

**PROCESSI E  
COMBINAZIONI  
PRODUTTIVE**

**AREA COMMERCIALE - ACQUISTI  
E VENDITE**

IMPEGNI  
FINANZIARI

IMMOBILIZZAZ.

MAGAZZINI

$$R_o = V - C \text{ del venduto}$$

CREDITI E DEBITI  
COMMERCIALI

$$C_i = \text{Imm.} + \text{Mag.} + \text{Cred.}_c - \text{Deb.}_c$$

$$\frac{R_o}{C_i} = \text{R.O.I.}$$

**REDDITIVITA' D'IMPR.  
 $R_n/C_n = \text{R.O.E.}$**

STRUTTURA  
FINANZIARIA

$$\frac{C_t}{C_n}$$

COSTO  
MEZZI DI  
TERZI

$$\frac{O_f}{C_t}$$

**PRELIEVO  
FISCALE**

**MERCATI FINANZ.  
E PROPRIETA'**

**SOPRAVVENIENZE  
E INSUSSISTENZE**

## EQUAZIONE DELLA REDDITIVITA' DI IMPRESA

$$\frac{R_n}{C_n} = \left[ \frac{R_o}{C_i} + \left( \frac{R_o}{C_i} - \frac{O_f}{C_t} \right) \frac{C_t}{C_n} \right] \frac{R_n}{R'_n}$$

ROE  
Tasso di  
sviluppo  
potenziale

ROI  
Rendimento  
del  
“business”

