

# IL POTENZIALE ECONOMICO DELLE SOCIETÀ FERROVIARIE CHE OPERANO NELLE AREE INTERNE: UN'ANALISI DI BILANCIO

di

Gianluca Mattarocci – Università di Roma Tor Vergata

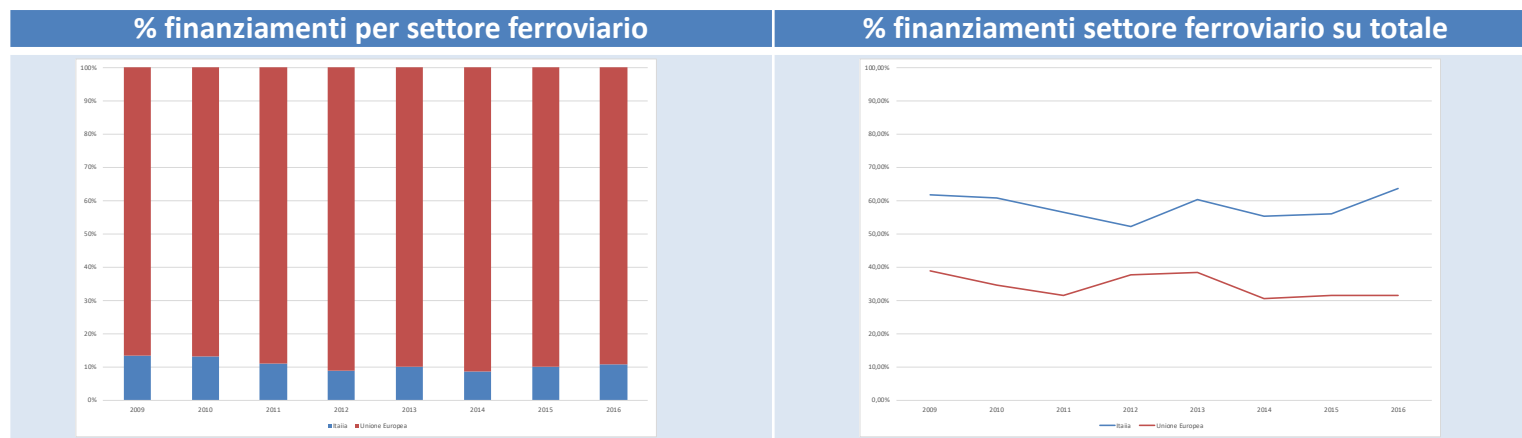
Xenia Scimone – Università di Roma Tor Vergata

# Indice

- Introduzione
- Letteratura
- Analisi empirica
- Conclusioni

# Introduzione

Il servizio ferroviario rappresenta un servizio pubblico di interesse che viene solitamente supportato attraverso sussidi e le imprese operano in un mercato non concorrenziale



Esistono differenze nella performance delle imprese ferroviarie che operano a servizio di aree interne?

# Indice

- Introduzione
- Letteratura
- Analisi empirica
- Conclusioni

# Letteratura

## Trasporti ferroviari

Argomento	Fonte
Produttività e sussidi	Cowie, 2002
Sussidi e infrastrutture trasporto	Jupe, 2011
Trasporti ferroviari e logistica	Hofmann e Lampe, 2013
Controllo ed efficienza impresa	Shaoul, 2004
Concessioni e equilibrio economico	McCartney and Stittle, 2011

# Letteratura

## Eterogeneità del settore dei trasporti

Argomento	Fonte
Trasporti merci	Calvo e De Ona, 2012
Trasporto passeggeri e criteri di concessione	Piacenza, 2006
Trasporti passeggeri ed eterogeneità	Vochizka, Rowland e Vrbka, 2016

