

Corsi di laurea magistrale in:
- Economia, finanza e impresa
- Gestione strategica e marketing digitale

Crisi, risanamento e reporting

Logiche di analisi dell'equilibrio economico 2

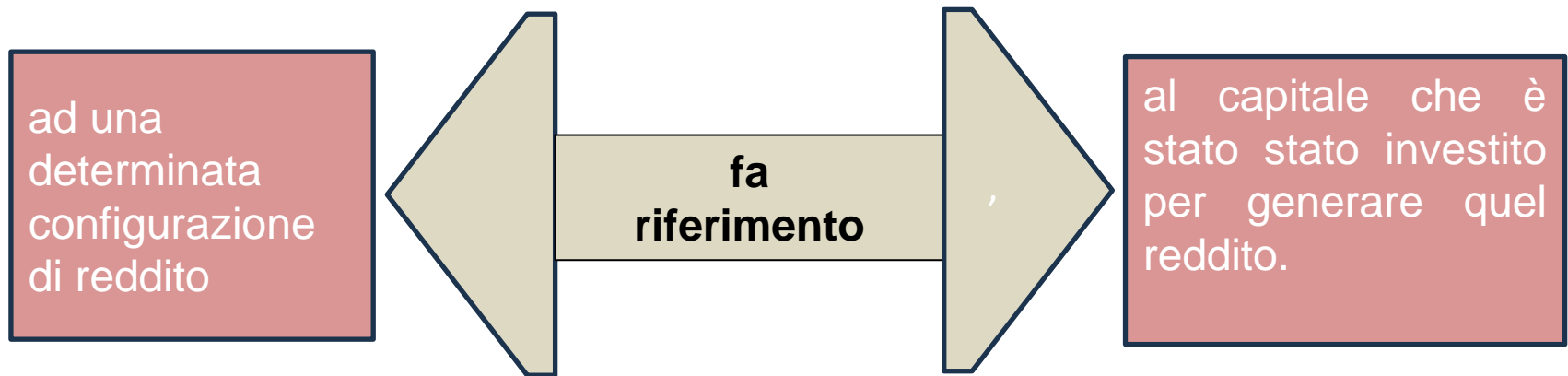
Prof. Anna Lucia Muserra

Anno Accademico 2023-2024

Logiche di analisi dell'equilibrio economico 2

Concetto di redditività

rapporto tra il reddito ed il capitale che è stato investito per produrre quel reddito




È quindi necessaria una lettura integrata sia dello stato patrimoniale (che esprime il capitale), sia del conto economico (che esprime il reddito), opportunamente riclassificati secondo un criterio che faccia riferimento agli aspetti economici della gestione

Si tratta infatti di analizzare dove viene investito il capitale e quanto rende, e quali sono le fonti di finanziamento degli investimenti e a quanto vengono remunerate.

L'analisi della redditività

L'analisi della redditività si sviluppa ad albero: il risultato finale è infatti quello della **redditività residuale per gli azionisti**, misurata dal cosiddetto ROE (return on equity)

$$\text{ROE} = \frac{\text{Risultato netto}}{\text{Patrimonio netto investito}}$$


