



UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI
FIRENZE
Da un secolo, oltre.



HR EXCELLENCE IN RESEARCH

La redditività netta

Analisi di bilancio e pro forma internazionali

Lorenzo Simoni

Dipartimento di Scienze per l'Economia e l'Impresa

1



Mer, 25 Dic 2024

Serie A, dall'Inter alla Juventus: i debiti 2023/24 dei top club a confronto

I dati al 30 giugno 2024 dei top club della Serie A 2023/24: ecco la situazione debitoria delle società che prendono parte al campionato.

Di **MARCO SACCHI** , **MATTEO SPAZIANTE**

2

MENU

LA NAZIONE

Acquista il giornale

Accedi

Cronaca • "Gaia ha il fiato corto per i debiti e ora è in mano alle banche"

FABRIZIO VINCENTI

Cronaca

Ricevi le notifiche su LUCCA

Attiva

"Gaia ha il fiato corto per i debiti e ora è in mano alle banche"

Lazarini interviene in consiglio e punta il dito sull'indebitamento dell'azienda



Arriva il "Prestito all inclusive" per chi ha tra i 65 e gli 81 anni

Prestiti per pensionati

"Grasso sull'addome? Fai questo ogni giorn..."

gogoldentree.it

N

Lazarini interviene in consiglio e punta il dito sull'indebitamento dell'azienda

3

IL BOTTA E RISPOSTA

FIRENZE TODAY

Multiutility, è scontro sui debiti tra Alia e Bambagioni

Il presidente della commissione controllo: "Passività per oltre 500 milioni". L'azienda: "Numeri non interpretati correttamente"

FT

Redazione

23 novembre 2024 13:27

4

La percezione dei debiti...



5

I debiti fanno male all'azienda?



6



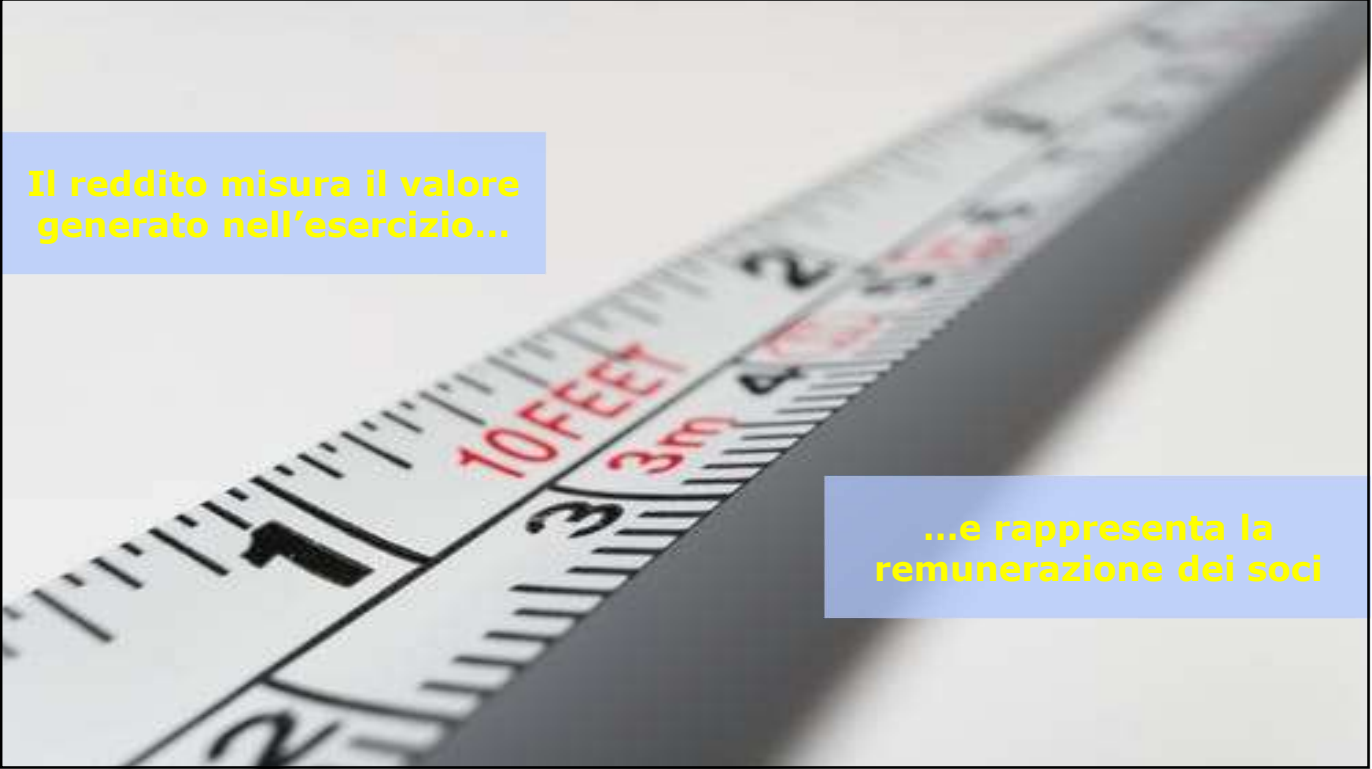
7



Shareholder

Business partnership

8



Il reddito misura il valore
generato nell'esercizio...

...e rappresenta la
remunerazione dei soci

9

utile

10


 Seguici su:  

Volksbank
di oltre
super
"Susta

- di: Barbar

Volksbank continua a migliorare la redditività e la solidità. Nei giorni scorsi infatti il CdA del Gruppo ha approvato i risultati annuali 2022, che hanno evidenziato un **utile netto di oltre 75 milioni di euro** pari a 1,58 euro per azione. Un risultato, quest'ultimo, che porta ad una **redditività (RoTE) al 9,6%**. Il patrimonio netto tangibile sale a 846 milioni di euro, pari a 17,7 euro per azione. Il Cda proporrà all'Assemblea soci un dividendo in ulteriore crescita a 0,62 euro. I risultati di esercizio 2022 di Volksbank confermano dunque l'ottima performance realizzata su tutte le principali componenti economiche del business, e senza componenti straordinarie. Gli obiettivi del Piano industriale "Sustainable 2023" sono già stati ampiamente superati.

Volksbank chiude il 2022 con un utile netto di oltre 75 mln di euro

ile netto
ce
industriale

11



contro i 468,4 milioni di euro del 2021.

(Teleborsa) - **Zalando**, società tedesca di e-commerce specializzata in scarpe, vestiti e accessori, ha chiuso il **2022** con un **utile netto di 16,8 milioni di euro**, in netto calo dai 234,5 milioni di euro del 2021. Il gross merchandise value (**GMV**) è cresciuto del 3% a 14,8 miliardi di euro, con **ricavi** in calo dello 0,1% a 10,3 miliardi di euro. L'**EBIT rettificato** è stato di 184,6 milioni di euro,

Q R
 TRUM

12

Servizio | **ALTAGAMMA**

Gruppo Tod's, oltre ai ricavi torna a salire la redditività

Ricavi sopra il miliardo a +13,9% , ebitda ed ebit sono saliti a 207,2 e 58,2 milioni mentre l'**utile netto** si è attestato a 23,1 milioni

di Giulia Crivelli

14 marzo 2023

24 **Moda** Economia e finanza

13



14



15

Impresa A		Impresa B	
Utile esercizio	10.000	Utile esercizio	1.000

16

In quale impresa investire?

17

**REMUNERAZIONE
CAPITALE DI RISCHIO**

Impresa A		Impresa B	
Utile esercizio	10.000	Utile esercizio	1.000
Capitale netto	100.000	Capitale netto	5.000

**INVESTIMENTO DEI
SOCI**

18

Nulla è assoluto e tutto è relativo.

Albert Einstein

66 Frasi-Celebri

19



20

REDDITIVITÀ

bankpedia



1. Capacità o attitudine di un patrimonio a produrre reddito. La redditività può riferirsi a un qualsiasi cespite o all'intero capitale aziendale o a un suo particolare settore. È quindi un concetto relativo e si calcola dividendo il rapporto fra reddito R e patrimonio P per il tempo t (e cioè concettualmente $R/P/t$), essendo t la frazione di anno, ma solitamente un periodo di tempo pari a un anno, al quale viene riferito il reddito. La formula indica il tasso o capacità di accrescimento nel tempo, per cui la redditività dipende dal valore iniziale del patrimonio e dalla "velocità" con cui esso si accresce (o dal periodo di tempo necessario per l'accrescimento stesso: una redditività del 24% annuo equivale al 12% semestrale o al 2% mensile, computato con l'interesse semplice). La *redditività* dell'impresa dipende dalla scelta della configurazione assunta dal capitale (capitale netto, azionario, investito ecc.) a cui va ragguagliato il reddito.

