

# IL BUSINESS PLANNING



## **L'ANALISI DELLA FATTIBILITA' ECONOMICO-FINANZIARIA**

### **5. Il ritorno economico**

# IL BUSINESS PLANNING



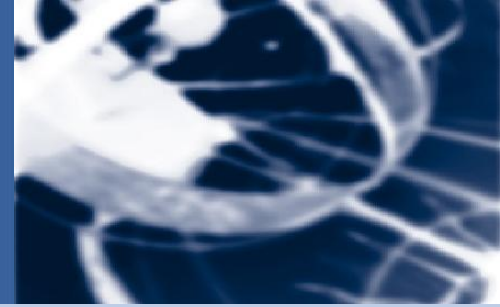
▶ **L'analisi della fattibilità economico-finanziaria: il ritorno economico**

**Se siete arrivati fin qui, la vostra iniziativa ha sicuramente superato con successo tutte le analisi:**

- ✓ **Di mercato**
- ✓ **Economiche**
- ✓ **Finanziarie**

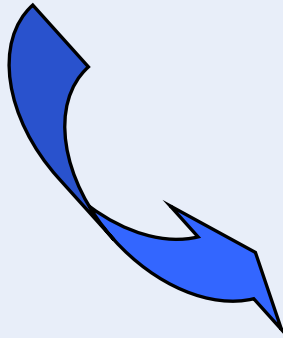
**Allora si può partire?**

# IL BUSINESS PLANNING



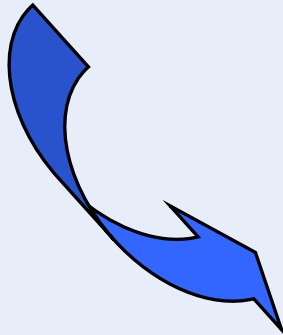
► L'analisi della fattibilità economico-finanziaria: il ritorno economico

**Ancora no!**



**Dovete ancora capire se vi conviene**

**Che significa?**



**Significa che dovete capire se il ritorno economico previsto dalla vostra iniziativa, con tutti i rischi ad essa connessi, supera quello di altri investimenti, probabilmente più “tranquilli”**

# IL BUSINESS PLANNING



## ► L'analisi della fattibilità economico-finanziaria: il ritorno economico

Per poter rispondere a questa domanda è necessario, prima di tutto capire qual'è il “ritorno economico” per chi investe i propri soldi in un'impresa

Esso è prodotto da due diversi fattori:

✓ La distribuzione dei dividendi:

è quella parte di utile che viene consegnato (in gergo: *distribuito*) da una società ai suoi azionisti

✓ Il Capital Gain:

È la differenza tra il prezzo di vendita e quello di acquisto di uno strumento finanziario, come ad esempio le partecipazioni azionarie

# IL BUSINESS PLANNING



► L'analisi della fattibilità economico-finanziaria: il ritorno economico

Poiché:

- ✓  $CAPITAL\ GAIN = PREZZO\ DI\ VENDITA - PREZZO\ D'ACQUISTO$
- ✓ Il Prezzo di Vendita dipende dal Valore dell'impresa sul mercato
- ✓ Il Valore dell'impresa sul mercato deriva dalla sua capacità di generare profitti
- ✓ Ed è dai profitti generati che deriva la distribuzione dei dividendi

E' sicuramente più importante identificare degli indici che vi permettano di analizzare tale capacità rispetto al capitale investito

# IL BUSINESS PLANNING



## ► L'analisi della fattibilità economico-finanziaria: il ritorno economico

Esistono moltissimi indici che permettono di analizzare i bilanci di un'impresa, il cui calcolo può essere più o meno semplice; ai nostri fini, per non superare gli obiettivi di base di semplicità e di immediata comprensione del nostro corso, ci concentreremo sui due più elementari:

- ✓ **ROE**      **Return on Equity**  
(redditività del capitale proprio)
  
- ✓ **ROI**        **Return on Investments**  
(redditività del capitale investito)

# IL BUSINESS PLANNING



► L'analisi della fattibilità economico-finanziaria: il ritorno economico

Per poter comprendere meglio questi indici, occorre riprendere i concetti base dello Stato Patrimoniale illustrati all'inizio del corso...