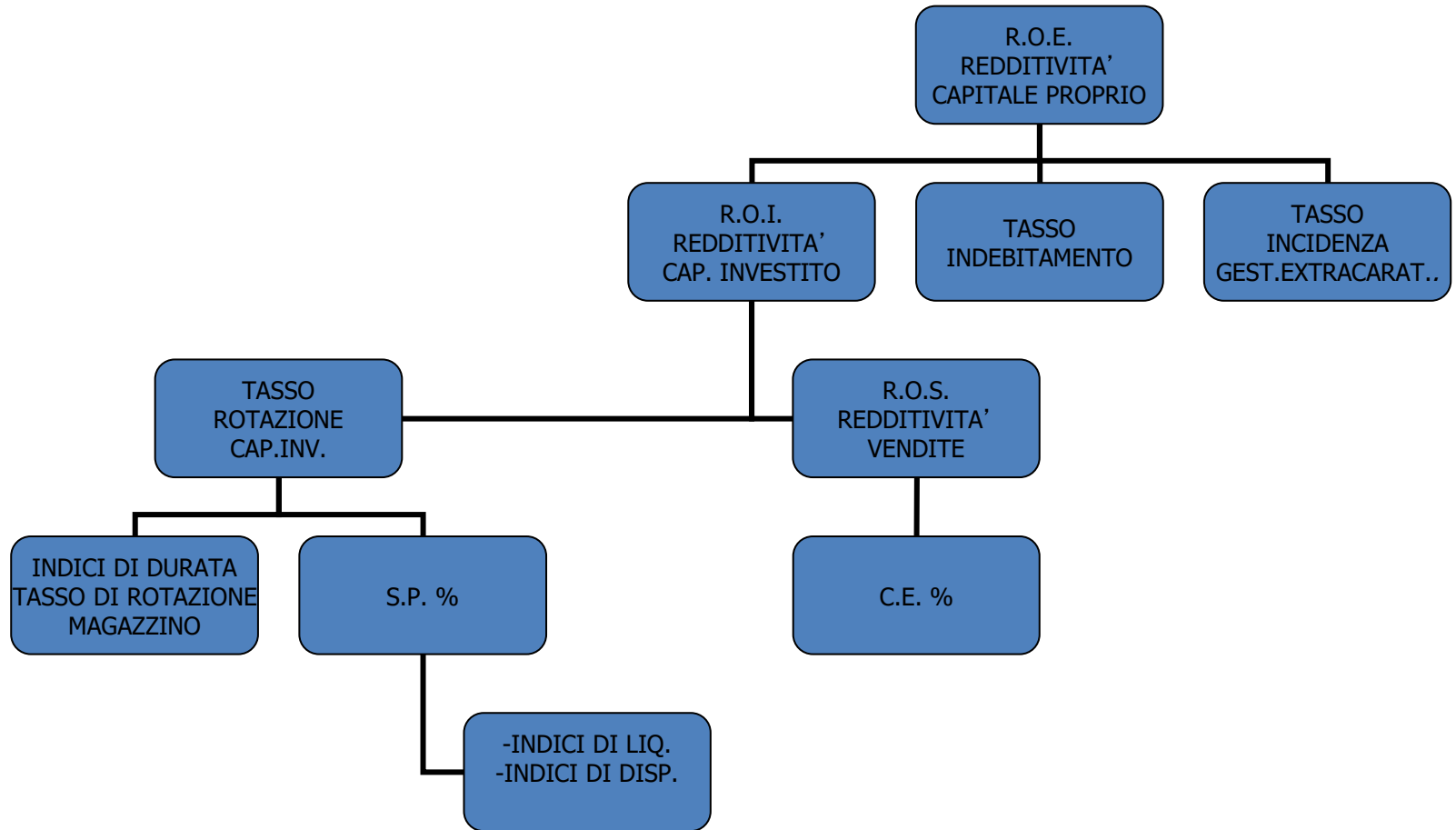
Misura il grado di soddisfacimento che va correlato a:

- a) rendimento degli investimenti alternativi
- b) grado di rischio dovuto a fattori sia interni che esterni

=

almeno pari a rendimento titoli di stato + premio per il rischio

Roe tree (schema DUPONT)



Lo schema dà evidenza di come le determinanti della redditività netta siano ascrivibili alla gestione operativa, alla gestione finanziaria, e alla gestione straordinaria e alle condizioni che all'interno di tali diverse gestioni producono i loro effetti

ROE tree (2)

Il gruppo di indici è caratterizzato:

- da un impianto di tipo “gerarchico”, basato su un indice guida di sintesi, che viene analizzato attraverso la sua scomposizione in indici di secondo livello;
- dalla costruzione di indicatori che correlano grandezze “flusso” tratte dal conto economico con grandezze ottenute dalla media dei valori “fondo” degli stati patrimoniali iniziale e finale.

Analisi delle determinanti della redditività netta

In definitiva l'analisi dell'equilibrio economico deve essere condotta nella consapevolezza degli effetti che sulla redditività complessiva aziendale si producono in conseguenza :

1. della redditività della gestione operativa
2. della struttura finanziaria
3. della incidenza della gestione extraoperativa

Analisi delle determinanti della redditività netta (2)

1. a parità di rapporto di indebitamento e incidenza della gestione extraoperativa la redditività netta varia in funzione diretta della redditività operativa;
2. a parità di redditività operativa le variazioni della redditività netta derivano esclusivamente dalle modifiche nella struttura finanziaria e nella gestione extraoperativa

Analisi delle determinanti della redditività netta (3)

Per un risultato non influenzato dalla tassazione:

Reddito pre/imposte/ patrimonio netto

Per un risultato non influenzato dai componenti straordinari:

Reddito normalizzato/ patrimonio netto

Per la valutazione degli effetti rivenienti dalla gestioni operativa e finanziaria si deve procedere alla scomposizione del ROE