21

What Is Return on Equity (ROE)?

Investopedia

Return on equity (ROE) is a measure of financial performance calculated by dividing net income by shareholders' equity. Because shareholders' equity is equal to a company's assets minus its debt, ROE is considered the return on net assets. ROE is considered a measure of how effectively management is using a company's assets to create profits.

22

Meccanica e Tecnologia si confermano i comparti a maggiore crescita in termini di variazione media annua dei ricavi (rispettivamente del 7,2% e del 6,7%) e sostenibilità finanziaria. Risultati che, si legge nello studio, sono giustificabili anche grazie agli investimenti fatti nel biennio 2016-2018 (con una crescita composita annua del 7,1% e del 10,5%) e con la capacità di remunerare il capitale, ovvero con un ROE (Return on Equity) del 13,4% e del 14,8% rispettivamente.

23

Grazie al Roe un'azienda rivela quanto è capace di attrarre capitali

Lil Roe (Return on equity) è un indice economico che misura la redditività del capitale proprio di una società. Si ottiene dividendo l'utile netto per i mezzi propri (per mezzi propri, o capitale proprio, si intende il valore dei conferimenti dei soci in un'impresa). L'indicatore, quindi, serve per verificare il tasso di remunerazione del capitale di rischio, cioè la capacità dell'azienda di attrarre capitali: più elevato è il Roe, maggiore sarà il numero di investitori che vorranno diventare soci. Per una corretta valutazione del Roe di una società bisogna mettere l'indicatore a confronto con il rendimento offerto da attività prive di rischio come per esempio i titoli di Stato. La differenza tra il Roe e il rendimento risk-free determina il cosiddetto "premio al rischio", il premio che viene concesso all'investitore che sceglie di conferire capitali a un'impresa. Se il premio a rischio fosse zero, non avrebbe senso investire nell'azienda, in quanto comprando un titolo di Stato si potrebbe ottenere la stessa remunerazione senza rischiare nulla. In caso di perdita, quindi di utile negativo, il Roe sarà negativo. Questo significa che lo squilibrio economico è così grave da erodere i mezzi propri.

24

La formula

$$ROE = \frac{\text{Risultato netto}}{\text{Capitale netto}}$$

25

Impresa A		Impresa B	
Utile esercizio	10.000	Utile esercizio	1.000
Capitale netto	100.000	Capitale netto	5.000
ROE	10%	ROE	20%

26

**OVER AND
OVER AGAIN**

27



28



29

La gestione operativa

Il risultato sarebbe stato di gran lunga peggiore se il museo non avesse prelevato 32 milioni di dollari dall'**Emergency Relief Fund ("ERF")** il fondo di 75 milioni di dollari costituito da fondi di dotazione flessibili riassegnati, ovvero con nuova destinazione, e dal fundraising dei fiduciari e donatori importanti. Dal marzo 2020 al marzo 2021 le risorse che il museo ha raccolto da 891 donatori sono state pari a 34,8 milioni di dollari. I conti della gestione fiscale 2021 non sono stati ancora comunicati, ma purtroppo il Met nonostante la riapertura e la riduzione dei costi – che ha coinvolto la forza lavoro – continuerà ad affrontare una significativa incertezza finanziaria e operativa a causa dell'impatto della pandemia per i mesi e gli anni a venire che si rifletterà in minori ricavi operativi stimati in 150 milioni di dollari e ci vorranno anni prima di beneficiare il pieno apporto delle entrate turistiche.

30

L'area operativa fa riferimento alla gestione...

caratteristica

31



32



33



RENDIMENTO

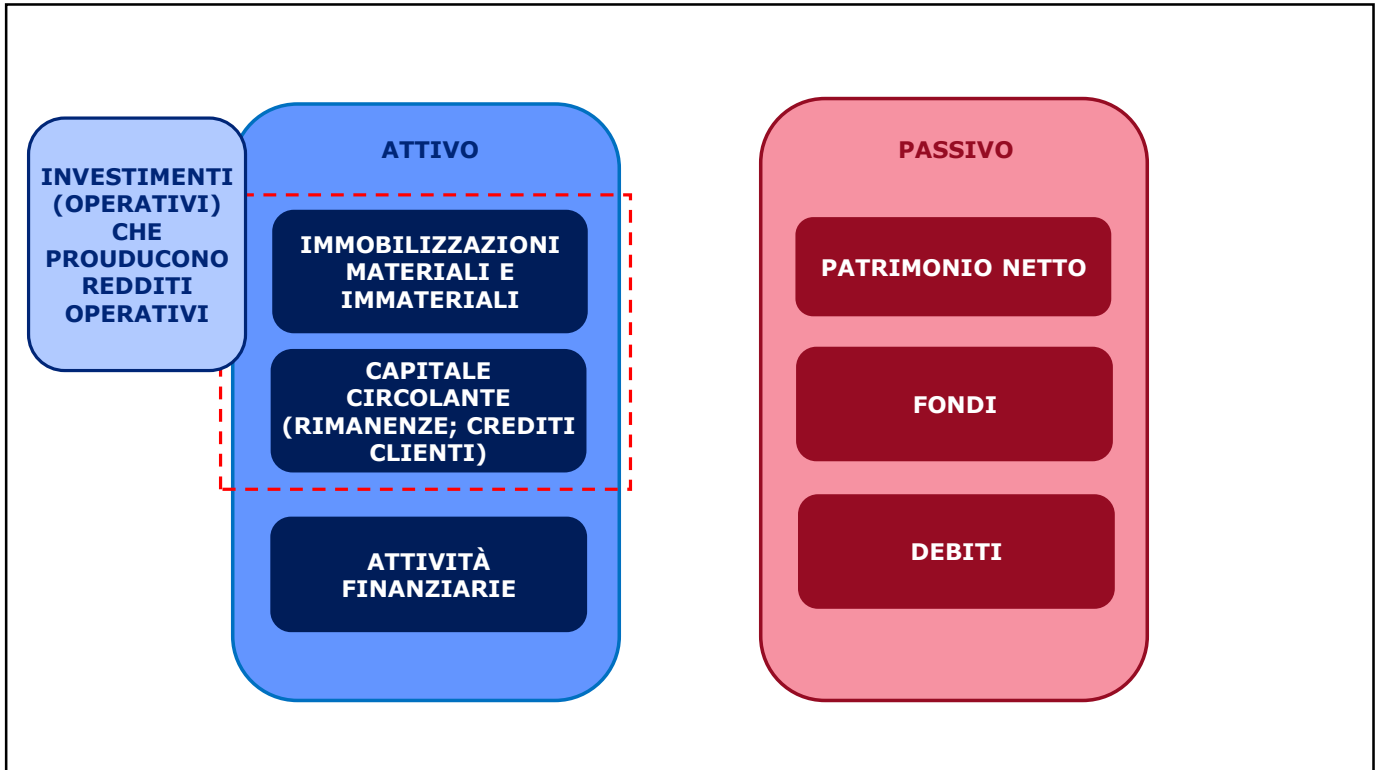
34



35



36



37



38

La formula

$$ROI = \frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Investimenti operativi}}$$

VALORE ECONOMICO
GENERATO DALL'AREA
OPERATIVA...

