**INDICI DI REDDITIVITA’**

$$ROE=\frac{RISULTATO NETTO (conto economico=utile)}{PATRIMONIO NETTO o CAPITALE NETTO o Capitale proprio ( Stati patrimoniale)}$$

$$ROIg=\frac{RISULTATO o REDDITO OPERATIVO \left(conto economico\right)}{\begin{array}{c}CAPITALE INVESTITO=totale attivo=impieghi \left(stato patrimoniale\right) \\\\ \end{array}} $$

**Capitale investito** = capitale netto + capitale di terzi

**ROI = ROS X ROT**

**RO** = Valore della prod. - costi della prod. - proventi atipici + oneri atipici (tutto dal conto economico riclassificato)

$$ ROS=\frac{RISULTATO OPERATIVO}{RICAVI DI VENDITA ( valore della produzione)}$$

$$ROIc=\frac{RISULTATO OPERATIVO CARATTERISITCO}{CAPITALE INVESTITO GESTIONE CARATTERISTICA}$$

$$ROT=\frac{RICAVI DI VENDITA}{CAPITALE INVESTITO GESTIONE CARATTERISTICA =totale attivo=impieghi \left(stato patrimoniale\right) }$$

**INDICI DI LIQUIDITA’ (RICAVI DI VENDITA = ACQUISTI)**

$ILG=\frac{ATTIVITA^{'} CIRCOLANTI \left(liquidità immediate+liquidità differite+rimanenze\right)}{PASSIVITA^{'} CIRCOLANTI} $

(indice di liquidità generale o current ratio con valori soddisfacenti pari a 2)

$$ ILP=\frac{ATTIVITA^{'} CIRCOLANTI-RIMANENZE ( liquidità immediate+differite)}{PASSIVITA^{'} CIRCOLANTI}$$

(indice di liquidità primaria o quick ratio con valori soddisfacenti pari a 1)

$$IRC=\frac{RICAVI DI VENDITA}{\begin{array}{c}CAPITALE CIRCOLANTE o\\ ATTIVITA^{'}CIRCOLANTI \end{array}} $$

(indice di rotazione del capitale circolante)

$ICC=\frac{RICAVI DI VENDITA}{CREDITI COMMERCIALI }$ $Durata media CC=\frac{365}{ICC }$

(indice di rotazione dei crediti commerciali)

$IDC=\frac{RICAVI DI VENDITA}{DEBITI COMMERCIALI } Durata media DC=\frac{365}{IDC }$

(indice di rotazione dei debiti commerciali)

$ IRM=\frac{RICAVI DI VENDITA}{RIMANENZE DI MAGAZZINO } $ $Per giacenza media CC=\frac{365}{IRM }$

(indice di rotazione del magazzino)

**INDICI DI SOLIDITA’ PATRIMONIALE**

$IIF=\frac{CAPITALE NETTO}{TOTALE ATTIVITA^{'}} $ 1/IIF = Rapporto di indebitamento in forma indiretta

(indice di indipendenza finanziaria)

Valori:

1. 0 – 0.33 zona di rischio
2. 0.34 – 0.50 zona di sorveglianza
3. 0.51 – 0.66 zona normale
4. 0.67 – 1 zona di crescita

$$IID=\frac{CAPITALE TERZI}{CAPITALE NETTO}$$

(indice di indebitamento in forma diretta)

RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO = risultato operativo – proventi diversi

CAPITALE INVESTITO GESTIONE CARATTERISTICA = totale attività – attività immobilizzate immateriali – attività immobilizzate finanziarie – attività finanziarie e disponibilità liquide (se presenti)

CAPITALE DI TERZI = totale attività – capitale netto (o patrimonio netto)

CREDITI/DEBITI COMMERCIALI = crediti/debiti presenti nell’attivo/passivo circolante

$$DURATA MEDIA CREDITI COMMERCIALI=\frac{CREDITI COMMERCIALI}{RICAVI DI VENDITA}∙365$$

$$DURATA MEDIA DEBITI COMMERCIALI=\frac{DEBITI COMMERCIALI}{ACQUISTI}∙365 $$

$$INDICE DI ROTAZIONE DEL MAGAZZINO=\frac{RIMANENZE DI MAGAZZINO}{RICAVI DI VENDITA}∙365$$

**FORMULA DI MODIGLIANI MILLER**

$$ROE=\left[ROI+\left(ROI-\frac{OF}{CT}\right)∙\frac{CT}{CN}\right]∙\frac{RN}{RN^{\*}}$$

$\frac{OF}{CT}=ROD$ $\frac{RN}{RN^{\*}}$ = **1 – TF** = aliquota fiscale $\frac{CT}{CN}$ = **leva finanziaria**

**ROE** = ROI + LEVERAGE + INDICE GESTIONE NON CARATTERISTICA

**LEVERAGE O INDEBITAMENTO** = CAPITALE INVESTITO / CAPITALE NETTO

**Capitale investito** = tot. Impieghi = attivo dello stato patrimoniale

**Capitale netto** = capitale proprio

**Incidenza Gestione non caratt**. = reddito netto / reddito operativo

**RN\*** = risultato ordinario = risultato operativo – oneri finanziari

I casi:

1. ROI = ROD l’effetto leva è nullo: la struttura finanziaria dell’azienda è neutrale rispetto al ROE
2. ROI > ROD il ROE cresce al crescere del ROD, conviene indebitarsi
3. ROI < ROD il ROE decresce al crescere del ROD, non conviene indebitarsi