



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO
DM DIPARTIMENTO
DI MANAGEMENT
CAMPUS DI MANAGEMENT ED ECONOMIA

INDAF | *Piemonte
Valle d'Aosta*

CREAZIONE DI VALORE E INCENTIVI FISCALI

Prof. Roberto Schiesari

**SCUOLA DI MANAGEMENT ED ECONOMIA
DOTTORE COMMERCIALISTA E REVISORE LEGALE
ODCEC TORINO**

roberto.schiesari@unito.it

Torino, 6 Aprile 2022

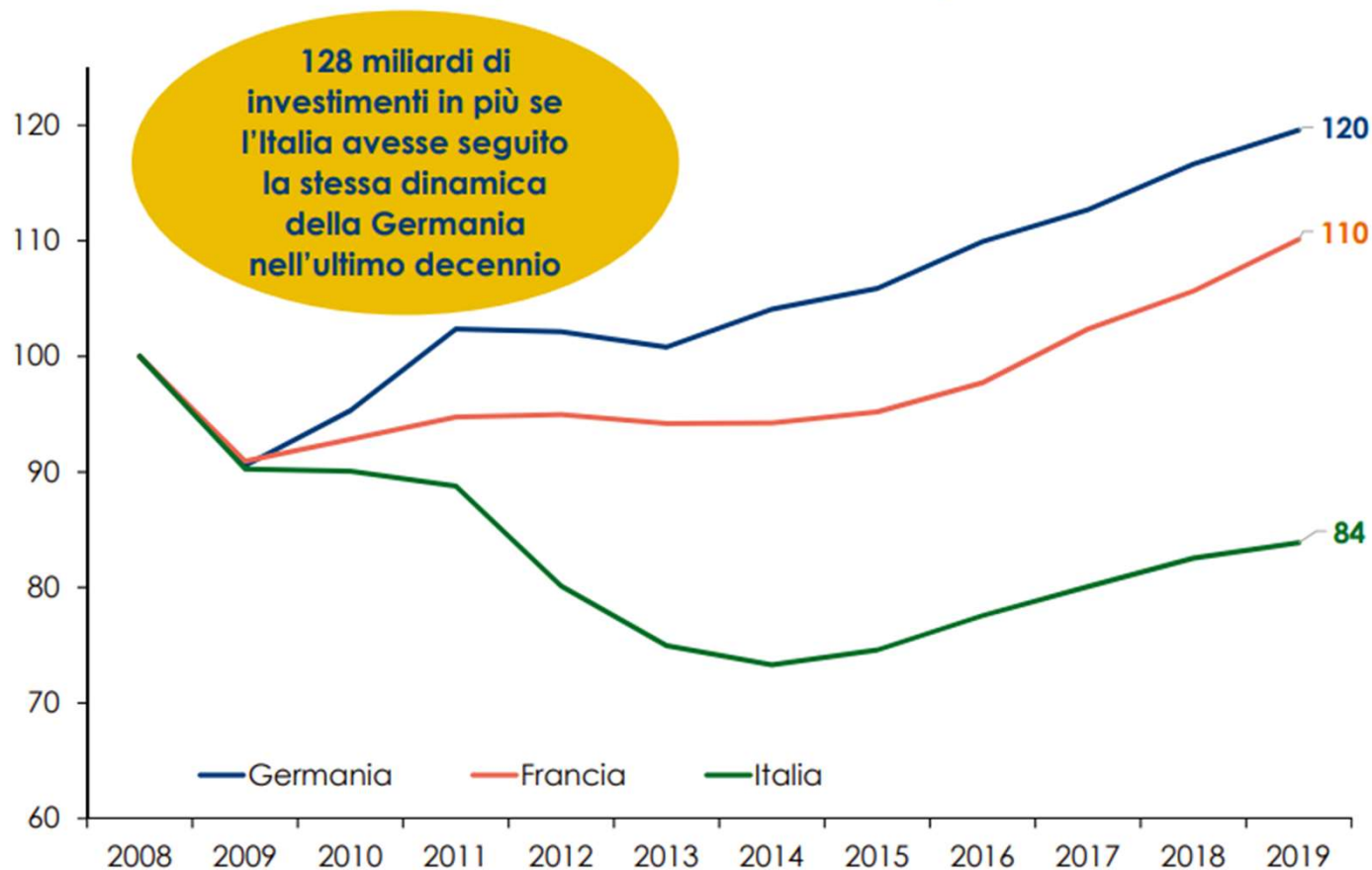
Tra le principali ragioni della bassa crescita italiana :

- La dinamica della produttività: dal 1999 al 2019, il PIL per ora lavorata in Italia è cresciuto del 4,2%, in Francia e Germania è aumentato rispettivamente del 21,2 e del 21,3%.
- L'andamento degli investimenti: nel periodo 1999-2019 gli investimenti totali in Italia sono cresciuti del 66% a fronte del 118% della zona euro.