...DATO UN CERTO
INVESTIMENTO

39

≡ CYBERSECURITY360



Cybersecurity Nazionale Malware e attacchi ▼ Norme e adegu

INDICAZIONI OPERATIVE

Il ROI degli investimenti in cyber security: ecco come misurare il ritorno economico dei progetti aziendali

40

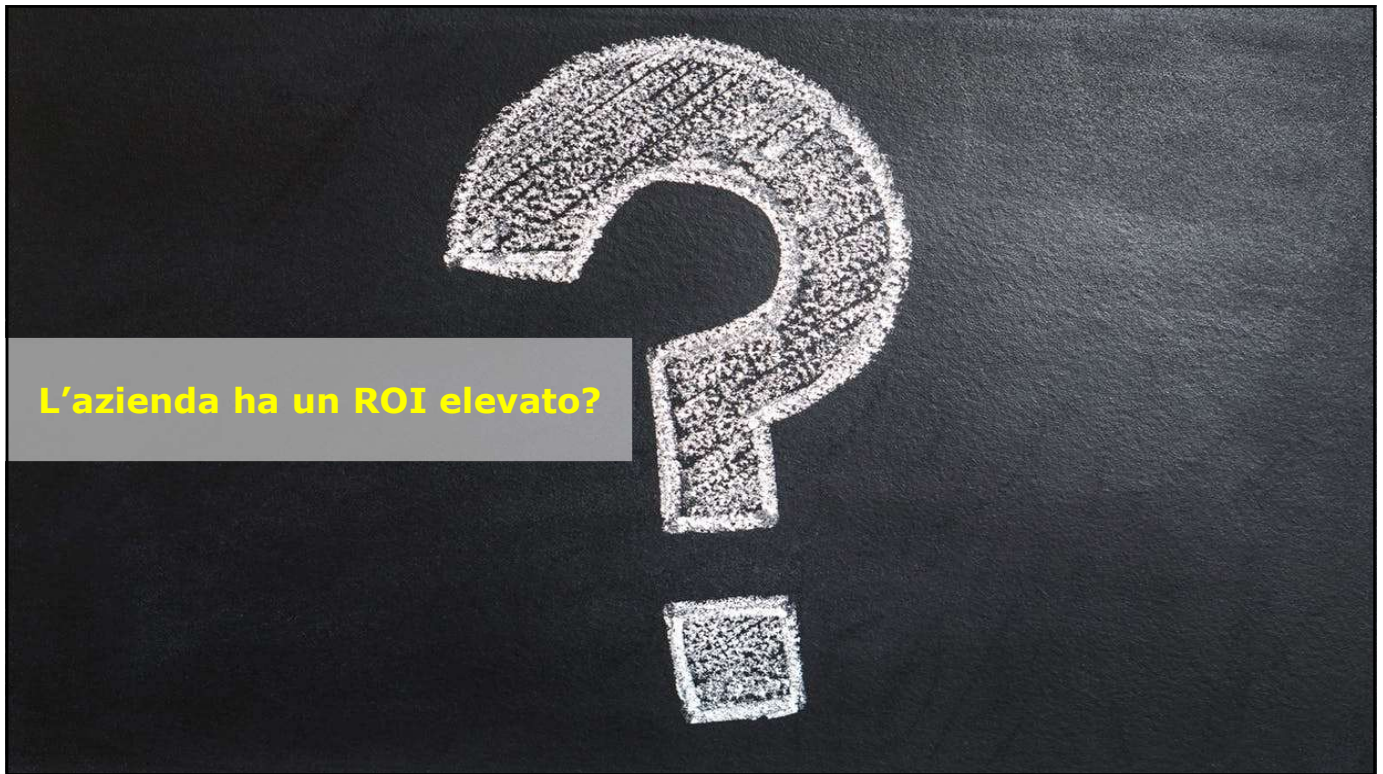


41

Stato patrimoniale				Conto economico	
Attivo		Passivo		Ricavi vendite	80.000
Immob. materiali	100.000	Patrimonio netto	50.000	Costi materie	(30.000)
Immob. immateriali	20.000	Debiti v. banche	70.000	Costi personale	(20.000)
Totale attivo	120.000	Totale passivo	120.000	Ammortamenti	(12.000)
				Reddito operativo	18.000
				Oneri finanziari	(5.000)
				Imposte	(4.000)
				Risultato es.	9.000

$$\text{ROI} = 18.000 / 120.000 = 15\%$$

42



43

JARABE DE PALO

Dipende (italiano) Lyrics

Che il bianco sia bianco, che il nero sia nero
Che uno e uno siano due, che la scienza dice il vero
Dipende
E che siamo di passaggio, come nuvole nell'aria
Che si nasce e poi si muore , questa vita straordinaria
Dipende

