



Corso Luigi Einaudi, 55 - Torino

Appunti universitari

Tesi di laurea

Cartoleria e cancelleria

Stampa file e fotocopie

Print on demand

Rilegature

NUMERO : 401

DATA : 02/11/2012

A P P U N T I

STUDENTE : Tabasso

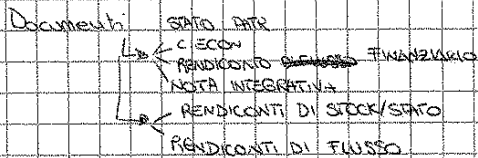
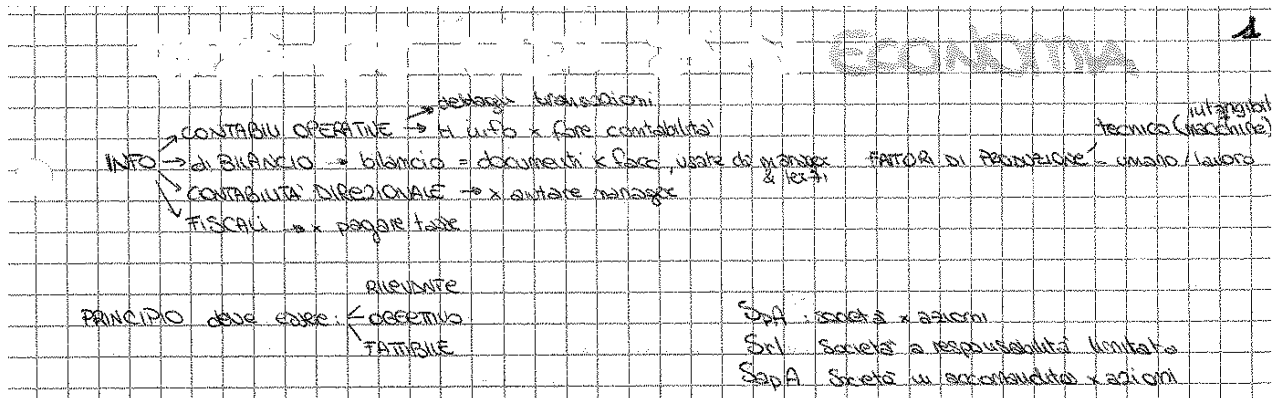
MATERIA : Economia

Prof. Paolucci

Il presente lavoro nasce dall'impegno dell'autore ed è distribuito in accordo con il Centro Appunti.

Tutti i diritti sono riservati. È vietata qualsiasi riproduzione, copia totale o parziale, dei contenuti inseriti nel presente volume, ivi inclusa la memorizzazione, rielaborazione, diffusione o distribuzione dei contenuti stessi mediante qualunque supporto magnetico o cartaceo, piattaforma tecnologica o rete telematica, senza previa autorizzazione scritta dell'autore.

**ATTENZIONE: QUESTI APPUNTI SONO FATTI DA STUDENTIE NON SONO STATI VISIONATI DAL DOCENTE.
IL NOME DEL PROFESSORE, SERVE SOLO PER IDENTIFICARE IL CORSO.**



STATO PATRIMONIALE
↓
rendiconto di stato

1) **OGGETTIVITÀ**: di sono solo info trasferibili in € (valore)
↳ il completo
↳ noi considero un'operazione monetaria

2) **ENTITÀ GIURIDICA**: mi interessano solo info che producono effetti nel azienda (distinguere azienda dai "proprietari")

3) **PROSPETTIVA DI CONTINUITÀ FUNZIONAMENTO**: qual faccio bilancio una ipotesi che azienda funziona a tempo ind. → no considero costo di vendita di macchinari ecc ma solo costo storico
↳ in caso contrario faccio **BILANCIO DI LIQUIDAZIONE**

4) **COSTO**

ATTIVITÀ NON MONETARIE
↳ contabilità rappresentata costo storico (= costo al momento dell'acquisto) risp. a costo valore corrente di attività (= rilevante + opp. fatt.)
⇒ non è valore di presunto realizzo
↳ ammortamento

ATTIVITÀ MONETARIE
Fair value (= valore di mercato) facilmente determinabile è sempre attuale
AMMORTAMENTO