# Indice

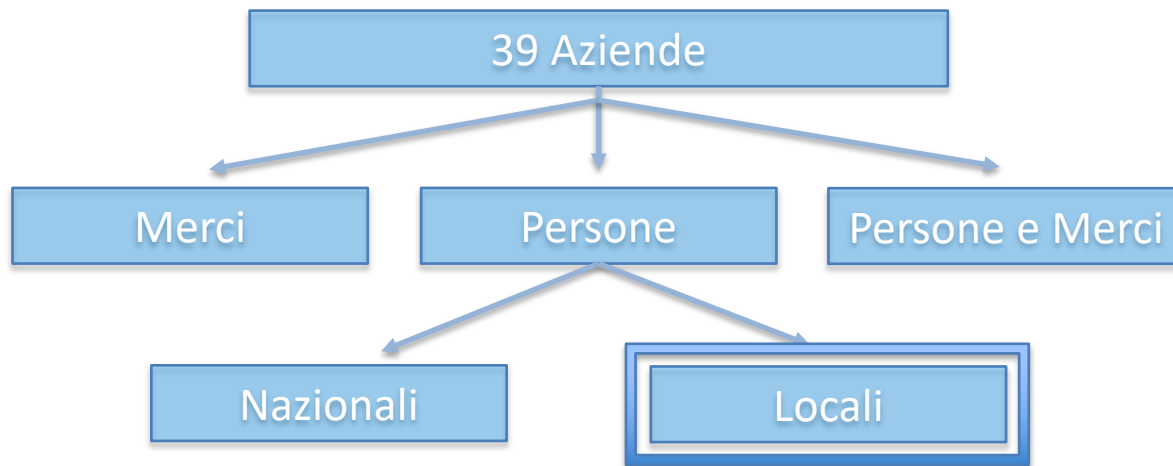
- Introduzione
- Letteratura
- Analisi empirica
- Conclusioni

# Analisi empirica

Il campione di imprese è stato selezionato considerando tutte le imprese con licenze attive in Italia



Elenco imprese  
Titolari di licenza  
(12 Maggio 2017)





# Analisi empirica

L'analisi ha preso in considerazione tutti i bilanci pubblicati dalle imprese dal 2007 al 2016



Database AIDA

Indicatori di struttura

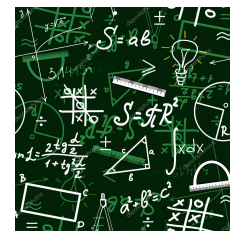
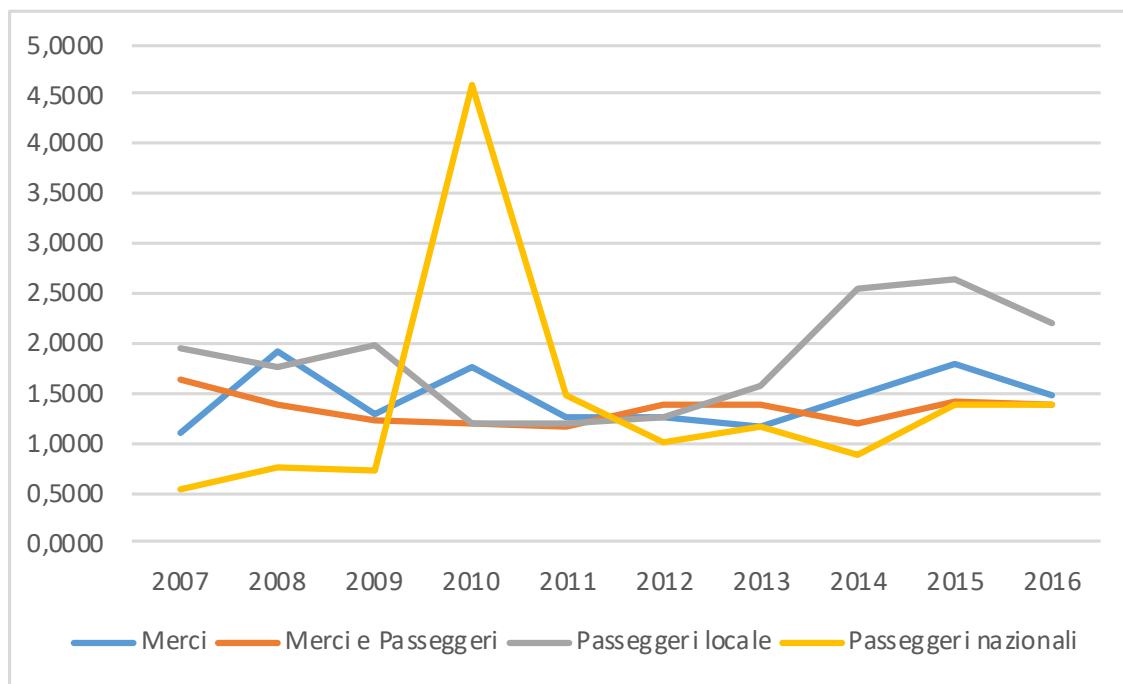
Indicatori di indebitamento

