**INDICI DI REDDITIVITA’**

**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)

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

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

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

(indice di rotazione del capitale circolante)

(indice di rotazione dei crediti commerciali)

(indice di rotazione dei debiti commerciali)

(indice di rotazione del magazzino)

**INDICI DI SOLIDITA’ PATRIMONIALE**

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

(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

**FORMULA DI MODIGLIANI MILLER**

= **1 – TF** = aliquota fiscale = **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