Gregorio de Felice Chief Economist Intesa San Paolo

Possibile un cambio di passo solo con più investimenti ...

Investimenti fissi lordi a confronto
(2008=100, valori concatenati)



Fonte: elaborazioni ISP su dati Eurostat

INTESA  SANPAOLO

INNOVAZIONE TECNOLOGICA E SOSTENIBILITÀ

- 134 dei 169 target agenda 2030 dell'ONU su sostenibilità saranno raggiunti più rapidamente ed efficacemente con **intelligenza artificiale**. (KTH Royal Institute of Technology)
- **Per il 62% degli imprenditori la capacità di innovazione è una delle principali leve per garantire all'impresa la solidità nel lungo periodo**, guardando ai prossimi 10–20 anni (Fonte: Deloitte).

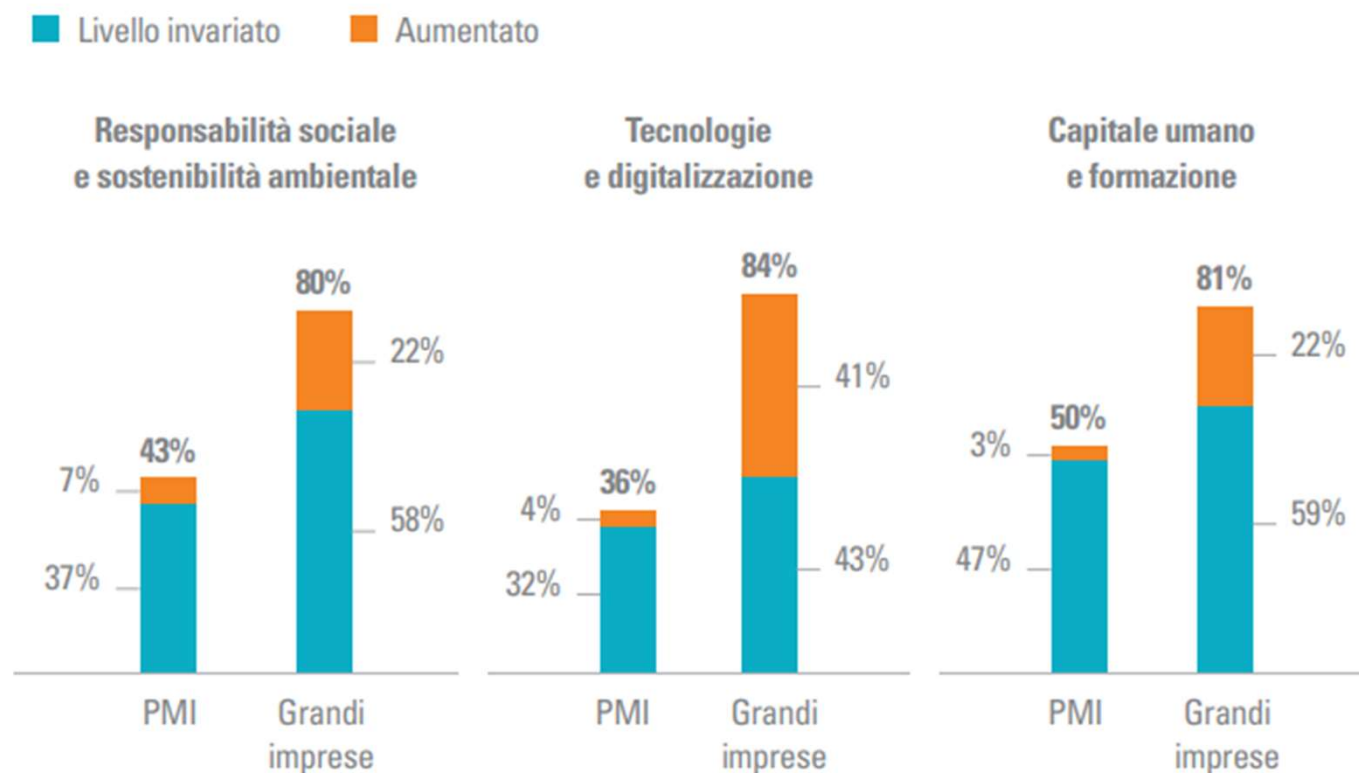
Prima dell'emergenza sanitaria, circa 1 azienda su 2 reputava la sostenibilità come un elemento differenziale e di vantaggio competitivo