Costo  
medio  
del capitale  
di indebi-  
tamento

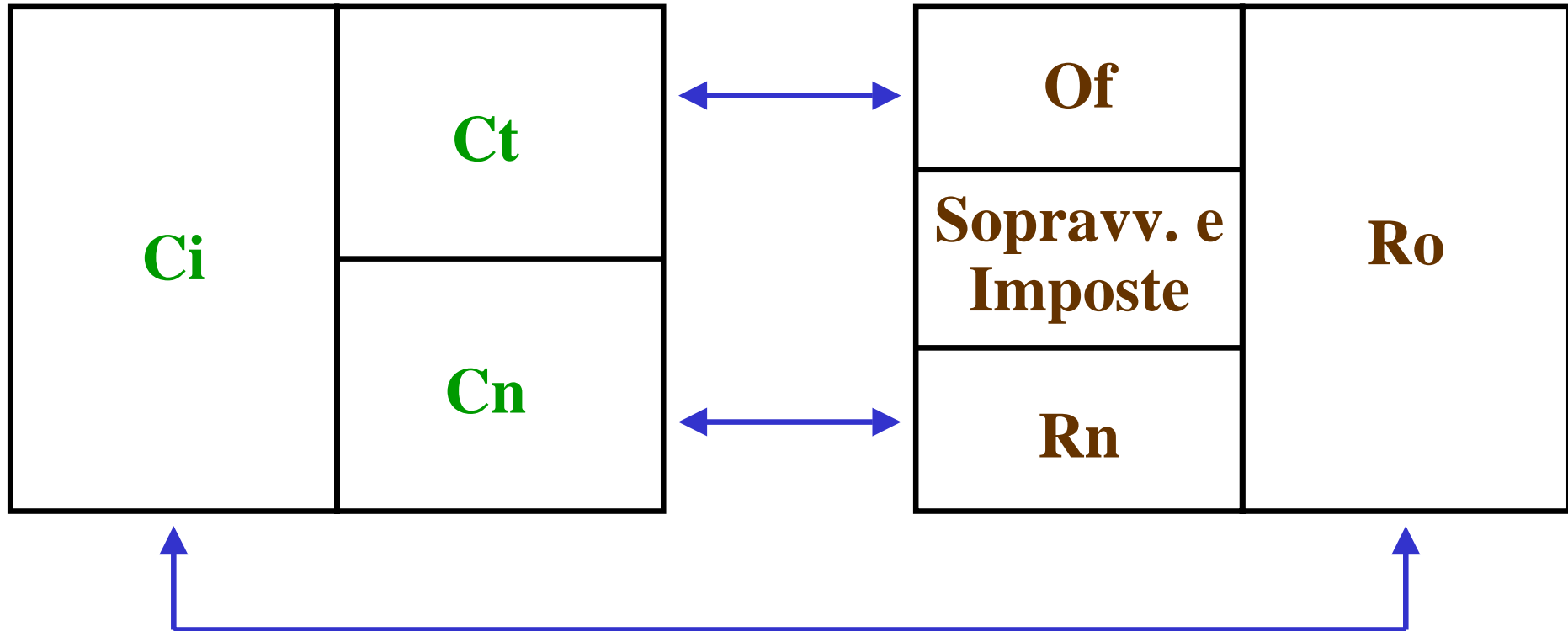
Rapporto  
di  
indebi-  
tamento

Tasso di  
incidenza  
oneri e  
proventi  
extra

# MODELLO CONTABILE

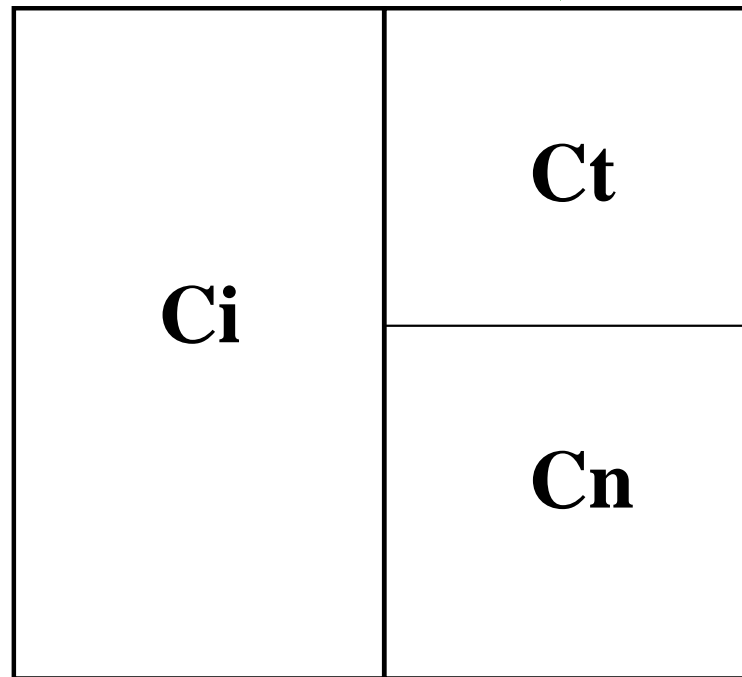
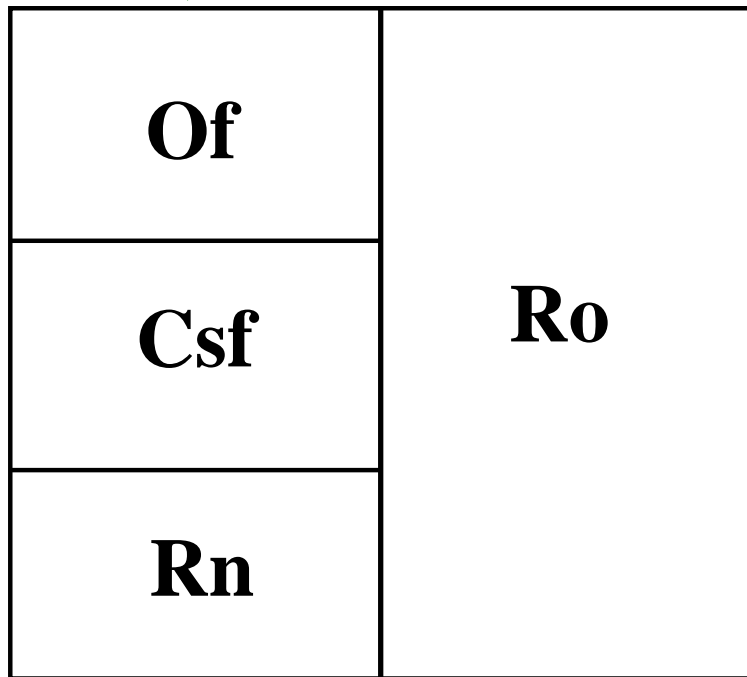
S.P.

