

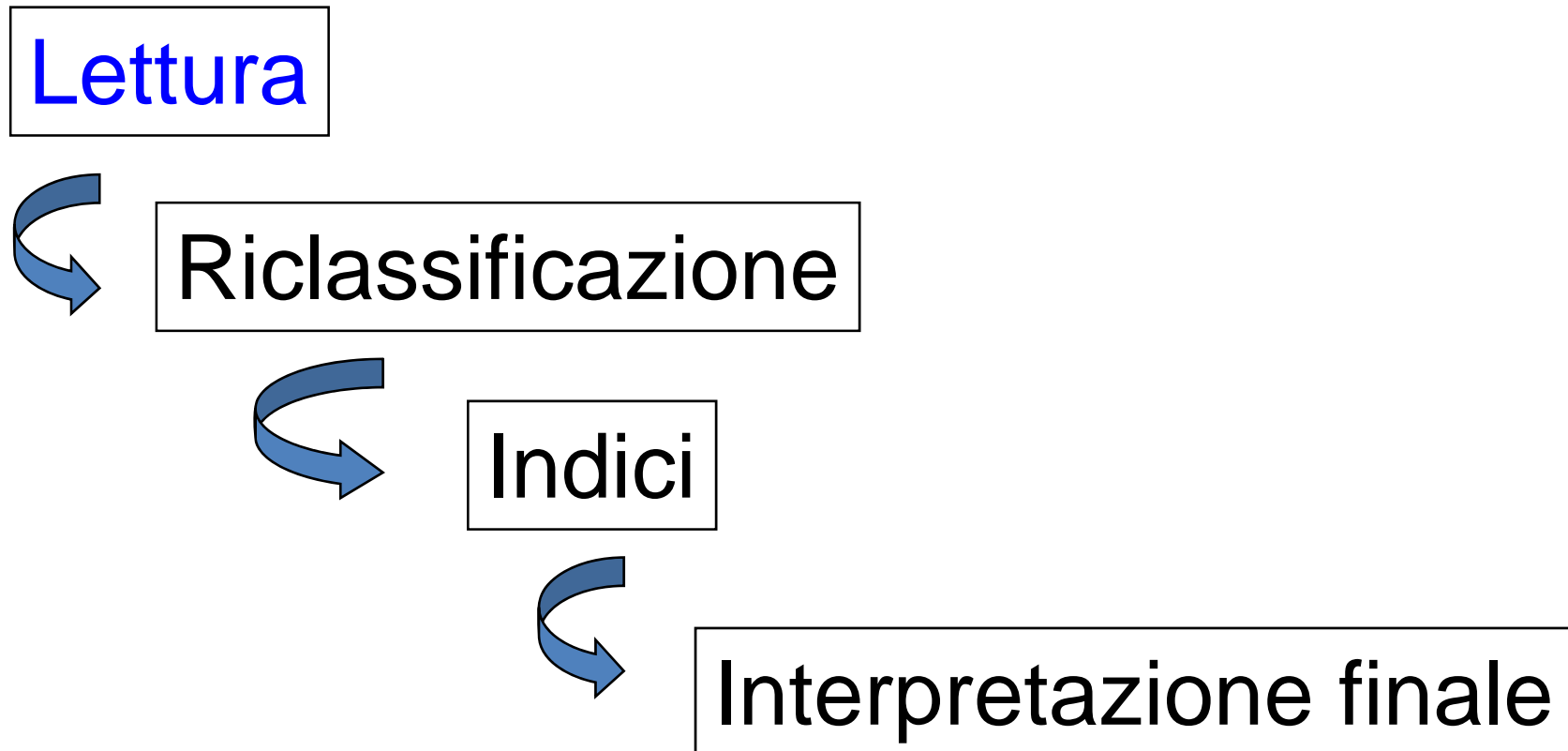
A cosa serve
l'analisi di bilancio?