44



45



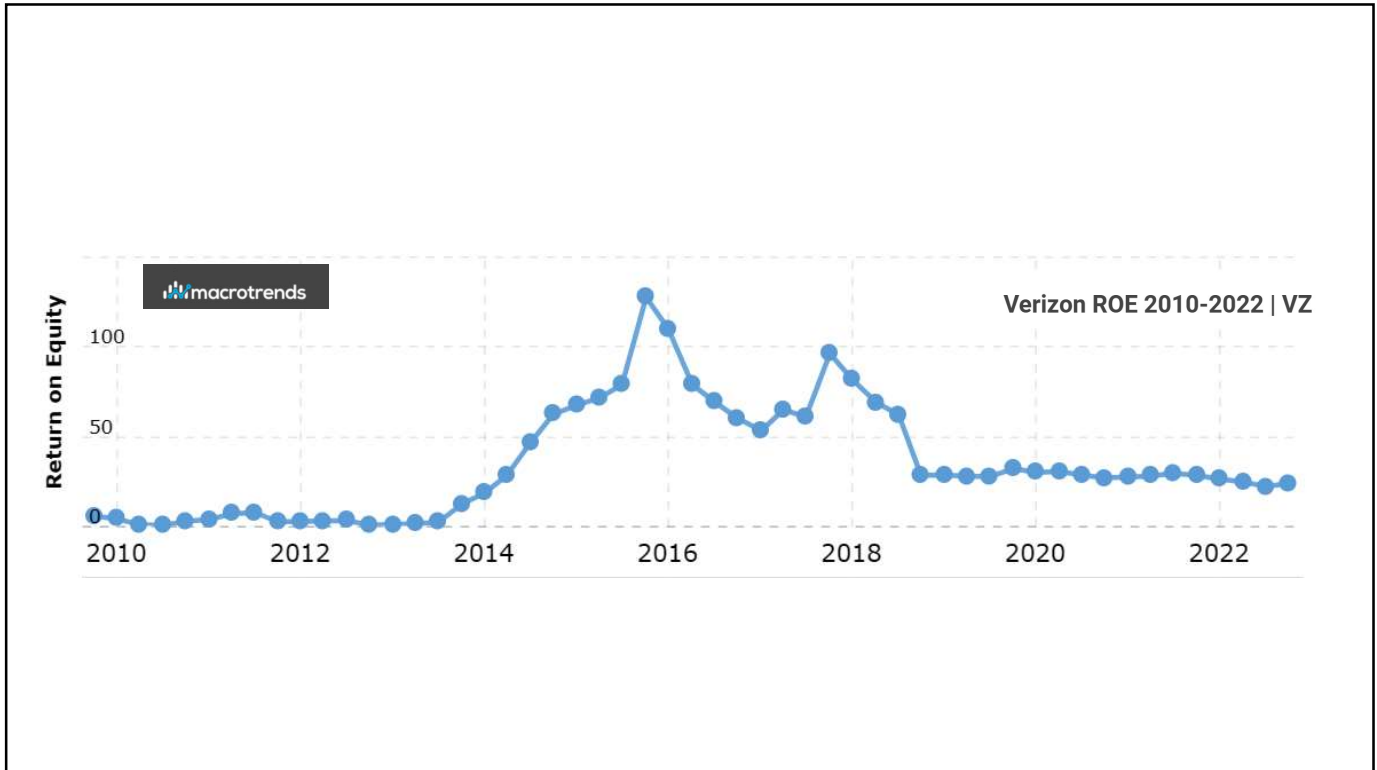
46



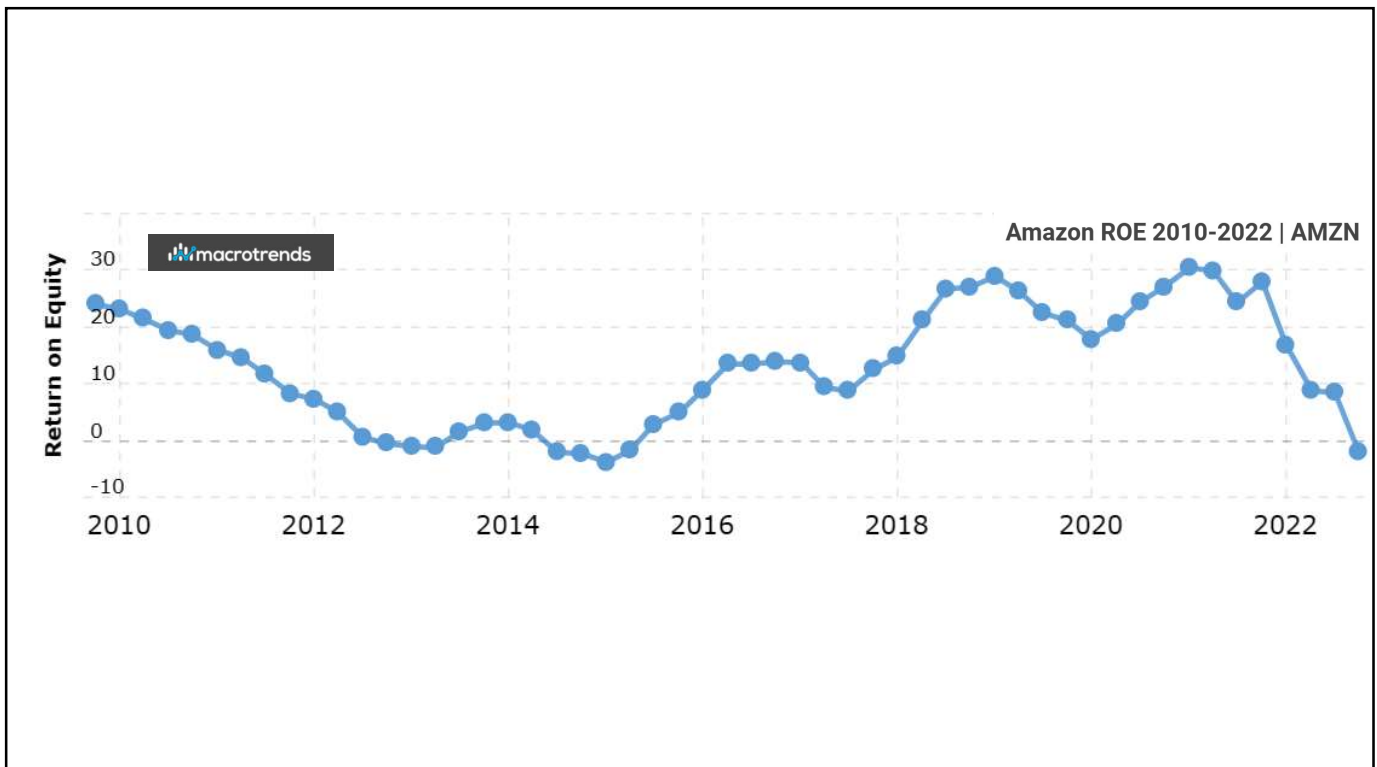
47



48



49



50

La formazione del ROE



51

a.	VALORE PRODUZIONE (RICAVI)
b.	COSTI PRODUZIONE
c. = a. - b.	RISULTATO OPERATIVO
d.	PROVENTI FINANZIARI
e.	ONERI FINANZIARI
f. = c. + d. - e.	REDDITO ANTE-IMPOSTE
g.	IMPOSTE
h. = f. - g.	RISULTATO DI ESERCIZIO

52

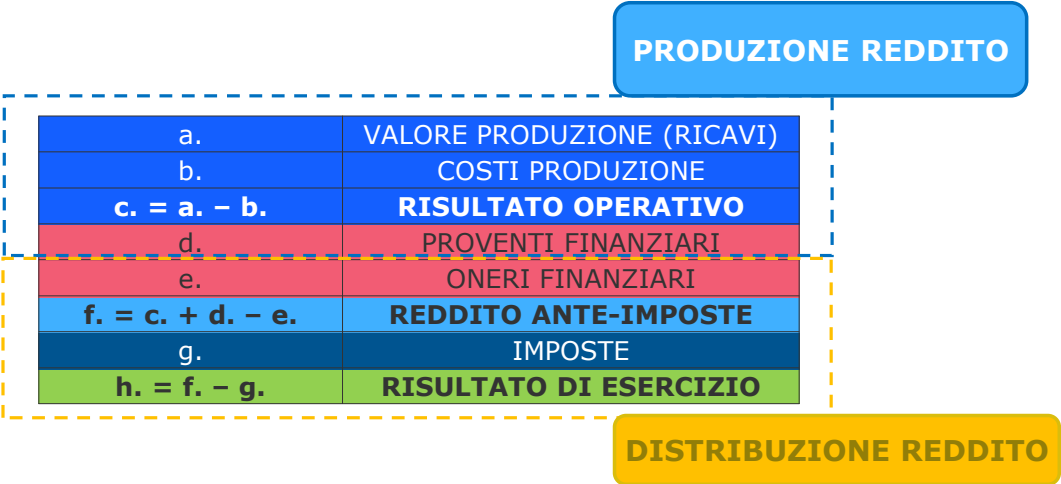
Tabella dei contenuti

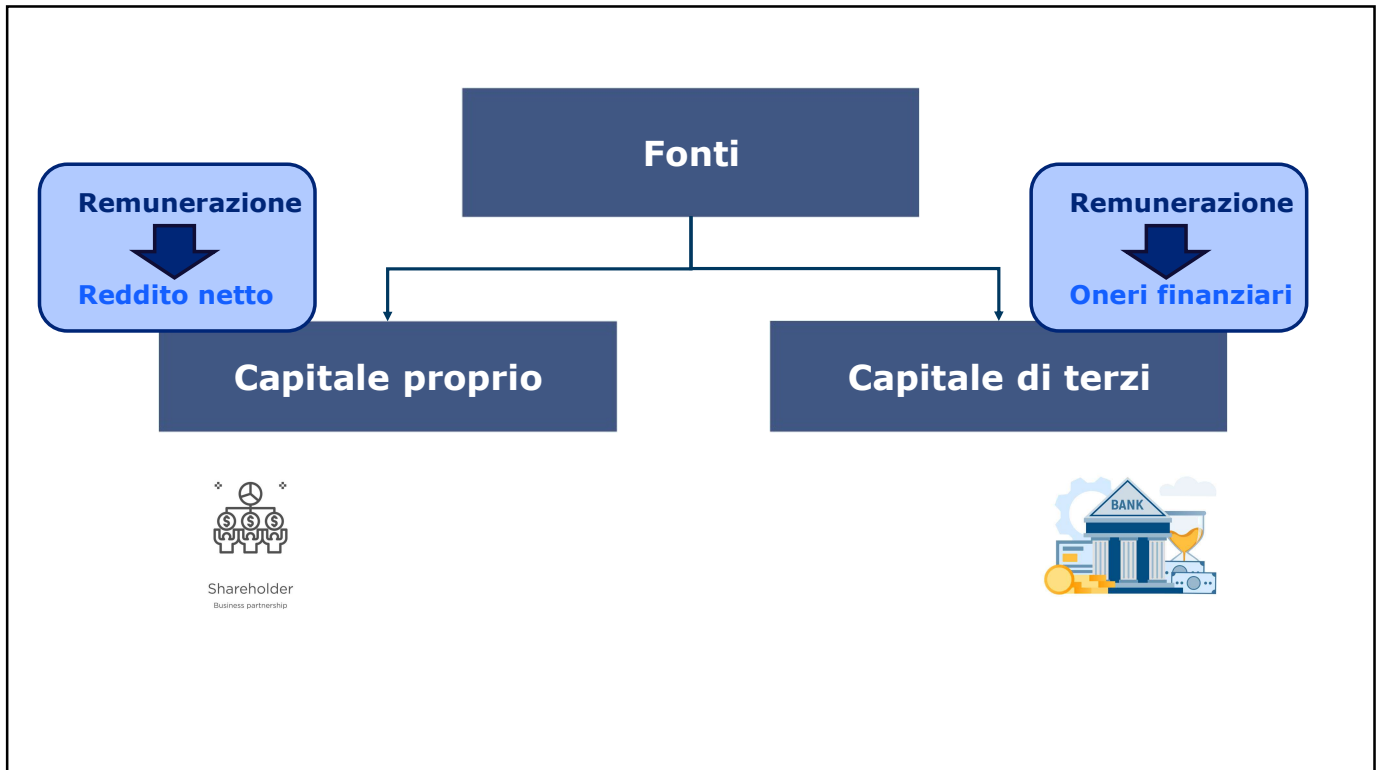
- Reddito netto: cos'è
- Reddito netto: calcolo
- Reddito netto: perché è importante
- Per concludere
- Agicap: un alleato per monitorare il cash flow

Reddito netto: cos'è

Il **reddito netto**, detto anche *utile netto*, è un **dato strategico per valutare la redditività** di una società in un periodo. Si tratta in pratica di **quello che rimane nelle tasche dell'imprenditore o dei soci** dopo aver sottratto i ricavi, le spese, le tasse e gli interessi.

Questo numero appare sul **conto economico** ed è un indicatore contabile chiave nella gestione di un'impresa, perché valuta quanto le entrate superano le spese di un'azienda.