## Lo Stato Patrimoniale:

E' la fotografia delle attività e delle passività di un'azienda effettuata in un momento ben definito (normalmente al termine di ogni esercizio annuale)

# IL BUSINESS PLANNING



## Lo Stato Patrimoniale

✓ Le Passività rappresentano chi da' i soldi:

- I soci (capitale sociale)
- Le Banche (prestiti a breve, mutui..)
- I debiti da saldare

ma anche...

- Gli utili non distribuiti
- Il Mercato Finanziario (obbligazioni emesse)
- I fondi accantonati (TFR dei dipendenti, ammortamenti..)



# IL BUSINESS PLANNING



## Lo Stato Patrimoniale

✓ Attività è ciò che l'azienda possiede (cosa ci fa' con i soldi):

- Gli impianti
- Le attrezzature
- I brevetti, il Know-how...

ma anche...

- Le disponibilità liquide
- I soldi di cui è creditrice (vendite non ancora incassate)
- Le perdite di esercizio

# IL BUSINESS PLANNING



## Lo Stato Patrimoniale: un esempio di un albergo

ATTIVO (Eu/1000 )	
•IMMOBILIZZAZIONI	
Costi d'avviamento	55
Sede	18.000
Arredi	1.300
Attrezzature	1.500
Sistemi informatici	70
• LIQUIDITÀ	
Banche	45
Cassa	3
• CREDITI	
Da Tour Operator	220
Da altri Clienti	125
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>21.318</b>

PASSIVO (Eu/1000 )	
• SOCI	
Capitale Sociale	5.000
Utili non distribuiti	185
• BANCHE	
Esposizione Finanziaria	163
Mutui	8.900
• DIPENDENTI	
TFR	173
• DEBITI	
Fornitori	880
Tasse, INPS, etc	33
• AMMORTAMENTI	
	5.984
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>21.318</b>

# IL BUSINESS PLANNING



L'analisi della fattibilità economico-finanziaria: il ritorno economico

Proviamo a riclassificare in maniera diversa i due prospetti: **ATTIVO**

ATTIVO (Eu/1000 )	
<b>• IMMOBILIZZAZIONI</b>	
Costi d'avviamento	55
Sede	18.000
Arredi	1.300
Attrezzature	1.500
Sistemi informatici	70
<b>• LIQUIDITÀ</b>	
Banche	45
Cassa	3
<b>• CREDITI</b>	
Da Tour Operator	220
Da altri Clienti	125
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>21.318</b>

**Attività Fisse = Soldi non disponibili:  
Attività non liquidabili in breve termine  
(al netto degli ammortamenti)**

**Attività Correnti = Soldi disponibili:  
Attività liquide o liquidabili in breve  
termine**

# IL BUSINESS PLANNING



L'analisi della fattibilità economico-finanziaria: il ritorno economico  
Proviamo a riclassificare in maniera diversa i due prospetti: PASSIVO

PASSIVO (Eu/1000 )	
• SOCI	
Capitale Sociale	5.000
Utili non distribuiti	185
• BANCHE	
Esposizione Finanziaria	163
Mutui	8.900
• DIPENDENTI	
TFR	173
• DEBITI	
Fornitori	880
Fasse, INPS, etc	33
• AMMORTAMENTI	5.984
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>21.318</b>

Capitale netto = Soldi avuti dai soci

Passività consolidate = Soldi che si dovranno restituire nel lungo termine

Passività correnti = Soldi che si devono restituire nel breve termine

Tolti dal valore storico degli investimenti

# IL BUSINESS PLANNING

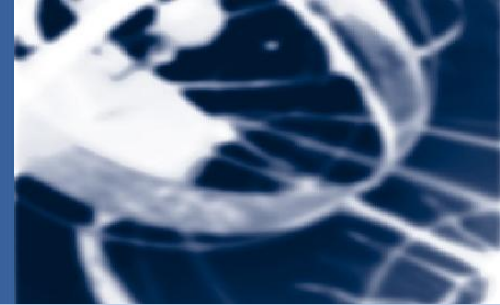


► L'analisi della fattibilità economico-finanziaria: il ritorno economico

<b>ATTIVO (impieghi)</b>	<b>PASSIVO (fonti)</b>
<b>ATTIVITA' FISSE</b>	<b>CAPITALE PROPRIO</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>
	<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>