Indicatori di redditività

Indicatori di rischio

# Analisi empirica

## Indice di liquidità

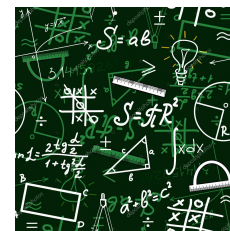
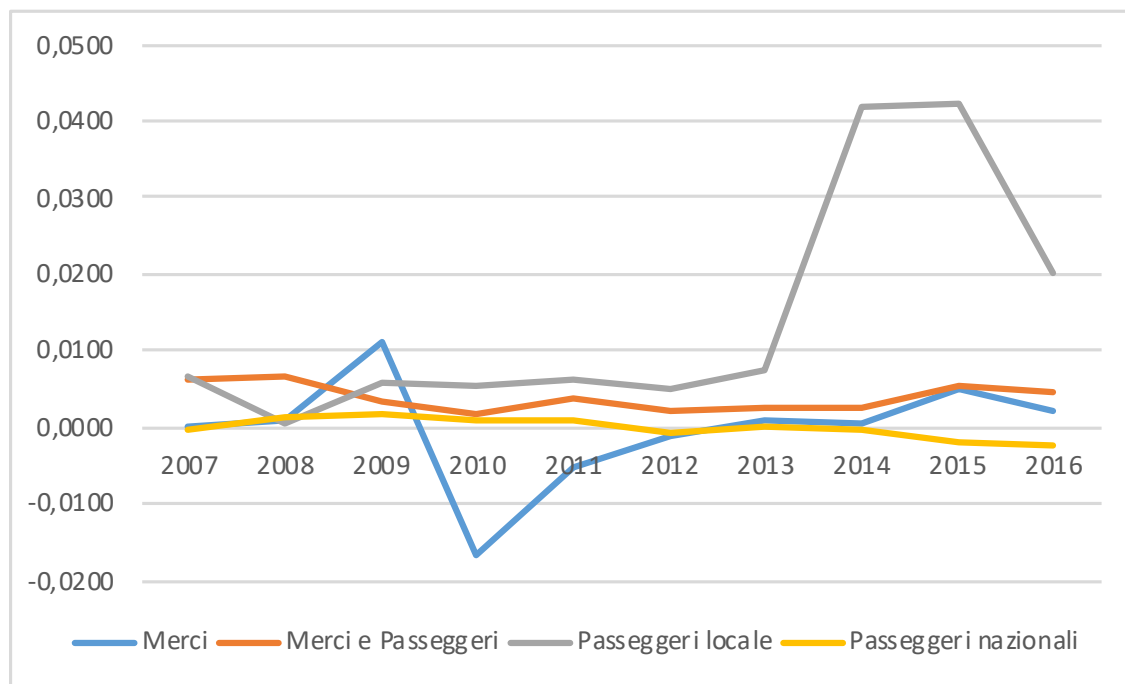