Ora circa il 65% delle aziende si sono attivate per ridurre l'impatto delle loro attività

(Fonte: Deloitte, I bisogni delle PMI per la ripresa post-Covid)

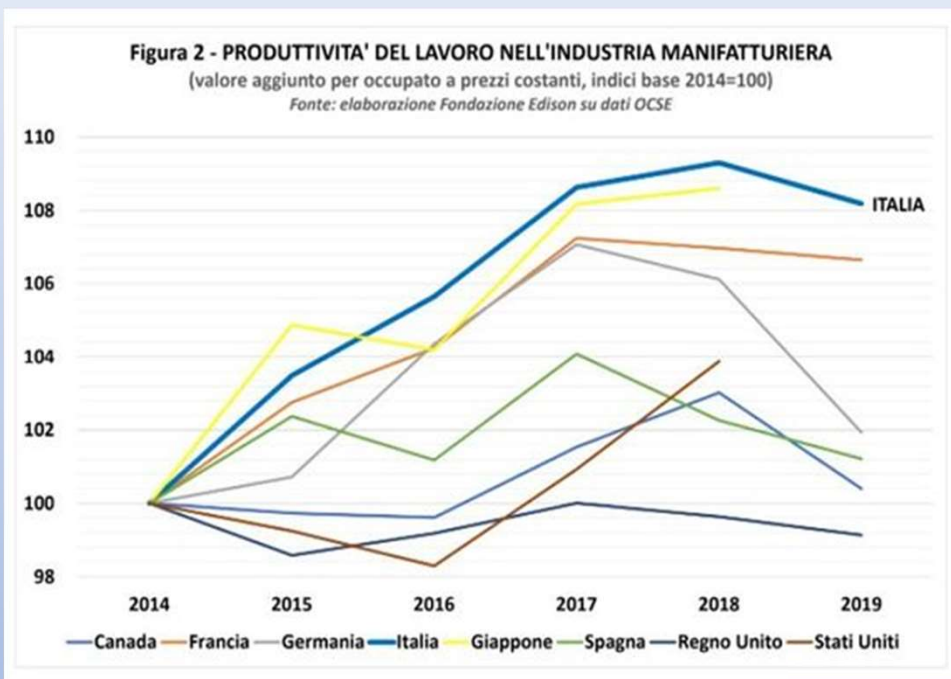
Variazione del livello complessivo degli investimenti sostenibili realizzati dalle imprese nel 2020 rispetto al 2019 (percentuale del numero di imprese italiane con 3 o più addetti).

Fonte: rielaborazione dati ISTAT di The European House- Ambrosetti su dati Istat



Roberto Schiesari

Effetti positivi di Industria 4.0



Fonte: elaborazione Fondazione Edison su dati Eurostat

- **Ottimo quinquennio 2015-2019 : Piano Industria 4.0** determina la crescita del 3% annuo degli investimenti totali lordi (2015-2018)
- **Nel triennio 2016- 2018** l'incremento medio annuo degli investimenti fissi lordi in macchinari nell'industria manifatturiera in Italia è stato del + 6,8%, contro il +3,8% della Germania.
- Secondo i dati OCSE, la produttività manifatturiera è aumentata del 9,3% tra il 2015 e il 2018.
- Le medie imprese trainano la competitività

Nel quadriennio 2015-2018 il valore aggiunto dell'industria manifatturiera italiana è aumentato in termini reali del 2,7% medio annuo (come quello della Corea del Sud), contro il +2,3% della Germania e il +0,9% della Francia.

“So if you’re a business leader right now, surely you’re wondering whether it’s smart to stake your company’s future on the assumption that you’ll keep being able to buy what you need from authoritarian regimes. **Bringing production back to nations that believe in the rule of law may raise your costs by a few percent, but the price may be worth it for the stability it buys.**”

Paul Krugman 2008 Nobel Memorial Prize in Economic Sciences

VALUTAZIONE DEGLI INVESTIMENTI

È chiaro che la valutazione degli investimenti (NPV - Payback, ecc...) si basa su:

- Flussi di cassa operativi **post tax** ritraibili dagli investimenti
- Attualizzati al costo del capitale (WACC)

Flussi e/o tassi **risentono in misura rilevante del rischio**

In momenti di grande volatilità è ancora più importante che le norme agevolative siano chiare, ben definite e non soggette ad interpretazioni “ex post”

GRAZIE PER L'ATTENZIONE