**Capitale investito = Capitale acquisito**

# IL BUSINESS PLANNING



► L'analisi della fattibilità economico-finanziaria: il ritorno economico

Dal rapporto:

$$\frac{\text{ATTIVITA' CORRENTI}}{\text{PASSIVITA' CORRENTI}}$$

Si può derivare la capacità dell'impresa di far fronte ai propri impegni finanziari nel breve:

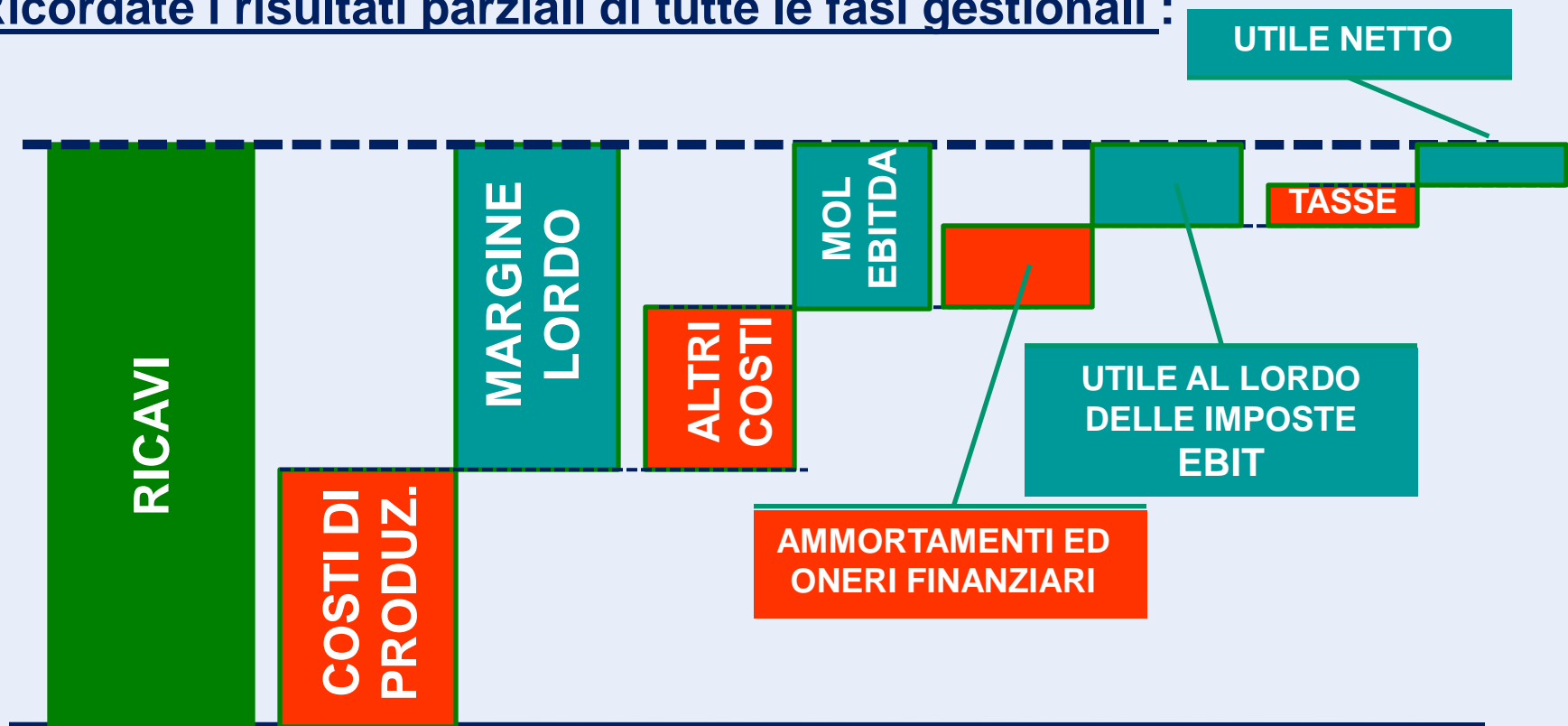
- > 1 L'impresa riuscirà a far fronte alle uscite future con tranquillità
- = 1 le entrate future provenienti dal realizzo delle attività correnti sono appena sufficienti a coprire le uscite future
- < 1 denota una grave situazione d'insufficiente liquidità