$$\text{Indice} = \frac{\text{Attivo BT}}{\text{Passivo BT}}$$

Indicatori di struttura

# Analisi empirica

## Indice su capitale circolante netto

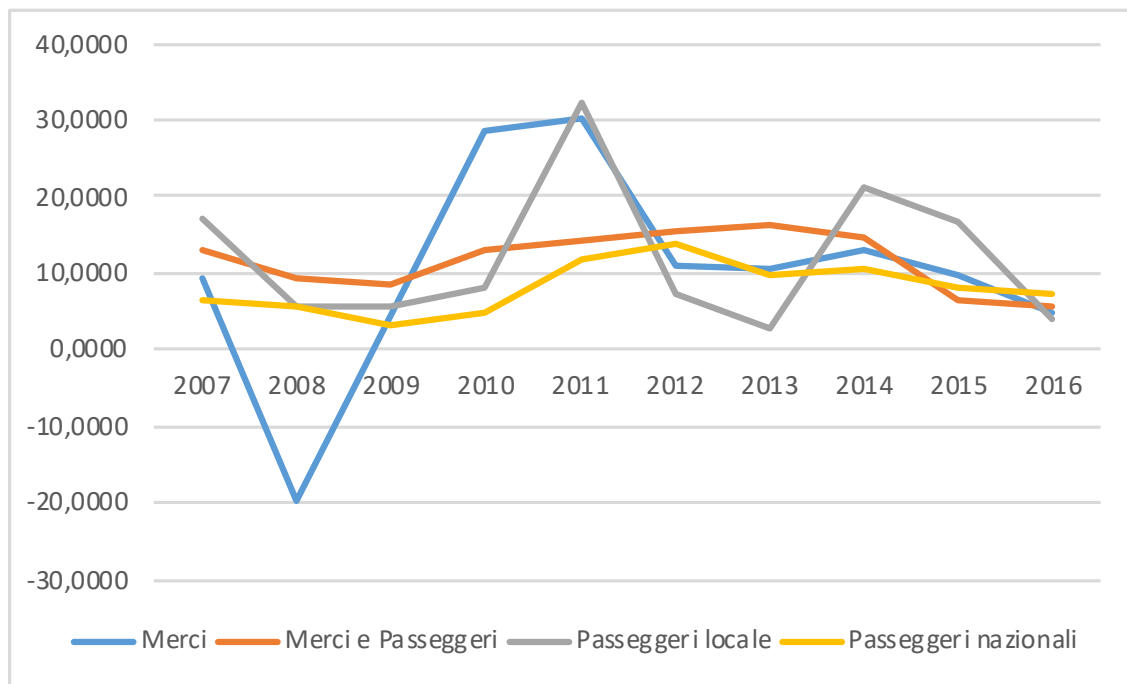


$$\text{Indice} = \frac{CCN}{Attivo}$$

Indicatori di struttura

# Analisi empirica

## Leva finanziaria

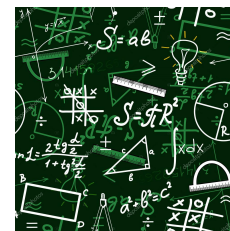
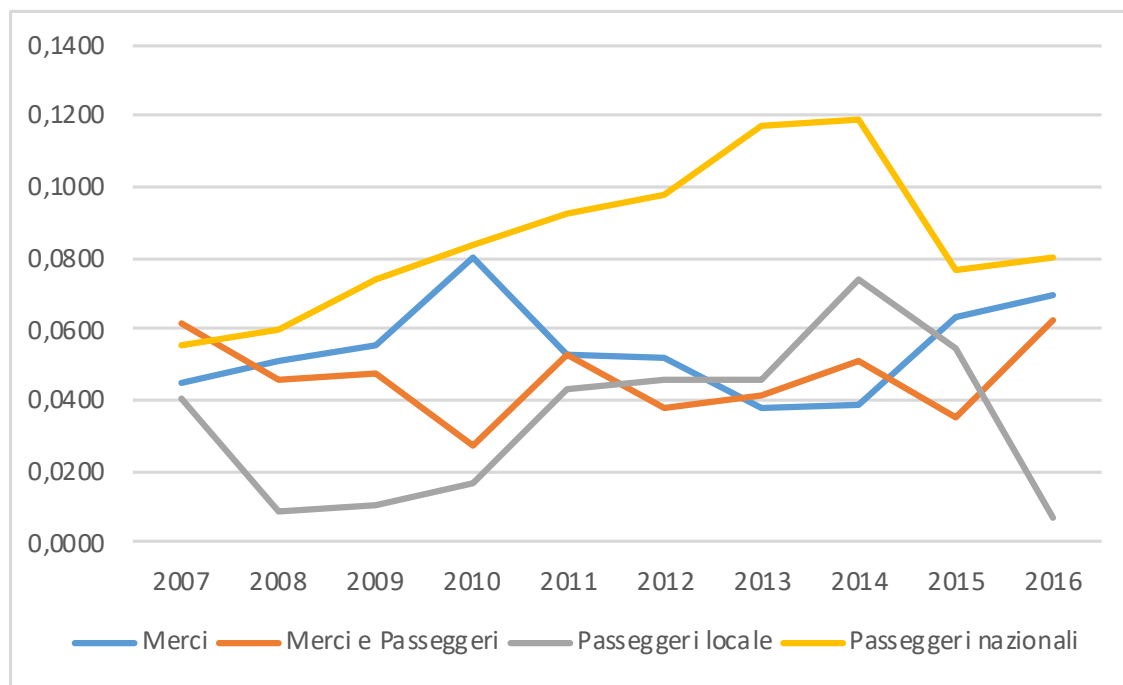