C.E.



# QUOZIENTI PER L'ANALISI DI REDDITIVITA'

$$\frac{Of}{Ct} = \text{Costo medio del debito}$$



$$\frac{Ct}{Cn} = \text{Rapporto di indebitamento}$$

$$\frac{Ro}{Ci} = \text{Rendimento del capitale investito (Roi)}$$

$$\frac{Rn}{Cn} = \text{Rendimento del capitale netto (Roe)}$$

**BARILLA S.p.A.**

	<i>n</i>	<i>n+1</i>	<i>n+2</i>	<i>n+3</i>
Cassa, Banche, Titoli Disponibili	34	54	71	197
Crediti verso clienti e diversi	204	243	301	321
Rimanenze di magazzino	64	60	68	79
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>302</b>	<b>357</b>	<b>440</b>	<b>597</b>
- Debiti verso fornitori e diversi	(227)	(267)	(345)	(365)
<b>ATTIVITA' DI FUNZIONAM.</b>	<b>75</b>	<b>90</b>	<b>95</b>	<b>232</b>
<b>CAPITALE IMMOBILIZZATO NETTO</b>	<b>123</b>	<b>154</b>	<b>244</b>	<b>343</b>
- Trattamento di fine rapporto	(35)	(38)	(44)	(49)
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>163</b>	<b>206</b>	<b>295</b>	<b>526</b>
Capitale di terzi a breve	17	46	41	79
Capitale di terzi a lungo	22	17	91	268
<b>CAPITALE DI TERZI</b>	<b>39</b>	<b>63</b>	<b>132</b>	<b>347</b>
<b>CAPITALE PROPRIO</b>	<b>124</b>	<b>143</b>	<b>163</b>	<b>179</b>
a pareggio	163	206	295	526

**BARILLA S.p.A.**

	<i>n+1</i>	<i>n+2</i>	<i>n+3</i>
Ricavi di vendita	1.265	1.418	1.548
Costo del venduto	(1.191)	(1.346)	(1.481)
<b>RISULTATO GESTIONE TIPICA</b>	74	72	67
Gestioni accessorie	10	29	35
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	84	101	102
Oneri finanziari	(8)	(14)	(24)
<b>RISULTATO LORDO DI COMPETENZA</b>	76	87	78
Componenti straordinari	8	2	13
Imposte	(38)	(29)	(30)
<b>RISULTATO NETTO</b>	46	60	61

## BARILLA S.p.A.

	<i>n+1</i>	<i>n+2</i>	<i>n+3</i>
<b>ROE</b>	$\frac{46}{133} = 34,6\%$	$\frac{60}{153} = 39,2\%$	$\frac{61}{171} = 35,67\%$
<b>ROI</b>	$\frac{84}{184} = 45,6\%$	$\frac{101}{251} = 40,2\%$	$\frac{103}{411} = 25,06\%$
<b>Rapporto di indebitamento (d)</b>	$\frac{51}{133} = 0,38$	$\frac{98}{153} = 0,64$	$\frac{240}{171} = 1,40$
<b>Costo del capitale (i)</b>	$\frac{8}{51} = 15,7\%$	$\frac{14}{98} = 14,3\%$	$\frac{25}{240} = 10,42\%$
<b>Rn/R'n</b>	$\frac{46}{76} = 0,61$	$\frac{60}{87} = 0,69$	$\frac{61}{78} = 0,78$

## REDDITIVITÀ DELLA *BARILLA S.P.A.*

ROI

ROE

$$n+1 = [ 45,6 + (45,6 - 15,7) \cdot 0,38 ] \cdot 0,61 = 34,6$$

$$n+2 = [ 40,2 + (40,2 - 14,3) \cdot 0,64 ] \cdot 0,69 = 39,2$$

$$n+3 = [ 25,06 + (25,06 - 10,42) \cdot 1,40 ] \cdot 0,78 = 35,67$$