# IL BUSINESS PLANNING



► L'analisi della fattibilità economico-finanziaria: il ritorno economico

Ricordate i risultati parziali di tutte le fasi gestionali :

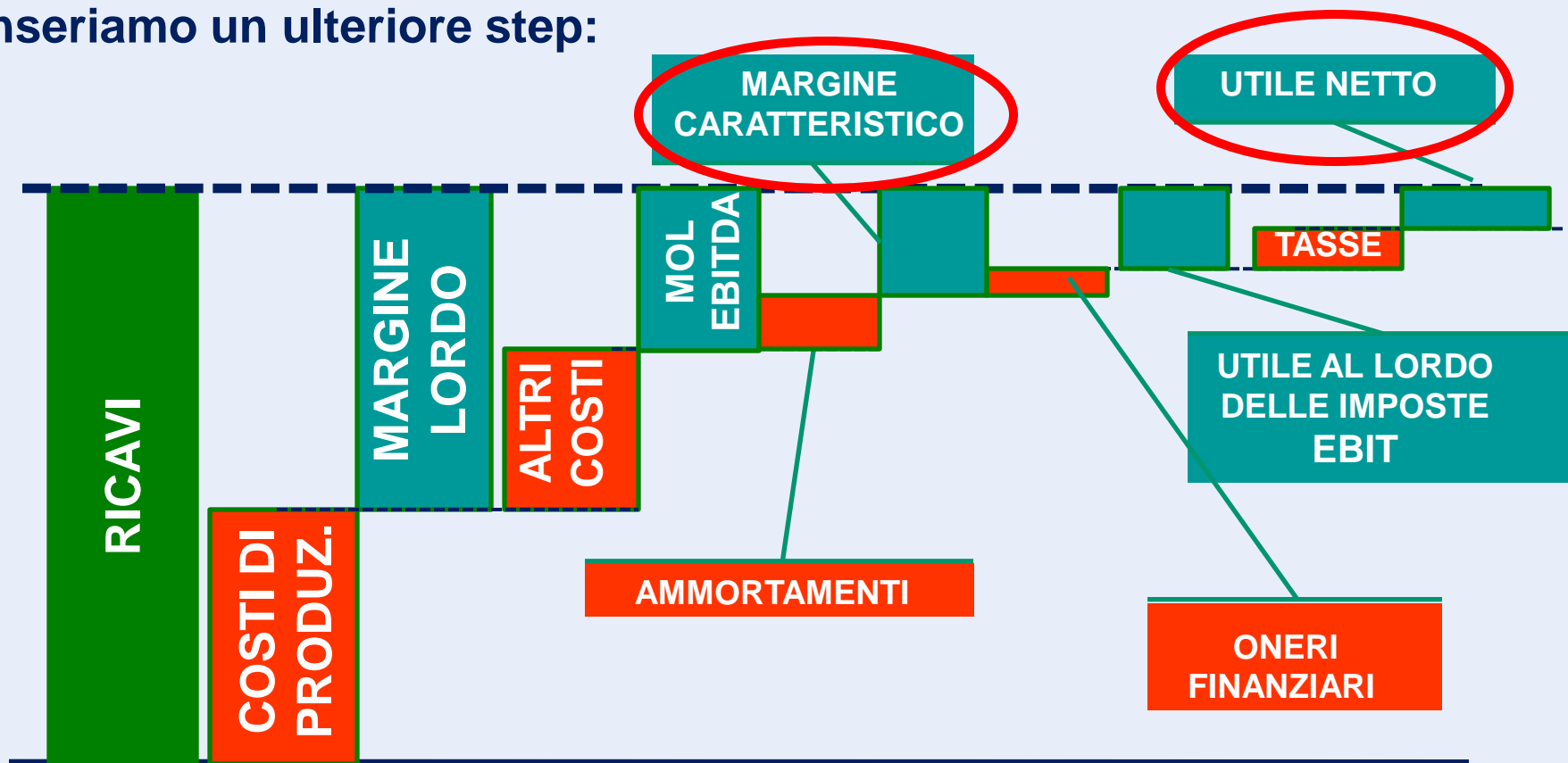


# IL BUSINESS PLANNING



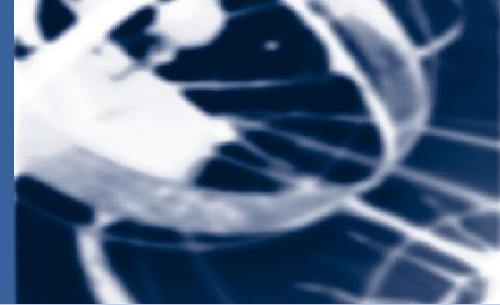
L'analisi della fattibilità economico-finanziaria: il ritorno economico

Inseriamo un ulteriore step:





# IL BUSINESS PLANNING



► L'analisi della fattibilità economico-finanziaria: il ritorno economico

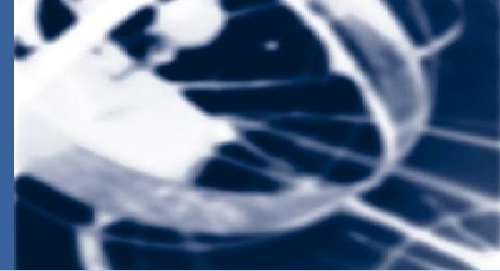
Ora possiamo cominciare a calcolare i nostri indici, cominciamo dal primo:

✓ ROE      Return on Equity

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

E' il quoziente di massima sintesi della performance aziendale:  
il ROE identifica il grado di redditività del capitale proprio

# IL BUSINESS PLANNING



► L'analisi della fattibilità economico-finanziaria: il ritorno economico

Per il nostro esempio:

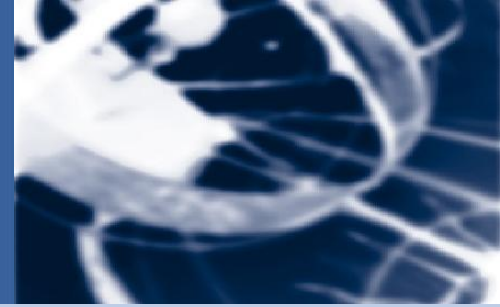
$$\text{ROE} = \frac{61.592}{500.000} = 12,32 \%$$

E' la media degli  
utili dei primi 10  
anni

Il ROE deve essere paragonato al costo del capitale proprio, cioè all'interesse che il sistema finanziario garantirebbe al vostro capitale con il minimo di rischio (BPT)