$$\text{Indice} = \frac{\text{Debito}}{\text{Capitale proprio}}$$

Indicatori di indebitamento

# Analisi empirica

## Costo del debito

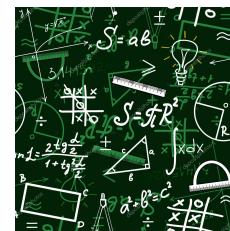
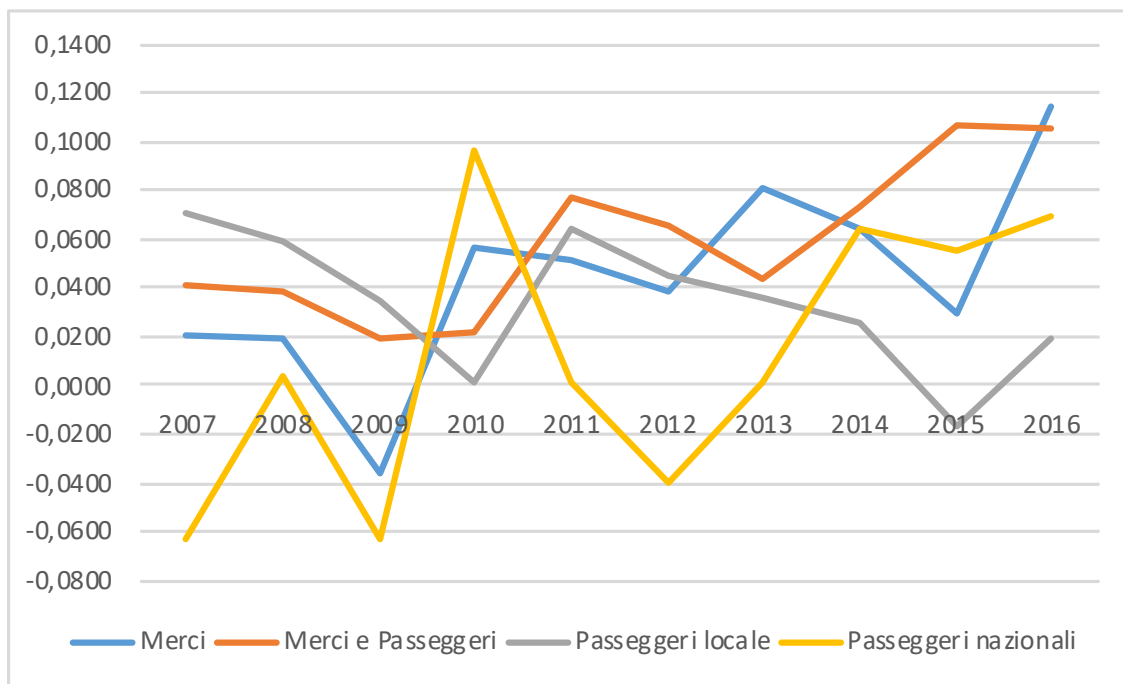