55



56

Caso 1

1. L'azienda è finanziata solo con capitale proprio.

HYPOTHESIS

2. L'azienda ha soltanto investimenti operativi.

57

Return
On
Investment



58

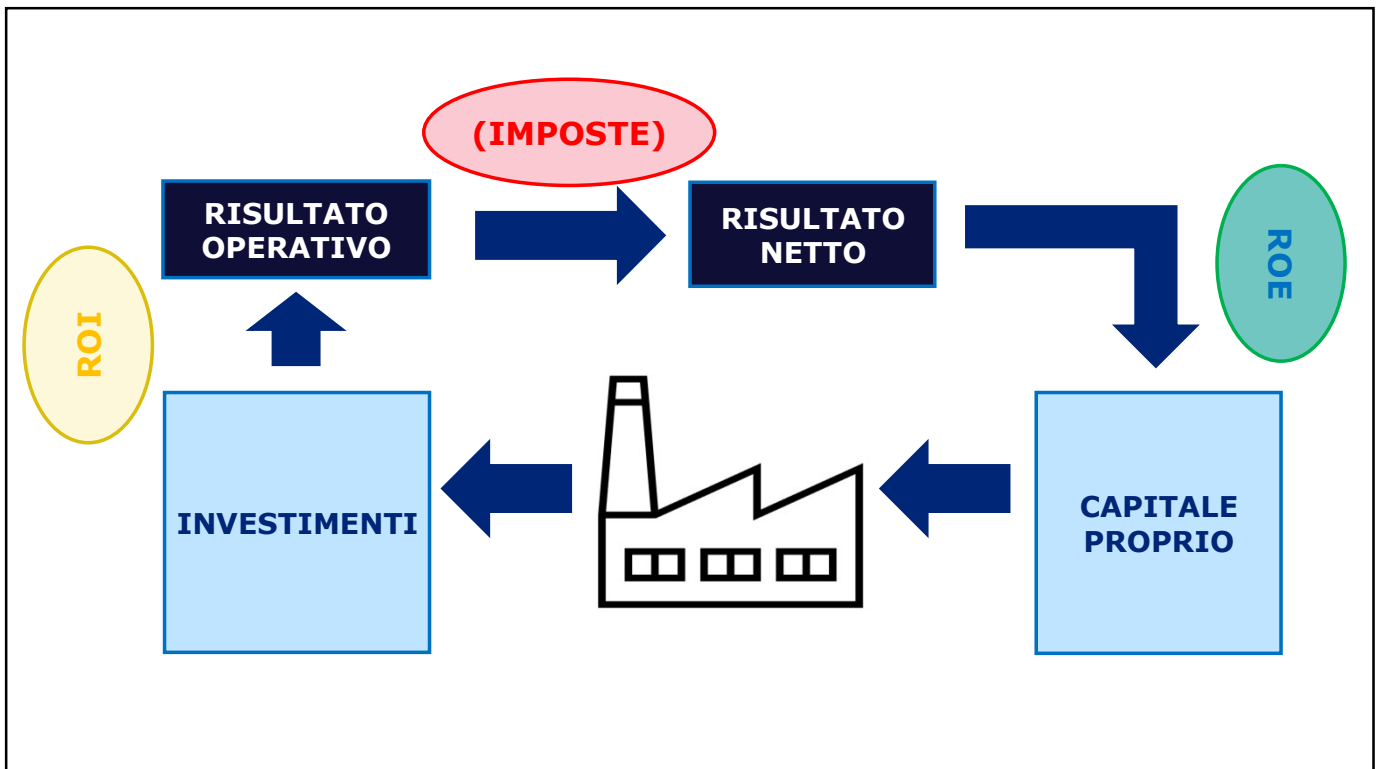
La formula

$$ROI = \frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Investimenti operativi}}$$

VALORE ECONOMICO
GENERATO DALL'AREA
OPERATIVA...

...DATO UN CERTO
INVESTIMENTO

59



60

$$ROE = ROI \times (1 - T)$$

Dove T = tax rate, calcolato come: $\frac{\text{imposte}}{\text{reddito ante imposte}}$

61



EXAMPLE

62

Impresa Alfa

Stato patrimoniale		Conto economico	
Investimenti	400.000	Ricavi operativi	60.000
Finanziati da:		Costi produzione	(20.000)
Patrimonio netto	400.000	Risultato operativo	40.000
		Imposte	(12.000)
		Risultato netto	28.000

ROI

Tax rate (T)

ROE

63

Impresa Alfa

Stato patrimoniale		Conto economico	
Investimenti	400.000	Ricavi operativi	60.000
Finanziati da:		Costi produzione	(20.000)
Patrimonio netto	400.000	Risultato operativo	40.000
		Imposte	(12.000)
		Risultato netto	28.000

$$ROE = 28.000 / 400.000 = 7\%$$

64

Impresa Alfa

Stato patrimoniale	
Investimenti	400.000
<i>Finanziati da:</i>	
Patrimonio netto	400.000

Conto economico	
Ricavi operativi	60.000
Costi produzione	(20.000)
Risultato operativo	40.000
Imposte	(12.000)
Risultato netto	28.000

$$\text{ROI} = 40.000 / 400.000 = 10\%$$

65

Impresa Alfa

Stato patrimoniale	
Investimenti	400.000
<i>Finanziati da:</i>	
Patrimonio netto	400.000

Conto economico	
Ricavi operativi	60.000
Costi produzione	(20.000)
Risultato operativo	40.000
Imposte	(12.000)
Risultato netto	28.000

$$\text{T} = 12.000 / 40.000 = 30\%$$

66

$$ROE = ROI \times (1 - T) = 10\% \times (1 - 30\%)$$

Dove T = tax rate, calcolato come: $\frac{\text{imposte}}{\text{reddito ante imposte}}$

67

$$ROE = 10\% \times (70\%) = 7\%$$

Dove T = tax rate, calcolato come: $\frac{\text{imposte}}{\text{reddito ante imposte}}$

68



69



70

debito

71

Caso 2

1. L'azienda è finanziata con capitale proprio per 300.000 e con capitale di terzi per 100.000.
2. Gli oneri finanziari di competenza dell'anno collegati ai debiti contratti ammontano a 6.000.
3. L'azienda ha soltanto investimenti operativi.
4. Il tax rate è pari al 30%

72

Impresa Alfa

Stato patrimoniale	
Investimenti	400.000
<i>Finanziati da:</i>	
Patrimonio netto	300.000
Debiti finanziari	100.000

Conto economico	
Ricavi operativi	60.000
Costi produzione	(20.000)
Risultato operativo	40.000
Oneri finanziari	(6.000)
Reddito ante imp.	34.000
Imposte	(10.200)
Risultato netto	23.800

73



74

Impresa Alfa

Stato patrimoniale	
Investimenti	400.000
<i>Finanziati da:</i>	
Patrimonio netto	300.000
Debiti finanziari	100.000