VALORE DI LIBRO = BOOK VALUE = valore registrato nei libri contabili

Capitale netto = K_N = K_{NU} + K_{NE}

↑ K_N = ↑ K_{NU} + ↑ K_{NE}

↑ K_{NU} = ↑ R_{NU} = ↑ RICAVI - COSTI

↑ K_{NE} = ↑ R_{NE} = ↑ RICAVI - COSTI

⇒ AT = PA + K_{NU} + K_{NE}

⇒ AT = PA + RT - CT + K_{NE}

⇒ AT - CT = PA + RT + K_{NE}

PASSIVITÀ

- ↳ estinguere debito o erogare servizio
- ↳ diritti variata su attività in generale

PASSIVITÀ CORRENTI o A BREVE TERMINE

- Debiti vs fornitori → debito operativo o di regolamento → decisioni di gestione, automatiche
- Debiti finanziari a breve: debiti di banca
 - ↳ debito finanziario → decisioni di indebitamento
- Debiti tributari: x tasse
- Costi sospesi: competenza a terzi x lavoro prestato non pagato
 - ↳ interessi da pagare / debito vs dipendenti
- Account/Ricavi non realizzati/Anticipi di clienti passività x servizio erogato in futuro
- Quota in scadenza di debiti a lungo termine: debiti che scadono entro l'anno a lungo termine

ALTRE PASSIVITÀ / PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE

- TFR: trattamento fine rapporto
 - ↳ una parte retrocessione → imposta sul reddito
 - ↳ " " " → previdenza sociale
 - ↳ " " " → TFR (liquidazione) → debito a azienda vs dipendente
 - ↳ trattante parte stipendio fino a quindici anni

CAPITALE NETTO

- CAPITALE VERSATO: denaro x azioni → investimenti azionari
 - ↳ CAPITALE SOCIALE = valore - Σ valore nominale azione * tot azioni
 - ↳ RISERVA DI SOVRAPPiCCO DELLE AZIONI: differenza tra pmi versata pagate realmente azioni e
- RISERVE DI UTILI = Utili - dividendi distribuiti
 - ↳ può dire come creati utili

- DEBITI PATRIMONIALI: variazioni simmetriche AT PA, SA, SP, SO, SOR, SORR, CR, CR
- " ECONOMICI: contropartita costi & ricavi & influenza sul utile
- " CONGIUNTI o MISTI: sia parte econ

Debiti / Crediti vs società del gruppo: se tutte società di gruppo, gruppo vs banca: chiedere o prestare

→ schema ESERCIZIO

- RICAVI DA VENDITE** → prodotti finiti = q.tà × prezzo vendita (no tasse/cred. imposte)
- **COSTO DEL VENDUTO** → costo prodotti venduti reali o ridotti a zero
- = **MARGINE LORDO** → marg. rif. costi del venduto no costi del periodo, però merito azienda
- **COSTI DI R&S + COSTI COMMERCIALI + COSTI GENERALI E AMMINISTRATIVI** → Ricerca e Sviluppo → scopi futuri, capitale permanente investito
- **COSTI DI PERIODO** → pagamento + trasporto prodotto
- **RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO** → costi caratteristici = riproduzione di deb. in prod. → Prodotto che riguarda attività caratteristiche (esclusivo) di azienda
- + **Gestione accessoria** → Gestione accessoria diversa da obj. principale azienda
- = **RIS OP COMPLESSIVO**
- **INTERESSI PASSIVI (COSTI FINANZIARI)** → Non facilmente reperibile → no calcolati da evento non certo
- = **RIS ORIGINARIO DI COMPETENZA** → Di solito diverso da ciò su cui si pagano le tasse + calcolato con principi diversi
- + **Gestione straordinaria**
- **RIS PRIMA DELLE IMPOSTE**
- **Imposte sul reddito**
- = **RISULTATO NETO** (= Reddito netto = Utile Netto = Prof. netto contabile)

UTILE PER AZIONE = Risultato netto / Tot azioni

RICAVI - COSTI = UTILE (= Reddito = Profitti/Perdite)

Prospetto delle variazioni delle riserve di UTILE:

RISERVE UTILI ANNO X
+ RISULTATO NETO
- DIVIDENDI
= RISERVE UTILI ANNO X+1

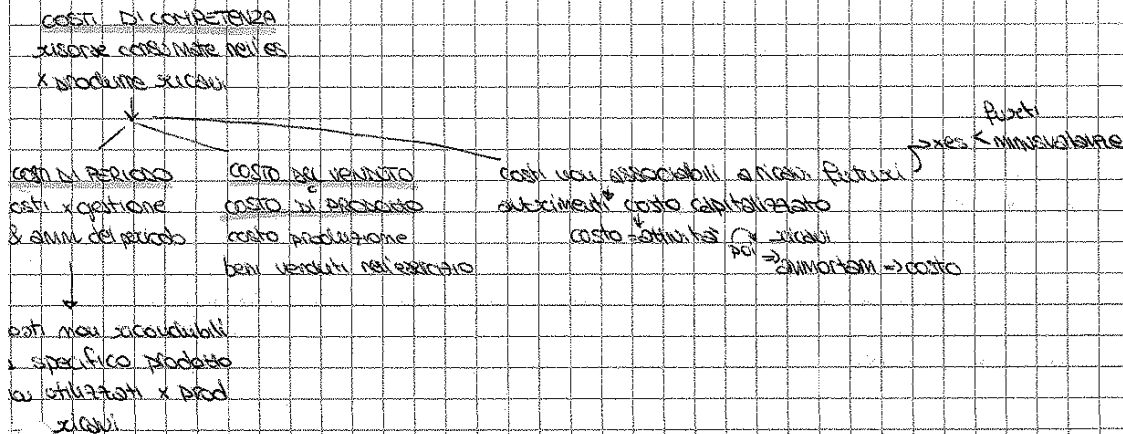
MARGINE LORDO PERCENTUALE : $\frac{\text{margine lordo}}{\text{ricavi netti (ricordi vendite)}}$

RISULTATO NETO " : $\frac{\text{Risultati Netti}}{\text{Ricavi netti}}$

- CONTRIBUITA' x COMPETENZA** : ricavi & costi + utile
- " **FINANZIARIA** : esborzi & interessi + fiscale
- " **FISCALE** : leggi x calcolare tasse (no conc. di produzione)

Reddito ≠ ΔCassa **PRINCIPIO DI COMPETENZA** ≠ **PRINCIPIO DI CASSA**

Costi



Ricerca Riscuotendo → Impresa ha fatto il necessario x avere diritto
 → q.tà misurabile in modo affidabile
 → risorse rivenute in pagamento facilmente conteggiabili in \$

di solito durante consegna
 NO qnd ricevuto ordine

• Contratto di conto vendita → Impresa vende prodotti tramite intermediario - più scettico a un'impresa nuova
 → ricavi riconosciuti dal intermediario sull'atto venduto
 → rappresentazione solo trasporto merce

• Debito a commessa

- Contratti a prezzo fisso - cliente paga somme prefissate x del fatto proprio
- Contratti a costo rimborsato - cliente paga in funz di costi sostenuti + margine

REGOLA DELLA PERCENTUALE DI COMPLETAMENTO: redditi riconosciuti non hanno che si completa progetto
 → se ricavi sicuri e da ammontare conosciuto

REGOLA DEL CONTRATTO COMPLETATO: ricavo a progetto ultimato, costi sostenuti = attività fin e ricavi

Milestone: traguardi intermedi → non programmati di verifica andamento lavori
 risorse rivenute nel riconoscere ricavi

• RATA

non sono sicura di cliente
 → REGOLA DELLA RATA - qnd si paga tutto successo ricavo a costo venduto

REGOLA COSTO RECUPERO - qnd si paga tutto considerato ricavo a costo venduto e solo dopo averlo ricavo
 (Cattolice)

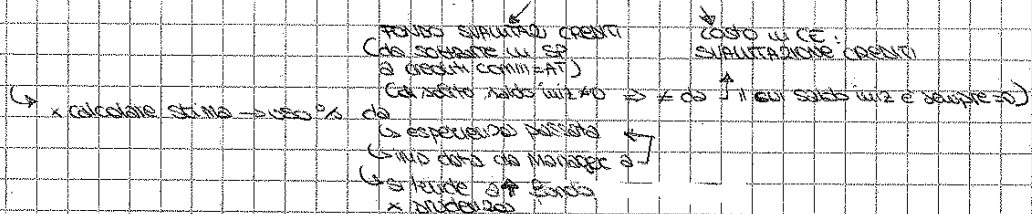
REGOLA DELLA CONSEGNA - vendita → ricavi & costi
 M. fid. di cliente

SVALUTAZIONE CREDITI

→ alcuni clienti potrebbero in essere in grado di pagare → crediti inesigibili

1) METODO DELLO SPORCO DIRETTO: calcolo dei crediti qd che zingari non saranno incassati & segno costo in CE