$$Indice = \frac{Interessi}{Debito}$$

Indicatori di indebitamento

# Analisi empirica

## Return on investment

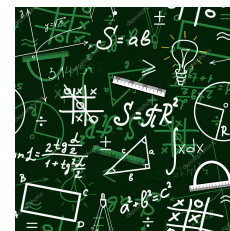
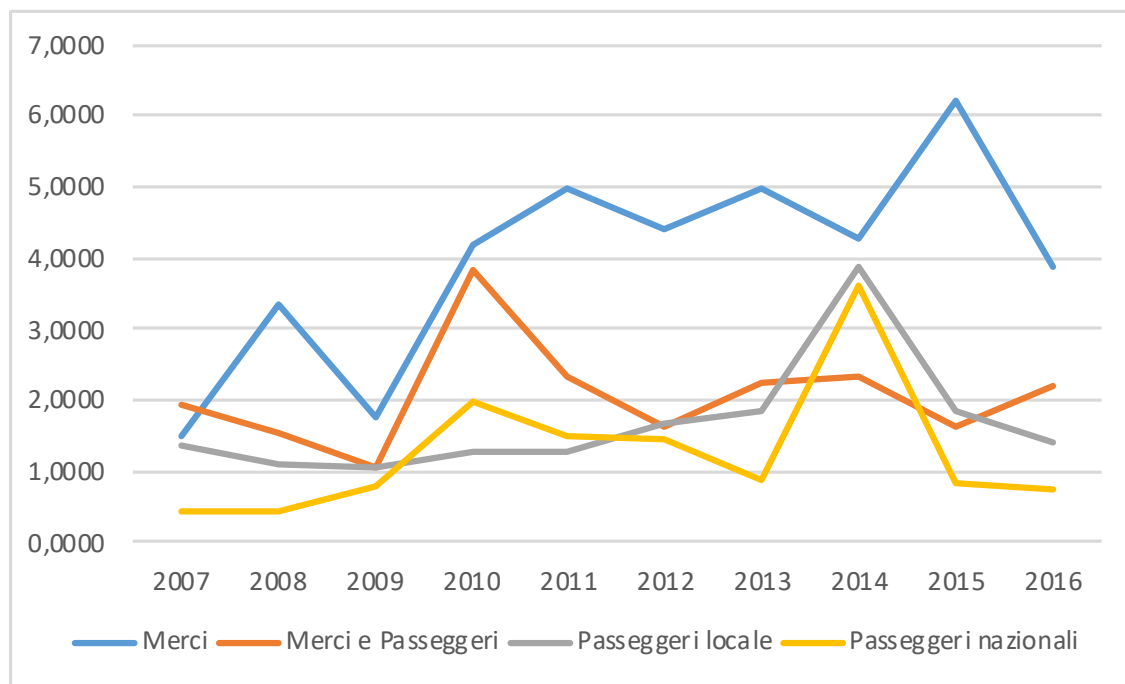


$$\text{Indice} = \frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Capitale Investito}}$$

Indicatori di redditività

# Analisi empirica

## Turnover

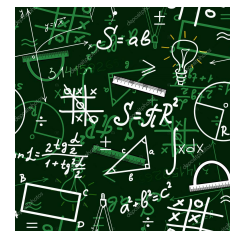
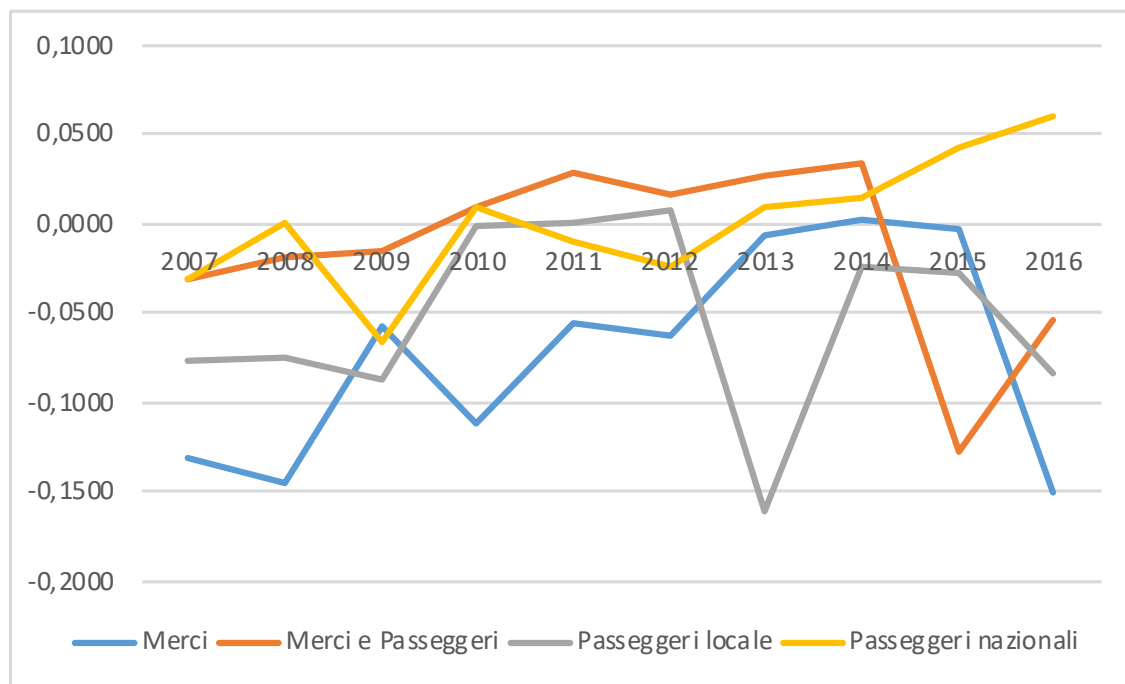


