mauro assemblea soci + amministratori + collegio studio sociale
possono essere società controllate o collegate (maggioranza)

s.r.e. a responsabilità limitata.
ai debiti risponde l'intera società (non i soci) del solo patrimonio sociale.

costituita come sopra ma capitale socioscritto \geq 10.000

s.a.p.a. in accomandita x azioni. come sopra ma quote = azioni (tute = tipo)

AZIONI: ORDINARIE: nominative. diritti: voto assemblee ord. e straord., dividendo, quota espansione, opzione, impugnazione, consuetudine, recesso

PRIVILEGIATE: nominative. diritti: priorità di utili e liquidazioni. rispetto a quelle ordinarie, voto in assemblee straordinarie

DI RISPARMIO: nominative o al portatore. Priorità nella ripartizione di utili e liquidazioni, no diritti di voto.

COOPERATIVE: a capitale variabile, responsabilità limitata ha personalità giuridica. quote/azioni hanno valore max di 100.000 e 1 testa = 1 voto (non vale proporzionale quote - voti)

Esercizio n.4

In data 01/01/21 i signori Rossi e Gialli costituiscono una S.p.A. mediante un conferimento di denaro in banca

- O • pari a € 500.000. L'azienda neo-costituita effettua le seguenti operazioni:
- 1 ▪ in data 01/01 ottiene un prestito bancario per un importo pari a € 400.000;
 - 2 ▪ in data 02/01 acquista in contanti un brevetto al prezzo di € 50.000 (la cui vita utile è stimata in dieci anni), un impianto al prezzo di € 300.000 e un fabbricato al prezzo di € 200.000, entrambi con un vita utile stimata in 20 anni;
 - 3 ▪ in data 04/01 acquista materie prime per € 30.000 con pagamento dilazionato;
 - 4 ▪ in data 03/03 vende prodotti finiti per € 125.000, regolati per € 85.000 in contanti e per il resto con incasso dilazionato;
 - 5 ▪ in data 04/03 paga un terzo dei debiti verso fornitori;
 - 6 ▪ in data 01/04 concede in locazione un'area del fabbricato in virtù di contratto con canone annuale posticipato pari a € 40.000; *il credito va registrato come rateo*
 - 7 ▪ in data 06/05 acquista materie prime per € 50.000 con pagamento dilazionato;
 - 8 ▪ in data 01/07 acquista in contanti un macchinario al prezzo di € 40.000, la cui vita utile è stimata in dieci anni;
 - 9 ▪ in data 10/08 vende prodotti finiti per € 160.000, regolati per metà in contanti e per metà con incasso dilazionato;
 - 10 ▪ in data 22/10 paga i canoni delle utenze varie per € 35.000;
 - 11 ▪ in data 20/11 incassa i crediti per un ammontare pari a € 60.000;
 - 12 ▪ in data 15/12 paga gli stipendi ai dipendenti per un totale di € 290.000;
 - 13 ▪ in data 23/12 vende prodotti finiti per € 180.000 con incasso dilazionato;
 - 14 ▪ in data 30/12 paga la rata del debito per € 44.530 (quota interessi passivi = € 8.000, quota capitale= 36.530).

Ipotizzando che l'ammortamento sia lineare e che l'aliquota d'imposta sia pari al 40%, si rediga il conto economico e lo stato patrimoniale al 31/12/2021.

Si analizzi la performance finanziaria, patrimoniale e reddituale dell'impresa al 31/12/21.

rateo: integra una quota di ricavo / costo che avrà manifestazione finanziaria l'anno successivo

es. 4

CAPITALE SOCIALE

CS	BANCA	DEBITI VERSO BANCHE
500.000	500.000 ① → 400.000 ④ → 85.000 ⑨ → 80.000 ⑪ → 60.000	30.000 } 300.000 } 200.000 } 10.000 ⑤ 40.000 ⑧ 35.000 ⑩ 290.000 ⑫ 14.530 ⑭ 36.530 ⑯

BREVETTO
50.000 5000

IMPIANTO
300.000

FABBRICATO
200.000

MATERIE PRIME C/ACQUISTI
30.000 ③ 30.000 ④

DEBITI VERSO FORNITORI
40.000 ⑤ 30.000 ⑥ 30.000 ⑦

PRODOTTI FINITI C/VENDITA
125.000 ← ④ → 40.000 160.000 ← ⑨ → 80.000 180.000 ← ⑬ → 180.000

CREDITO CLIENTI
60.000 ⑪

→ conto numerario perché è un credito

$$\text{RATTO ATTIVO} \text{ (da Aprile a Dicembre = 9 mesi)} = \frac{40.000}{12} \cdot 9 = 30.000$$

RATTO ATTIVI ← ⑥ → FATTI ATTIVI
30.000 30.000

MACCHINARIO ⑧
40.000

UTENZE → conto economico ⑩
35.000

STIPENDI → conto credito ⑫
290.000

INTERESSI PASSIVI ⑯ → conto economico di reddito/ costo
8000

fine dell'anno

31/12/2021

AMMORTAMENTO BREVETTO → bene immateriale → in conto

5000.
AMM. IMPIANTO
15.000
AMM. FABBRICATO
10.000
AMM. MACCHINARIO
2.000

fuori conto
perché lo possiede solo
6 mesi dell'2021

FONDO ANNU. IMPIANTO
15.000

FONDO ANNU. FABBRICATO
10.000

FONDO ANNU. MACCHINARIO
2.000

CONTO ECONOMICO (a sezioni contrapposte)