Potenzialità informative

Patrimoniale {
Percezione della rigidità/elasticità degli impieghi
Percezione del grado di indebitamento
Grado di finanziamento immobilizzazioni (struttura)
Analisi del grado di liquidità/solvibilità

Reddituale {
Rendimento del capitale proprio
Redditività area caratteristica
Redditività delle vendite
Produttività del capitale

Il processo di analisi di bilancio



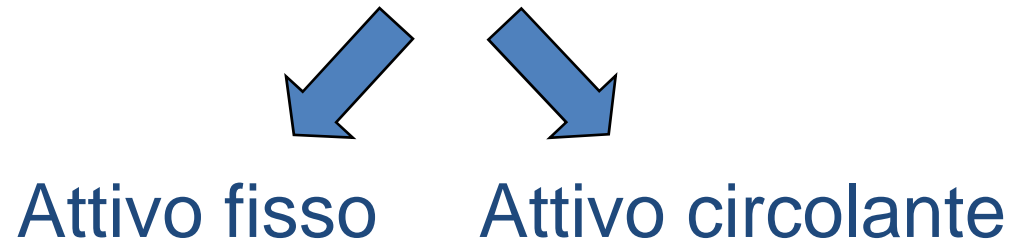
Stato patrimoniale

Riclassificazione stato patrimoniale: criteri

- Finanziario
- Pertinenza gestionale

Criterio finanziario

- Grado liquidabilità attività : tempo di conversione in denaro



- Grado esigibilità passività: tempo di rimborso



Criterio finanziario

	Af	Mp
		Pml
Ac	M	
	Ld	
	Li	Pb

Legenda simboli utilizzati

- Af = attivo fisso
- Ac = attivo circolante
- M = magazzino (rimanenze)
- Ld = Liquidità differite
- Li = Liquidità immediate
- Mp = mezzi propri
- Pml = passività a medio/lungo termine (consolidate)
- Pb = passività a breve termine (correnti)

Principi da seguire

- SINCRONIZZAZIONE TRA LE SCADENZE DEGLI IMPIEGHI E DELLE FONTI
- GLI INVESTIMENTI DUREVOLI (AF) DEVONO ESSERE FINANZIATI DA FINANZIAMENTI DUREVOLI (MP + Pml)

Principi guida da seguire

- Tendenziale sincronizzazione tra le scadenze degli impieghi e delle fonti
- Gli investimenti durevoli (attivo fisso) devono essere finanziati da finanziamenti durevoli (capitale netto + passivo consolidato)
- Correlazione entrate – uscite

Indici patrimoniali

Indici di composizione

Attivo



Rigidità

Passivo



Indebitamento

Indici (marginari) di correlazione

Poste a m/l



Struttura (copertura AF)