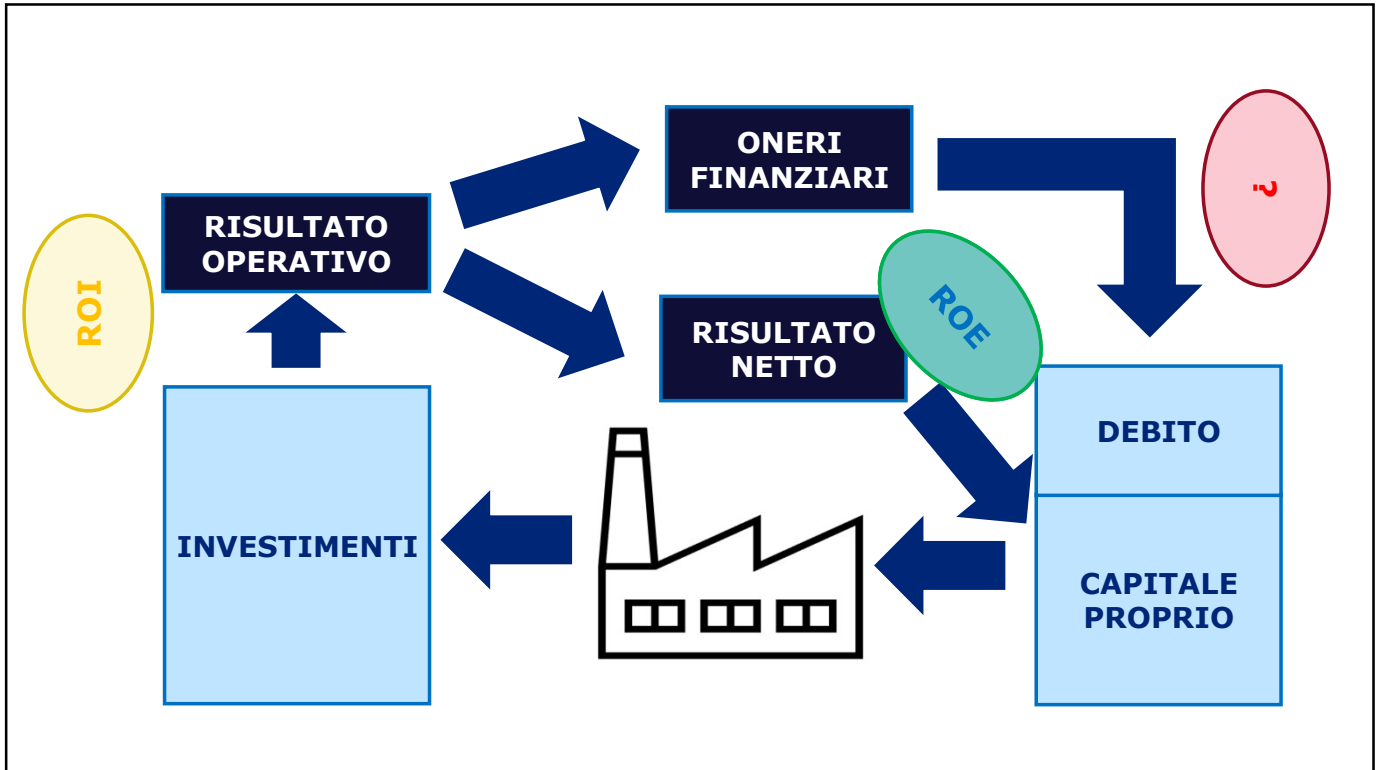
Conto economico	
Ricavi operativi	60.000
Costi produzione	(20.000)
Risultato operativo	40.000
Oneri finanziari	(6.000)
Reddito ante imp.	34.000
Imposte	(10.200)
Risultato netto	23.800

$$\text{ROE} = 23.800 / 300.000 = 7,9\%$$

75



76



77



78

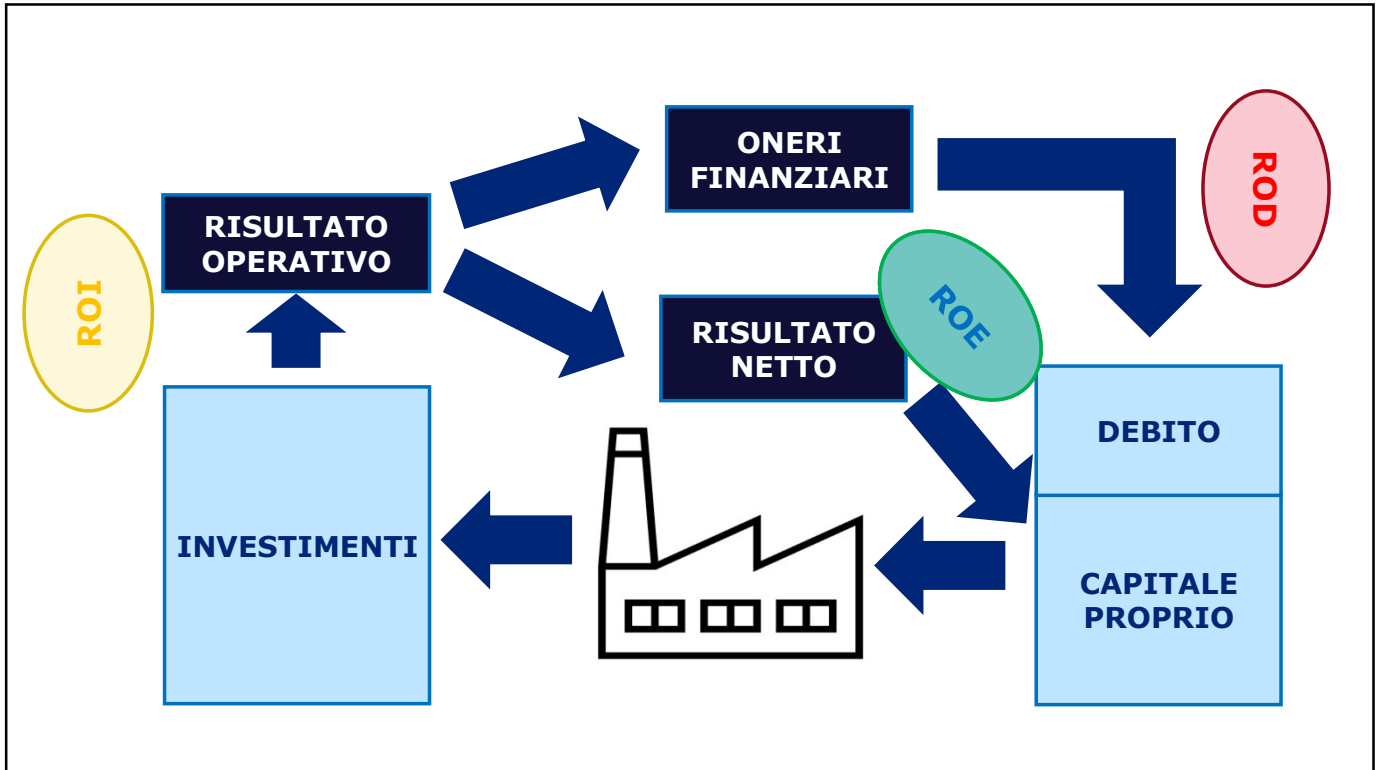
La formula

$$ROD = \frac{\text{Oneri finanziari}}{\text{Debiti finanziari}}$$

79

- **ROD (Return On Debt)**: meno utilizzato nelle analisi finanziarie rispetto ad indici come il ROE e il ROI, permette di valutare l'onerosità del capitale di terzi per l'azienda che ne usufruisce. L'indice viene calcolato dividendo gli oneri finanziari per il capitale di terzi investito nell'esercizio;

80



81

Impresa Alfa

Stato patrimoniale	
Investimenti	400.000
<i>Finanziati da:</i>	
Patrimonio netto	300.000
Debiti finanziari	100.000

Conto economico	
Ricavi operativi	60.000
Costi produzione	(20.000)
Risultato operativo	40.000
Oneri finanziari	(6.000)
Reddito ante imp.	34.000
Imposte	(10.200)
Risultato netto	23.800

ROD = 6.000 / 100.000 = 6%

82

	Ipotesi 1	Ipotesi 2
ROI	10%	10%
ROD	0%	6%
Capitale di terzi	0	100.000
Patrimonio netto	400.000	300.000
T	30%	30%
ROE	7%	7,9%

83



84

Caso 1

Stato patrimoniale	
Investimenti	400.000
<i>Finanziati da:</i>	
Patrimonio netto	400.000

Conto economico	
Ricavi operativi	60.000
Costi produzione	(20.000)
Risultato operativo	40.000
Oneri finanziari	-
Reddito ante imp.	40.000
Imposte	-
Risultato netto	40.000

$$\text{ROE} = 40.000 / 400.000 = 10\%$$

85

Caso 2

Stato patrimoniale	
Investimenti	400.000
<i>Finanziati da:</i>	
Patrimonio netto	300.000
Debiti finanziari	100.000

Conto economico	
Ricavi operativi	60.000
Costi produzione	(20.000)
Risultato operativo	40.000
Oneri finanziari	(6.000)
Reddito ante imp.	34.000
Imposte	-
Risultato netto	34.000

$$\text{ROE} = 34.000 / 300.000 = 11,3\%$$

86

Caso 3

1. L'azienda è finanziata con capitale proprio per 200.000 e con capitale di terzi per 200.000.
2. Il ROD è pari al 6%.
3. L'azienda ha soltanto investimenti operativi.
4. Il tax rate è pari al 30%

87

Impresa Alfa

Stato patrimoniale	
Investimenti	400.000
<i>Finanziati da:</i>	
Patrimonio netto	200.000
Debiti finanziari	200.000

Conto economico	
Ricavi operativi	60.000
Costi produzione	(20.000)
Risultato operativo	40.000
Oneri finanziari	(12.000)
Reddito ante imp.	28.000
Imposte	(8.400)
Risultato netto	19.600

88

Impresa Alfa

Stato patrimoniale	
Investimenti	400.000
<i>Finanziati da:</i>	
Patrimonio netto	200.000
Debiti finanziari	200.000

Conto economico	
Ricavi operativi	60.000
Costi produzione	(20.000)
Risultato operativo	40.000
Oneri finanziari	(12.000)
Reddito ante imp.	28.000
Imposte	(8.400)
Risultato netto	19.600