2) METODO FONDO SVALUTAZIONE CREDITI: Ammontare crediti non mezzi di incasso



→ qnd credito inesigibile definitivamente

→ crediti comm + fondo sval cred = giro effettivo su stile
 → se credito > fondo ⇒ anzico fondo, rimanente → costo

FONDI → in futuro prob dovri pagare cifra x evento incerto x la data
 → costi che potrei pagare in futuro → parte costi lo segno in un precedente evento
 → diretti evento certo qnd conosco ammontare x e solo x estimo
 → e caso di competenza in merito da parte della liquidazione

INTERE PURE

① **COMMERCIALE**

↳ vende merce come l'ha acquistata → costo del venduto = costo d'acquisto + costi
 ridurre finale merce
 - scout resi

$$\text{BENI DISPONIBILI} \times (\text{C. VENDITA}) = \text{Rimanenze Iniz} + \text{acquisti del periodo} = \text{Rimanenze finali} + \text{Costo del Venduto}$$

INVENTARIO PERIODICO
(fiscale)

↳ posso fare inventario solo a fine anno → no ok un solo inventario prima!
 ↳ Rimanenze finali → conteggio fisico a fine esercizio

INVENTARIO PERPETUO
(contabile)

↳ ogni articolo → inventario
 ↳ tiene conto di tutte le variazioni
 ↳ ogni venduto viene azzerato

- info utili x individuare & acquistare
 ↳ so in tempo reale qnt merce

- Facendo inventario fisico → posso calcolare merci rubate / danneggiate
 ↳ posso considerarle come **perdite d'inventario**
 (inv per fo visibili con costo venduto) ↳ costo

② **DI PRODUZIONE**

↳ trasferimento materie prime in prod finali
 ↳ costo venduto = costi acquisto + costi trasformazione
 ↳ RIMANENZE: mat prime → costo = eq
 ↳ semilavorati: → iniziato processo prod → costo = eq + trasf
 ↳ prod finali → in fin x comm → costo = prod

MATERIE PRIME UTILIZZATE → le mat prime immesse in lavoro durante periodo
 ↳ = Mat prime disp (iniz + eq) - rimanenze finali (inv periodico)

↳ incrementa costi amministrativi
COSTO BENI PRODOTTI = ... ↳ è saldo di conto semilavorati
 ↳ si det da costi semilavorati iniz e fin
 ↳ separati in vari costi per semilavorati

costi trasformazione → possono essere applicati info di semilavorati

$$\text{COSTO BENI VENDUTI} = \text{Costo beni prodotti} \times \text{Rimanenze iniziali prod finito} - \text{Rimanenze finali}$$

⇒ scissione di spesa di competenza di es molto successivo
 ↳ come attività = rimanenze

COSTI DI PRODOTTO

↳ costi di inventario o inevitabili
 ↳ si imputano AT e solo a vendita
 ↳ legati a ciascun periodo
 ↳ costi di competenza

↳ costo mat prime + costi sostenuti direttamente x rottore in condiz & luogo difficili + qualche costo indiretto (costi comuni / indiretti / esistenti di produzione)

COSTI DI PERIODO

↳ costi a periodo x gestione → x periodi amministrativi
 ↳ vanno diretti in CE → considerati subito (invece gli di prod per aumentare CE)
 ↳ costi commerciali generali & amministrativi
 ↳ a lungo le rimanenze tendono dopo tutto!

↳ costi di prodotto ⇒ + magazzino
 ↳ costi di periodo ⇒ + produzione

In generale ci rimane: costo di scelta
 tra \leftarrow fair value
 e solo attivo
 MASSIMO: non deve superare valore realizzabile netto (prezzo d'acquisto corrente - costi di vendita)
 MINIMO: " " " essere \leq del valore realizzabile netto (-margine)
 usare costo storico se strumenti valore + vicino a

ROTAZIONE RIMANENZE = $\frac{\text{costo del venduto}}{\text{rimanenze}} \times \text{es} = 4 \Rightarrow$ rimanenze subiscano ricambio ogni $\frac{1}{4}$ di anno
 TURNOVER DELLE RIMANENZE
 a volte + utile fatto x bassa & alta stagione
 Meglio usare valore medio dell'anno

VALORE RIMANENZE = $\frac{\text{RIMANENZE}}{\text{costo del venduto} / \text{es}}$ LIFO FIFO
 R.R. ↑ ↓
 L.R. ↓ ↑

Margine Netto in % legato a metodo costo rimanenze!