$$\text{Indice} = \frac{\text{Vendite}}{\text{Capitale Investito}}$$

Indicatori di redditività

# Analisi empirica

## Return on asset



$$\text{Indice} = \frac{\text{Reddito}}{\text{Totale attivo}}$$

Indicatori di redditività

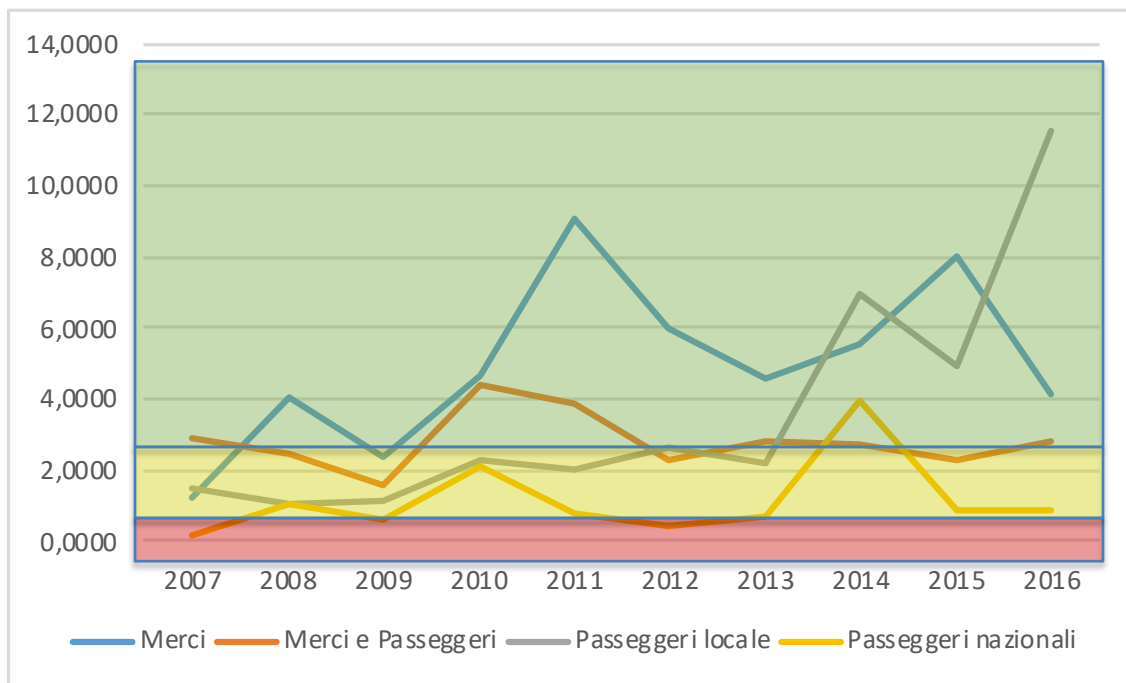


# Analisi empirica

Altman, 1993

## Z-score

$$\text{Indice} = f(\text{CC}, \text{ROA}, \text{ROI}, \text{Turnover}, \text{D/E})$$



$Z - score < 1,23$

Impresa insolvente

$1,23 \leq Z - score \leq 2,90$

Impresa dubbia

$Z - score > 2,90$

Impresa sana

Indicatori di rischio

# Indice

- Introduzione
- Letteratura
- Analisi empirica
- Conclusioni

# Conclusioni

Le società operanti nel trasporto ferroviario a servizio delle aree interne hanno equilibri di bilancio diversi rispetto agli altri operatori del settore.

I margini di redditività nell'offerta di servizi per le aree interne sono minori rispetto ad altri segmenti del mercato e legati al core business dell'azienda e alla capacità di massimizzare il volume delle vendite unitarie.

La rischiosità delle società ferroviarie a servizio delle aree interne è molto bassa ed è migliorata negli ultimi anni e rappresentano quindi realtà interessanti per sviluppare business a basso rischio.

# Contatti



Gianluca Mattarocci

Università di Roma Tor Vergata

e-mail: [gianluca.mattarocci@uniroma2.it](mailto:gianluca.mattarocci@uniroma2.it)

Xenia Scimone

Università di Roma Tor Vergata

e-mail: [xenia.scimone@uniroma2.it](mailto:xenia.scimone@uniroma2.it)