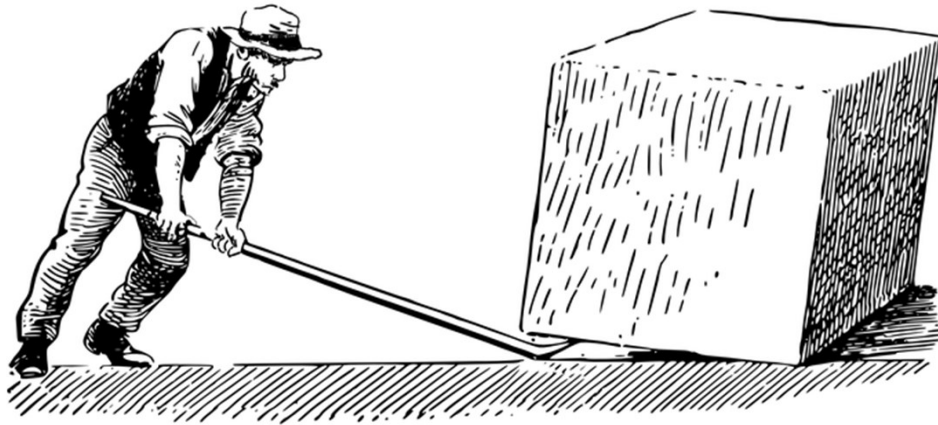
$$\text{ROE} = 19.600 / 200.000 = 9,8\%$$

89

	Ipotesi 1	Ipotesi 2	Ipotesi 3
ROI	10%	10%	10%
ROD	0%	6%	6%
Capitale di terzi	0	100.000	200.000
Patrimonio netto	400.000	300.000	200.000
T	30%	30%	30%
ROE	7%	7,9%	9,8%

90

Il debito...



91



Cerca Titolo, ISIN,

AZIONI ETF ETC E ETN FONDI DERIVATI CW E CERTIFICATI OBBLIGAZIONI FINANZA SOSTE

Sei in: [Home page](#) > [Glossario](#) > [Leva Finanziaria - Glossario Finanziario](#)

GLOSSARIO FINANZIARIO - LEVA FINANZIARIA

DEFINIZIONE

Rapporto di indebitamento, definito come rapporto tra debiti e mezzi propri (capitale e riserve patrimoniali) di un'impresa.

92

APPROFONDIMENTI



Il rapporto di indebitamento può essere anche definito come incidenza del debito sul totale del passivo (debito più mezzi propri) di un'impresa. La definizione di leva finanziaria a volte fa riferimento all'uso del debito per migliorare la redditività netta dei mezzi propri di un'impresa, grazie all'effetto fiscale favorevole della deducibilità degli interessi passivi dal reddito imponibile.

93



94

Il livello di indebitamento

$$\text{Debt equity ratio} = \frac{\text{Debiti finanziari}}{\text{Patrimonio netto}}$$

95



96

Caso 4

1. L'azienda è finanziata con capitale proprio per 200.000 e con capitale di terzi per 200.000.

2. Il ROD è pari al 12%.

3. L'azienda ha soltanto investimenti operativi.

4. Il tax rate è pari al 30%

97

Impresa Alfa

Stato patrimoniale	
Investimenti	400.000
<i>Finanziato da:</i>	
Patrimonio netto	200.000
Debiti finanziari	200.000

Conto economico	
Ricavi operativi	60.000
Costi produzione	(20.000)
Risultato operativo	40.000
Oneri finanziari	(24.000)
Reddito ante imp.	16.000
Imposte	(4.800)
Risultato netto	11.200

98

Impresa Alfa

Stato patrimoniale	
Investimenti	400.000
<i>Finanziato da:</i>	
Patrimonio netto	200.000
Debiti finanziari	200.000

Conto economico	
Ricavi operativi	60.000
Costi produzione	(20.000)
Risultato operativo	40.000
Oneri finanziari	(24.000)
Reddito ante imp.	16.000
Imposte	(4.800)
Risultato netto	11.200

$$\text{ROE} = 11.200 / 200.000 = 5,6\%$$

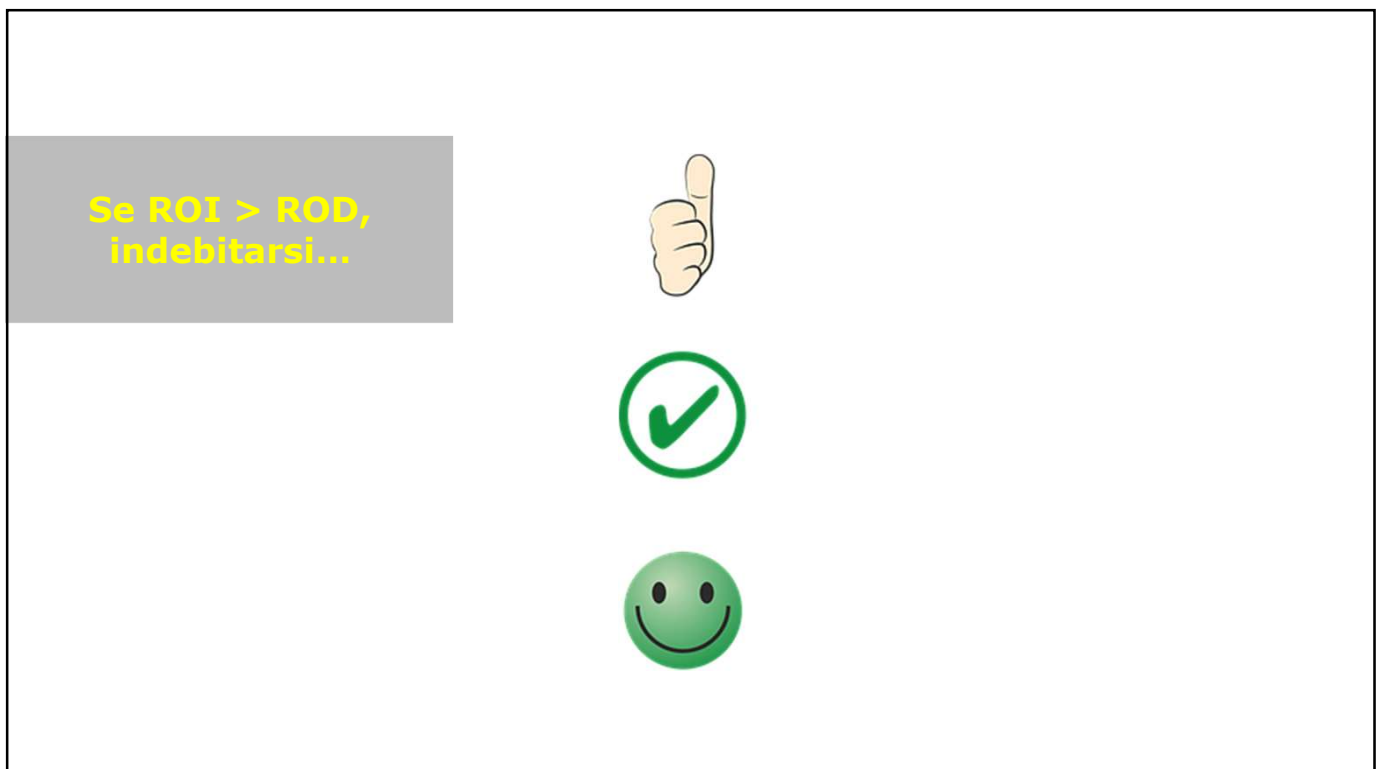
99

	Ipotesi 1	Ipotesi 2	Ipotesi 3	Ipotesi 4
ROI	10%	10%	10%	10%
ROD	0%	6%	6%	12%
Capitale di terzi	0	100.000	200.000	200.000
Patrimonio netto	400.000	300.000	200.000	200.000
T	30%	30%	30%	30%
ROE	7%	7,9%	9,8%	5,6%

100



101



102

Se $ROI < ROD$,
indebitarsi...