Attività immobilizzate
 tecnica INTANGIBILI
 non essere usate con insieme di servizi disp
 costi capitalizzati \Rightarrow diventare attivi \Rightarrow cedevano utilità nel corso di + anni
 ogni fine diretto al costo di competenza ma in + esercizi diversi
 costo di costo periodo correlato ai servizi che ha aiutato
 AMMORTAMENTO

TECNICHE terreni (no ammortiz.)
 hanno propria Risorta x es - Abitazioni, impianti
 usura naturale \Rightarrow DEPREZIO (DEPLETION)
 solo risorse esauribili
 \Rightarrow AMMORTAMENTO è proporiz a q'ntà estratte (costo unitario)
 calcolo del costo storico = di acquisto

Attività o Costo di Competenza?

SI $\begin{array}{|c|} \hline \text{AT} \\ \hline \text{\$} \\ \hline \end{array}$ RISERVA DI UTILI
 AT $\begin{array}{|c|} \hline \text{\$} \\ \hline \end{array}$
 SPESA \rightarrow BENEFICI FUTURI? \rightarrow RISERVA DI UTILI
 per i esercizi successivi $\begin{array}{|c|} \hline \text{\$} \\ \hline \end{array}$

Beni a basso costo
 se importo $<$ 516,46 (o soglia del la impresa) posso considerarli costi di competenza sin se vita utile $>$ 1 anno
 se + di beni insieme in impianto \Rightarrow scapitalizzati x sostituzione ogni singolo parte no capitaliz

Manutenzione
 se è ordinaria \Rightarrow costo di periodo
 se miglioramento sostanziale o non straordinaria \Rightarrow capitalizzato
 mantenere AT in buone condizioni
 \Rightarrow non migliore caratteristica
 difficile fare distinzione!

Sostituzione
 se parte di AT sostituita (e costo) si può capitalizzare
 se sopravv. AT può essere: \leftarrow AT composto da + parti + costi di periodo
 ogni parte sostituita

Contabilizzazione ammortamento:

FONDO AMMORTAMENTO \rightarrow è costituito di ogni
 \rightarrow sottratti al valore min in SP
 \rightarrow ogni esercizio aggiunge quote annue
 reciprocamente segno
 alle come costo (costo = ammortamento)

Costo storico \$
Fondo Ammortamento - \$
 = **Costo Storico**
 = **Costo di Ammortamento**

operazione costo storico
 gli è assegnato a costo
 di competenza nei periodi trascorsi
 (non è valore di mercato)

Valore contabile netto \$
 = parte costo storico
 ancora da assegnare a costi di competenza

- Se acquisto un bene \rightarrow devo modificare costi di ogni esercizio \times utile utile + fango
 \rightarrow modificare reciprocamente conto
- continuo a registrare AT in SP finché è stata completamente ammortata e ha valore contabile = 0
- nel 1° e nell'ultimo anno di ammortamento quote = $\frac{1}{2}$ quota annuale (independente da qual è stata acquistata)
 \rightarrow reciprocamente (fin poi approssimata con il resto beni acquistati)

Se vendo prima che il costo storico ammortato:
 (non è + attività) \Rightarrow costo storico & fondo amm. eliminati!
 \rightarrow se mi pagano AT meno di ... valore contabile netto \Rightarrow differenza = perdita = **MINUSVALANZA DA AUSVAZIONE**
 = **PLUSVALANZA**

se in 1° e ultima transazione si tiene conto di **FAIR VALUE** (in anni 10)

può essere registrato in
 caratteristiche: accessorie, straordinario
 bene non reale
 \rightarrow tutti si aspetta fatti
 soprattutto in futuro

Attività danneggiata
 \rightarrow se la tengo \rightarrow svaluto
 \rightarrow se la vendo \rightarrow contabilizzo \rightarrow tra costo storico **FAIR VALUE** (considerando danneggiamento)

Permuta
 \rightarrow scambio \rightarrow vecchia AT \rightarrow nuova AT
 \rightarrow se sono simili per calcolare da differenza gli valori vecchia AT:
 $A + x \$ \rightarrow B (y \$) \Rightarrow A = z \$$ valore contabile netto
 \rightarrow ... valore contabile $B = y - (z + x)$
 valore mercato esterno \rightarrow valore che ho dato