Più il ROE, a parità di condizioni, è superiore al costo del capitale, più la vostra iniziativa, oltre a remunerare il capitale, copre anche il "rischio" (volatilità) dell'investimento

# IL BUSINESS PLANNING



► L'analisi della fattibilità economico-finanziaria: il ritorno economico

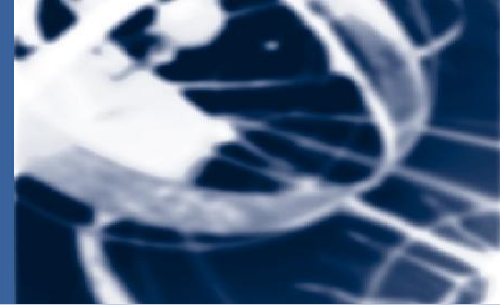
Il secondo:

✓ ROI      Return on Investments

$$\text{ROI} = \frac{\text{MARGINE CARATTERISTICO}}{\text{TOTALE PASSIVO}}$$

Rappresenta il rendimento economico del capitale impegnato, qualunque sia la sua provenienza

# IL BUSINESS PLANNING



► L'analisi della fattibilità economico-finanziaria: il ritorno economico

Valuta l'efficienza della gestione caratteristica e degli investimenti accessori

Per il nostro esempio:

$$\text{ROI} = \frac{91.223}{897.393} = 10,17 \%$$

E' il totale passivo dell'anno regime

Più il ROI, a parità di condizioni, è superiore al costo del capitale, più il costo dell'indebitamento è inferiore a quello che rende, quindi più la vostra iniziativa, può far ricorso, senza timore, a fonti di finanziamento esterno (leva finanziaria)