103



104

La scomposizione del ROE

$$ROE = [ROI + (ROI - ROD) \times \frac{D}{E}] \times (1 - T)$$

Dove $T = \text{tax rate}$, calcolato come: $\frac{\text{imposte}}{\text{reddito ante imposte}}$

105

La formula

**RENDIMENTO
INVESTIMENTI E
COSTO DEL DEBITO**

$$ROE = [ROI + (ROI - ROD) \times \frac{D}{E}] \times (1 - T)$$

Dove $T = \text{tax rate}$, calcolato come: $\frac{\text{imposte}}{\text{reddito ante imposte}}$

106

La formula

PESO DEL DEBITO

$$ROE = [ROI + (ROI - ROD) \times \frac{D}{E}] \times (1 - T)$$

Dove T = tax rate, calcolato come: $\frac{\text{imposte}}{\text{reddito ante imposte}}$

107

La formula

EFFETTO FISCALE

$$ROE = [ROI + (ROI - ROD) \times \frac{D}{E}] \times (1 - T)$$

Dove T = tax rate, calcolato come: $\frac{\text{imposte}}{\text{reddito ante imposte}}$

108

	Ipotesi 1	Ipotesi 2	Ipotesi 3	Ipotesi 4
ROI	10%	10%	10%	10%
ROD	0%	6%	6%	12%
Capitale di terzi	0	100.000	200.000	200.000
Patrimonio netto	400.000	300.000	200.000	200.000
T	30%	30%	30%	30%
ROE	7%	7,9%	9,8%	5,6%

109

La formula

$$ROE = [10\% + (10\% - 0\%) \times 0] \times (1 - 30\%) = 7\%$$

110

	Ipotesi 1	Ipotesi 2	Ipotesi 3	Ipotesi 4
ROI	10%	10%	10%	10%
ROD	0%	6%	6%	12%
Capitale di terzi	0	100.000	200.000	200.000
Patrimonio netto	400.000	300.000	200.000	200.000
T	30%	30%	30%	30%
ROE	7%	7,9%	9,8%	5,6%

111

La formula

$$\begin{aligned}
 \text{ROE} &= [10\% + (10\% - 6\%) \times 0,33] \times (1 - 30\%) \\
 &= (10\% + 4\% \times 0,33) \times 70\% = (10\% + 1,3\%) \times 70\% \\
 &= 11,3\% \times 70\% = 7,9\%
 \end{aligned}$$

112

	Ipotesi 1	Ipotesi 2	Ipotesi 3	Ipotesi 4
ROI	10%	10%	10%	10%
ROD	0%	6%	6%	12%
Capitale di terzi	0	100.000	200.000	200.000
Patrimonio netto	400.000	300.000	200.000	200.000
T	30%	30%	30%	30%
ROE	7%	7,9%	9,8%	5,6%

113

La formula

$$\begin{aligned}
 \text{ROE} &= [10\% + (10\% - 6\%) \times 1] \times (1 - 30\%) \\
 &= (10\% + 4\% \times 1) \times 70\% = (10\% + 4\%) \times 70\% \\
 &= 14\% \times 70\% = 9,8\%
 \end{aligned}$$

114

	Ipotesi 1	Ipotesi 2	Ipotesi 3	Ipotesi 4
ROI	10%	10%	10%	10%
ROD	0%	6%	6%	12%
Capitale di terzi	0	100.000	200.000	200.000
Patrimonio netto	400.000	300.000	200.000	200.000
T	30%	30%	30%	30%
ROE	7%	7,9%	9,8%	5,6%

115

La formula

$$\begin{aligned}
 \text{ROE} &= [10\% + (10\% - 12\%) \times 1] \times (1 - 30\%) \\
 &= (10\% - 2\% \times 1) \times 70\% = (10\% - 2\%) \times 70\% \\
 &= 8\% \times 70\% = 5,6\%
 \end{aligned}$$

116

Se $ROI > ROD$,
indebitarsi...



117



118



119

Netflix ha iniziato nel 2014 un trend che l'ha portata nel tempo ad **accumulare debito** fino a 10,4 miliardi di dollari: tutto denaro investito in nuove produzioni che daranno i loro frutti solo nel medio-lungo termine.

Questo è un dato importante, soprattutto se messo a confronto con il capitale proprio (o equity) che è pari a 5,7 miliardi.

Ciò che ci interessa è quindi il rapporto tra il debito e l'equity, che ci permette di capire quanto una società sia **esposta ad alcuni rischi come**, per fare un esempio estremo, il crollo del mercato.

Avere molti debiti infatti implica che, in caso di emergenza, si rischia di rimanere senza soldi.

E in questo momento **il rapporto debito/equity** di **Netflix** è pari a 1,81.

Abbastanza, a maggior ragione se guardiamo il resto del mercato.

120

risk

noun

UK  /rɪsk/ US  /rɪsk/



B2 [C or U]

the possibility of something bad happening:

121



122



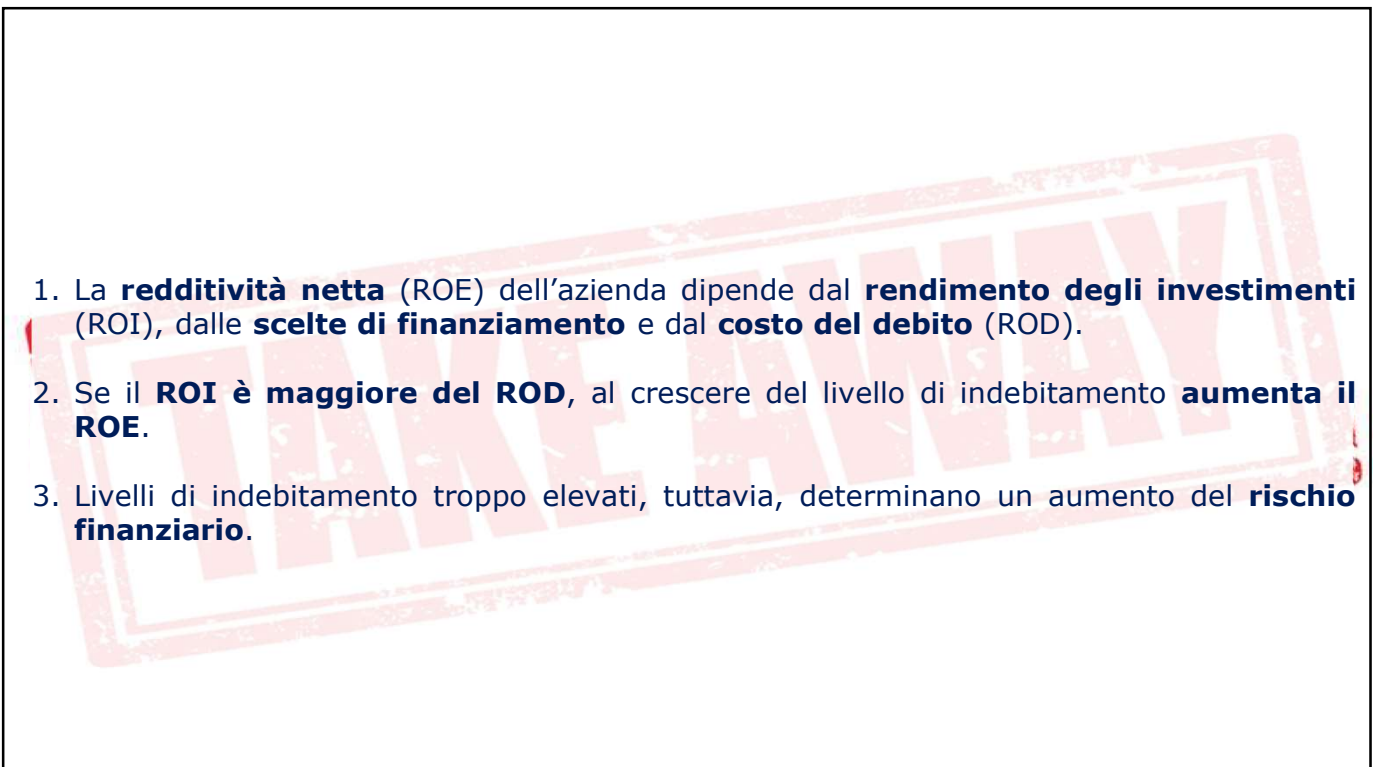
123



124



125



1. La **redditività netta** (ROE) dell'azienda dipende dal **rendimento degli investimenti** (ROI), dalle **scelte di finanziamento** e dal **costo del debito** (ROD).
2. Se il **ROI è maggiore del ROD**, al crescere del livello di indebitamento **aumenta il ROE**.
3. Livelli di indebitamento troppo elevati, tuttavia, determinano un aumento del **rischio finanziario**.

126



UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI
FIRENZE
Da un secolo, oltre.



Lorenzo Simoni

Dipartimento di Scienze per l'Economia e l'Impresa
Università degli Studi di Firenze

Via delle Pandette 9, 50127 Firenze

Email: lorenzo.simoni@unifi.it