\rightarrow se beni sono diversi $\Rightarrow z =$ **FAIR VALUE** di A

PASSIVITÀ

CONTRATTI NON ANCORA ESEGUITI NON SONO PASSIVITÀ

↳ nessuno delle due parti ha tenuto corrispettivo prestato dal contratto
 <es. >

impresa riceve ordine

↳ se cliente non ha ancora pagato e impresa non ha ancora fatto servizio => NO PASSIVITÀ

Operative o a breve termine:

DEBITI DI FUNZIONAMENTO/ACQUISTO: collegati a attività di gestione, si sviluppano automaticamente

- ↳ es. debiti vs fornitori in preparazione di nuovi
- ↳ interesse implicito
- ↳ passività a breve termine

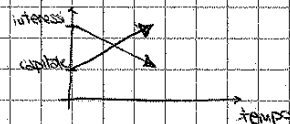
DEBITI DI FINANZIAMENTO A BREVE TERMINE: dovuti a precise scelte di indebitamento

- ↳ interesse esplicito
- ↳ anticipati e investimenti a breve termine
- ↳ debito di conto corrente (ris. in bolli)
 - ↳ per ogni litro si ha base prestata fino a limite (un paio arrotondi in eccesso di costi)
 - ↳ ogni giorno interessi
 - ↳ banca presta soldi e ha garanzie di ritorno = patrimonio
- ↳ pronti contro termine
 - ↳ durata e (t, r) mesi
 - ↳ banca cede titoli pronti su mercato, con obbligo di acquistarli dopo tot tempo a certo prezzo
 - ↳ faccio una cosa ora e so già quanto scade

Ai lungo termine:

MUTUO: prestito rimborsabile in tanti secondo specifico programma

- 1) rate di ammortamento = banche
- 2) pago interessi poco subito alla fine pago capitale poco usato da imprese



DEBITO OBBLIGAZIONARIO: obbligazione: impegno a pagare al finanziatore importo di denaro in certa data +

↳ tasso = % del valore nominale

indicato su obbligazione = VALORE NOMINALE

- ↳ interessi a tasso prefissato fino a
- ↳ per essere certi o a tasso variabile legato al indice mercato finon

↳ DEBITI OBBLIGAZIONARI IPOTECARI: creditori possono rifarsi su beni ipotecati in caso di default -> se mi basta a creditori stranieri

↳ DEBITI A CERCA ZERO: no interessi = cedola => finanziatore zingari da durata finanziamento breve (usata alot da imprese in STATI UE (civiltà))

↳ CONVERTIBILI: finanziatore può decidere di avere sia due azioni che debito di 1

↳ CALLABLE: ha possibilità di rimborso anticipato (per un convere +)

rischio ↑ rendimento ↑
 Spesso valore nominale ≠ prezzo
 sconto di prezzo
 ↳ premio di prezzo
 ↳ se rendimento superiore di rischio simile ↑ di val nominale (non conviene fare deb) → serve aumento
 ↳ rendimento su mercato di rischio simile ↓ di val nominale

18

per legge < 10% cap sociale
 • **AZIONI PROPRIE** azioni acquistate da società che le abbia emesse
 ↳ diritti di azionisti su proventuali ⇒ capitale netto (base o egro net)
 ↳ az proprie ha diritto a dividendi e un partecipano a assemblee

CAPITALE in Circolazione: Azioni emesse - Azioni proprie
 ↳ Capitale sociale ha val nominale di cap in circolazione

effetti di azionie su mercato ha costi di emissione ⇒ $\Delta \text{cap versato} < \text{incasso} \times \text{rendita}$
 ↳ se azionista vende azione a terzi contabilizzato un influente

Riserve di Utili: valore cumulo di utili / perdite da ciascun esercizio al netto di dividendi
 ↳ Riserva legale: obbligato a accantonare almeno 5% utili netti sino a 20% capitale sociale

Dividendi: ↳ Riserva statutario: utili da accantonare in base a regole imprese
 ↳ x costante: si decide se avere di utile per deliberata distr anz se pagamento a successive

↑ passività a cap netto ↓
 ↳ se no azioni in vendita
 ↳ indice di utili (x) ↓ diritti vantati da proprios

↳ in azioni: pagati x azioni (% cap azioni già possedute)
 ↳ % capitale netto posseduta invariata
 ↳ riserve di utili & capitale sociale ↑ ⇒ cap netto tot invariato
 (prezzo di mercato del tot non è come costante)

frazionamento azionario: ↑ azioni x azionista, uguale % x caso ⇒ cap netto purificato
 ↳ aumentano aspettative di dividendo