CE

Materie prime 80'000	Prodotti finiti 465'000
utenze 35'000	Fitti Attivi 30'000
spese 290'000	
amm. Brevetto 5'000	
" impianto 15'000	
" fabbricato 10'000	
" macchinario 2'000	
interessi passivi 8'000	
TOTALE COSTI = 445'000	TOTALE RICAVI = 495'000
UTILE LORDO = 50'000	

$$\text{IMPOSTE: } 40\% \text{ di } 50'000 = 20'000$$

$$\text{UTILE NETTO} = 30'000$$

STATO PATRIMONIALE

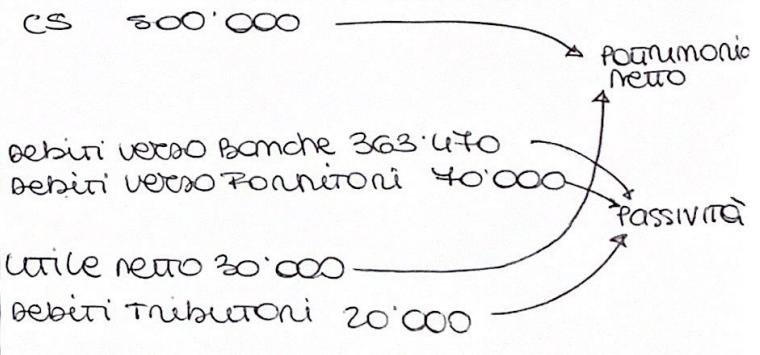
SP

IMMOB. Brevetto	30'000 - 5'000 = 45'000
Impianto	285'000
Fabbricato	190'000
Macchinario	38'000

ATTIVO CIRCOLANTE

Banca	155'470
crediti clienti	240'000
ratei attivi	30'000

$$\text{TOTALE ATTIVO} = 983'470$$



$$\text{TOTALE PASSIVO + PATRIMONIO NETTO} = 983'470$$

* è al netto dei fondi di ammortamento

ANALISI DI BILANCIO

RISCUVO CONTO ECONOMICO CIVILISTICO :

Ricavi di vendita	465'000	} ricavi
Fitti attivi	30'000	
Materie Prime	80'000	
Servizi	35'000	
Personale	290'000	
Ammortamenti:		
Brevetto	5'000	
Impianto	15'000	
Fabbricato	10'000	
Macchinario	2'000	

$$\text{RISULTATO OPERATIVO} = 58'000 \text{ (Ricavi - costi - ammortam.)}$$

$$\text{interessi passivi} = 8'000$$

$$\text{UTILE ANTE IMPOSTE} = 50'000$$

$$\text{IMPOSTE} = 20'000$$

$$\text{UTILE NETTO} = 30'000$$

• Indice di composizione degli impegni

$$\frac{\text{IMMOBILIZZAZIONI}}{\text{CAPITALE INVESTITO}} = \frac{558\,000}{983\,440} = 56,4\% \quad \left. \begin{array}{l} \\ \downarrow \text{totale dell'attivo} \end{array} \right\} \text{ABbastanza bilanciate}$$

$$\frac{\text{ATTIVITA' CORRENTI}}{\text{CAPITALE INVESTITO}} = \frac{425\,440}{983\,440} = 43,3\%$$

• Soluzioni patrimoniale

$$\frac{\text{cap. proprio}}{\text{cap. acquisito}} = \frac{530\,000}{983\,440} = 53,9\% \rightarrow \text{proprio}$$

$$\frac{\text{cap. terzi}}{\text{cap. acquisito}} = \frac{483\,440}{983\,440} = 46,1\% \rightarrow \text{di terzi}$$

$$\frac{\text{PASSIVITA' CONSOLIDATE}}{\text{cap. acquisito}} = \frac{363\,440}{983\,440} = 34\%$$

$$\frac{\text{PASSIVITA' CORRENTI}}{\text{cap. acquisito}} = \frac{90\,000}{983\,440} = 9,2\%$$

$$\text{Leva finanziaria} = \frac{\text{Metti di Terzi}}{\text{Metti propri}} = \frac{453\,440}{530\,000} = 0,86 \quad \text{OK}$$

• Liquidità

$$\text{indice liquidità} = \frac{\text{att. correnti}}{\text{pass. correnti}} = \frac{425\,440}{90\,000} = 4,73 \quad \text{OK (buono auto)}$$

$$\text{TEST acido} = \frac{155\,440}{90\,000} = 1,73 \quad \text{OK (buono} > 1)$$

• redditività

$$ROI = \frac{580\,000}{983\,440} = 5,9\% \quad ROS = \frac{580\,000}{465\,000} = 12,5\% \quad ROE = \frac{30\,000}{530\,000} = 5,7\%$$

$$ROD = \frac{8\,000}{453\,440} = 1,8\%$$

$$\bullet \text{ indice rotazione attivita} = \frac{\text{incavi}}{\text{TOT attivo}} = \frac{465\,000}{983\,440} = 0,47\%$$

siccome ROI > ROD se aumenta l'indebitamento aumenta anche il ROE. sarebbe conveniente indebitarsi ulteriormente