



BILANCIO UTILE

“Conviene come Impresa essere indebitati”

BILANCIO UTILE

ATTENZIONE:

La presente dispensa contiene materiale messo a disposizione per gli utenti del sito www.bilancioutile.com

Essendo materiale didattico ed informativo GRATUITO rimane vostra scelta e libertà crederci e metterlo in pratica.

La proprietà ed i diritti della presente dispensa e dei suoi contenuti è riservata a Bilancio Utile s.r.l. .

BILANCIO UTILE



Il concetto di debito non e' sempre cosi' chiaro. Vogliamo per questo con la presente risorsa rispondere ad una domanda che spesso viene fatta e alla quale molti rispondono senza alcun criterio.

E' COSA BUONA E GIUSTA AVERE UN DEBITO COME IMPRESA?

BILANCIO UTILE

Immagina questo sia lo stato patrimoniale del tuo bilancio.

CAPITALE INVESTITO = 100 NETTO	DEBITO = 80
	PATRIMONIO NETTO = 20

Hai ipotizzando:

- 1) Un Reddito Operativo Lordo di 15 (e quindi un R.O.I del 15%)
- 2) Un tasso sul debito verso le banche del 7%

BILANCIO UTILE



Per gli azionisti cosa succede?

Il rendimento degli azionisti e': $15 - 80 * 7\%$ (costo debito) = $15 - 5,6 = 9,4$

Che rapportato al capitale proprio: $9,4/20 = 47\%$ R.O.E. (Return on equity)

47% is better than 15%

Ma come è possibile se l'azienda rende il 15% (ROI)?

L'indebitamento in questo caso genera un effetto leva positivo.

BILANCIO UTILE

I 2 soci (banca e azionisti) che finanziano l'attivo hanno regole diverse.

La banca comunque chiede il 7% su 80 prestati che hanno reso il 15%

Gli azionisti, essendo per loro natura postergati sulla divisione dei ricavi guadagnano il 15% sui 20 presenti a patrimonio, oltre al 8% (15%-7%) lasciati dal "socio banca"

La banca avendo finanziato 4 volte la somma immessa dagli azionisti (80/20) lascia 4 volte l'8% sul tavolo dell'azionista.

$$15\% + 4 * 8\% = 47\% \text{ come prima stimato.}$$

BILANCIO UTILE

Attenzione a cosa succede pero' se :

CAPITALE INVESTITO = 100 NETTO	DEBITO = 80
	PATRIMONIO NETTO = 20

Il reddito operativo scende a 4 (e non piu' 15 e quindi hai un R.O.I del 4%)

Il tasso sul debito verso le banche rimane del 7%

BILANCIO UTILE



Il rendimento degli azionisti diventa:

$$4 - 80 \cdot 7\% (\text{costo debito}) = 4 - 5,6 = -1,6$$

$$-1,6/20 = -8\% \text{ R.O.E. (Return on equity)}$$

L'effetto leva moltiplica anche i differenziali negativi.

L'indebitamento in questo caso genera un effetto leva negativo.

BILANCIO UTILE



Quindi il debito conviene?

Il debito può essere un moltiplicatore di redditività per il semplice motivo che il “socio” banca fissa a priori un rendimento minimo disinteressandosi dei risultati effettivi finali.

Quanto visto però non significa che il debito crei maggiore ricchezza.

Inoltre distribuire il reddito prodotto (i 15 visti in precedenza) in un modo od in un altro non contribuisce ad incrementare i 15!!!

Buon Futuro



BILANCIO UTILE