	CAPITALE NETTO	AZIONI IN CIRCOLAZ
CONTINUA	↓	=
Dividendi x Azioni	=	↑
FRAZIONAN AZIONARIO	=	↑

• distribuisce dividendi solidorista a vinciti:
 - debitors acci
 - pagati su utili realmente ottenuti
 - se c'è perdite dividendi distr solo per cap acc forma a val liti

WARRANT/OZIONE: diritto a acq in periodo det azioni ordinarie a prezzo stabilito
 ↳ possono essere negoziabili sul mercato come titoli finanziari

STOCK OPTION come ↑ ma non negoziabile su mercato

STRUTTURA DEL CAPITALE o STRUTTURA FINANZIARIA: composizione delle diverse fonti finanziamento
 ↳ speso di classe fonte su ammontare compless del capitale

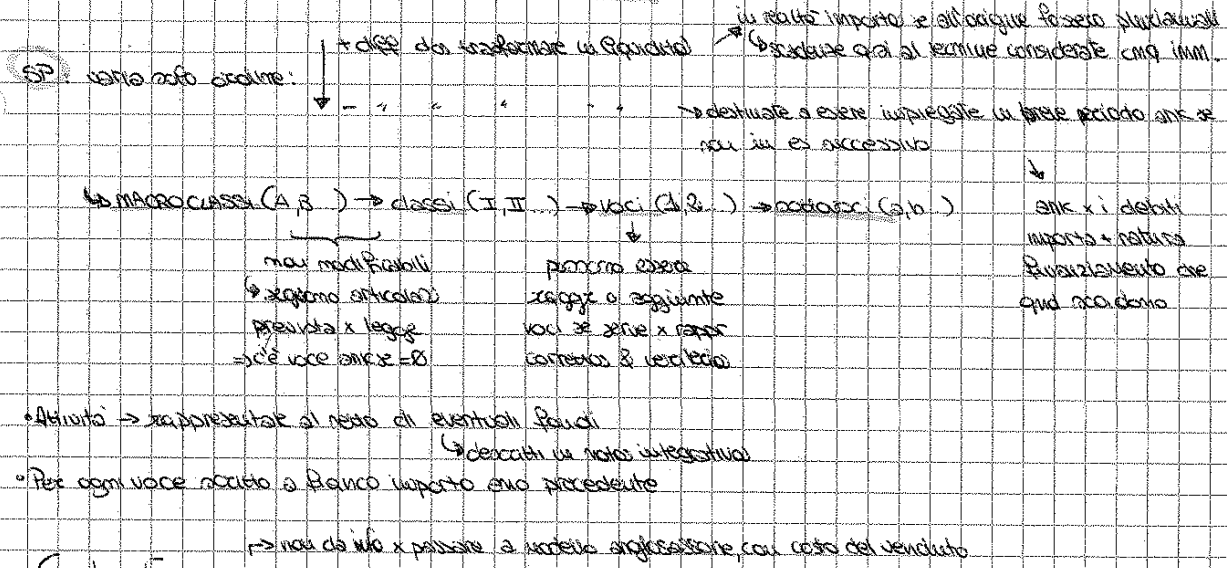
↳ scelta attenzione su fonti esplicitamente ONEROSE
 ↳ debiti finanziari + cap netto → chi ci mette spara un alto rendimento x rischio
 ↳ riscosso x se in azienda per evitare azioni legali vs impresa

↳ **capitale netto** ⇒ + crescita - rischioso
 ↳ fonti più onere

+ debito fin ⇒ **LEVA FINANZIARIA** ↑
 ↳ fonti fin on

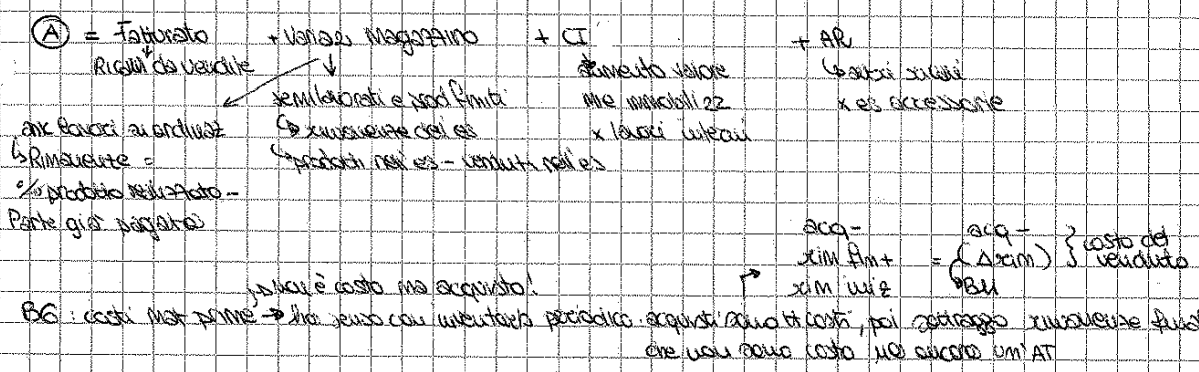
↳ **debito finanziario** ⇒ **Capitale Netto**
 ↳ fonte di indebitamento ↳ scelta come manager deciso di bilanciare rischio

Schema civilistico Hoffman



Conto Economico

- A) VALORE DELLA PRODUZIONE - somma elementi eterogenei: < x aumento → parti di produtt. (rigali → DPA circolato) (mi considero k cui è diti che prodotta sia la vendita)
- B) COSTI DI PRODUZIONE ± costi fabbrica + gestione + accessori operativi
- C) TOT. PROVENTI/AVVERI FINANZIARI ≠ versione ampliata di gest. finanziaria, non legato a debito finanziario
- D) TOT. RETTIFICHE di VALORE ATT. FINANZIARIE ± avuluzat & xivuluzat
- E) TOT. PARTITE STRAORDINARIE =
- F) UTILE ANTE IMPOSTE -
- G) IMPOSTE =
- UTILE DI ESERCIZIO



- BS: affitti passivi
- BE: quota annuale di lavoro aerei & servizi
- VALORE AGGIUNTO: AT - BE, BF, BS

INDICI DI LIQUIDITÀ

$$RC = \frac{AC}{PC}$$

AC → attivo corrente
 → RAPPORTO CORRENTE
 PC → passivo corrente
 → passivo a breve

→ liquidità MP KK in base x pagare debiti a breve se si riesce MA se non si pagano dei coup finanzia resta AC > PC
 ⇒ RC AT > 1

$$AT = \frac{AC - NG}{PC}$$

AC - NG
 PC
 → ACB TEST

→ e + periodo di test
 → spesso rimborsare un debito così facile da trasformare in B

AC = Attivo Corrente + Crediti vs Soci - Crediti comm. esigibili oltre 12 mesi + $\frac{\text{Imp. Alune} \& \text{Rifer} / \text{Risultato}}{\text{entro 12 mesi}}$

INDICI DI SOLIDITÀ PATRIMONIALE

$$IF = \frac{KN}{P}$$

KN
 P
 → Indice di indipendenza finanziaria

→ 0 debiti ↑
 → ∞ " ↓

→ ↑ KN solendo no - rischi → azionisti preferiscono azionisti debitori se solo loro B

LEA FINANZIARIA = $\frac{I}{KN}$

$$IC = \frac{KN}{AF}$$

KN
 AF
 → AF = AFSE

$$IC' = \frac{KN + PF}{AF}$$

KN + PF → AFSE + RISSE
 AF

INDICE DI COBERTURA FINANZIARIA delle IMMOBILIZZAZIONI
 Se IC > 1 U

→ IC > 1 ⇒ IC' > 1
 → quel KN non basta x miei investimenti a lungo termine
 ⇒ faccio debito a lungo termine
 → se IC < 1 ⇒ investimenti con coperti dai debiti a lungo termine ⇒ potrebbe chiedere B x PC prima che lo abbia B x AF

Attività AFSE devono essere finanziate da passivo AFSE o meglio dal capitale netto!

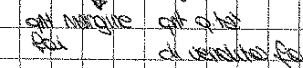
IF ↑ + sicuro e costoso
 FC ↑ - sicuro e costoso

INDICE DI ROTAZIONE

$$IRC = \frac{Fatt}{RTAT}$$

→ qnt capitale investito totale come fatt
 RTAT → risorse in conto

$$ROA = \frac{RO}{TOTAT} = \frac{Fatt}{Fatt} \cdot \frac{RO}{Fatt} = ROS \cdot IRC \Rightarrow ROA = ROS \cdot IRC$$



$\frac{1}{IRC}$ = il qnt esercizi cap investito diventa liquidato