Poste a breve

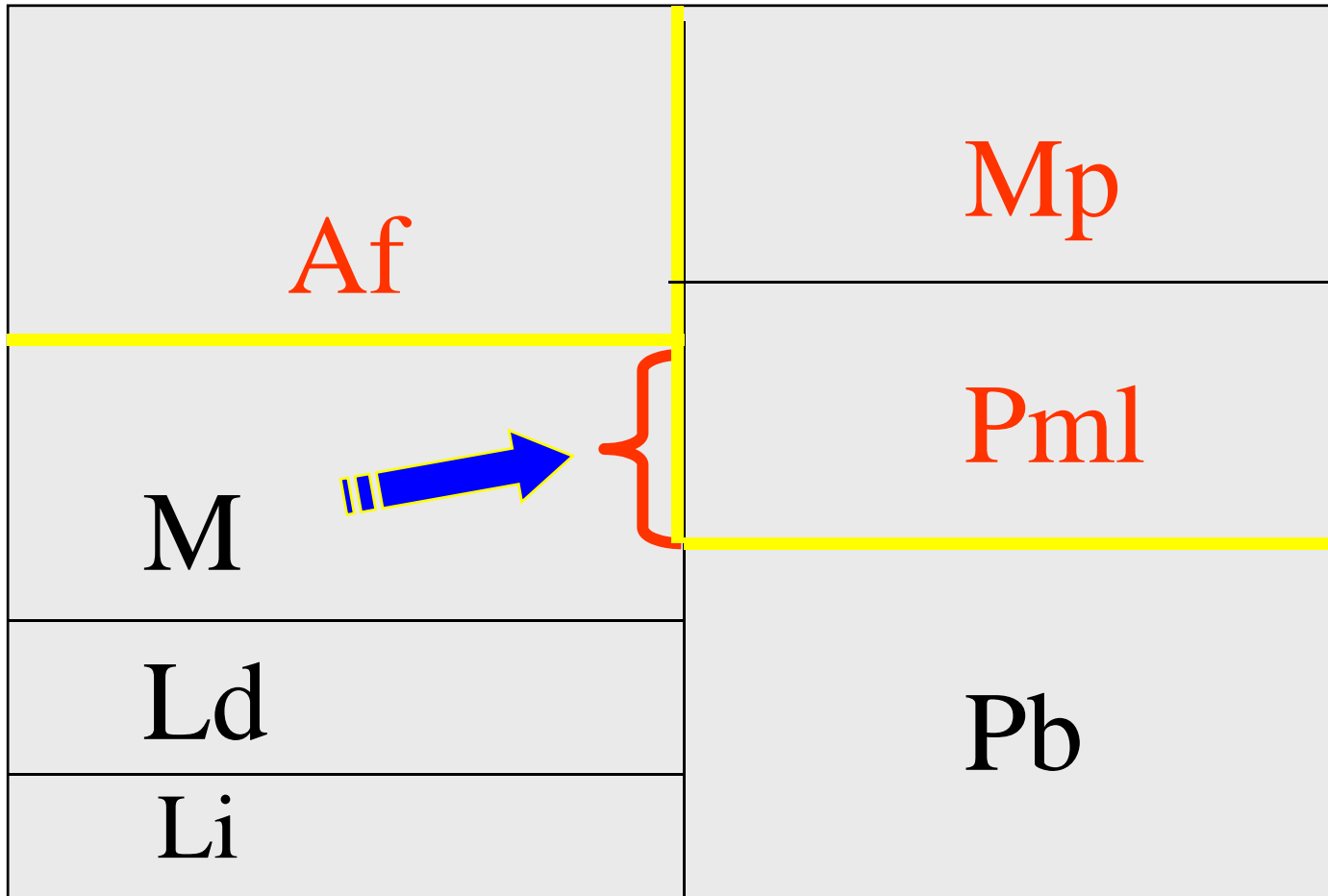


Liquidità

Indici di composizione

- Rigidità impieghi AF/CI
- Indebitamento $(PmI + Pb) / CI$
 - Indebitamento a breve termine Pb/CI
 - Indebitamento a m/l termine PmI / CI

Indici di correlazione: margine (quoziente) struttura



Quoziente di struttura

- QUOZIENTE STRUTTURA (tasso di copertura dell'attivo fisso) =
 $(MP+Pml)/AF$

Indici di correlazione: margine (quoziente) liquidità

Af	Mp
	Pml
M	Pb
Ld	
Li	

Quoziente di liquidità

–Quoziente di liquidità

- $(Li + Ld)/Pb$

Margine di struttura primario



Margine di struttura secondario

ATTIVO A LUNGO	PATRIMONIO NETTO	} MARGINE DI STRUTTURA POSITIVO
	PASSIVO A LUNGO	
ATTIVO A BREVE	MARGINE DI STRUTTURA	
	PASSIVO A BREVE	
ATTIVO A LUNGO	PATRIMONIO NETTO	} MARGINE DI STRUTTURA NEGATIVO
	PASSIVO A LUNGO	
	MARGINE DI STRUTTURA	
ATTIVO A BREVE	PASSIVO A BREVE	


Margine di tesoreria

}	ATTIVO FISSO	PATRIMONIO NETTO	} MARGINE DI TESORERIA POSITIVO
		PASSIVO CONSOLIDATE	
}	RIMANENZE/DISPONIBILI	MARGINE DI TESORERIA	
	LIQUIDITA' DIFFERITE	PASSIVO CORRENTE	
	LIQUIDITA' IMMEDIATE		

}	ATTIVO FISSO	PATRIMONIO NETTO	} MARGINE DI TESORERIA NEGATIVO
		PASSIVO CONSOLIDATE	
}	RIMANENZE/DISPONIBILI	MARGINE DI TESORERIA	
	LIQUIDITA' DIFFERITE	PASSIVO CORRENTE	
	LIQUIDITA' IMMEDIATE		

Conto economico

Scissione gestione in aree gestionali (versione 1)

 Area operativa (o caratteristica o tipica)

 Area finanziaria

 Area extracaratteristica (o accessoria o atipica)


 Area straordinaria

 Area tributaria

Scissione gestione in aree gestionali (versione 2)

 Area operativa

 caratteristica o tipica

 extracaratteristica (o accessoria o atipica)

• Area finanziaria

 Area straordinaria

 Area tributaria

Conto economico: riclassificazione a valore aggiunto

Valore della produzione

- Costi operativi esterni (servizi, materie prime)

Valore aggiunto

- Costo del personale

Margine operativo lordo (EBITDA)

Ammortamenti e accantonamenti

Risultato operativo (EBIT)

- EBITDA
- EARNINGS
- BEFORE
- INTERESTS
- TAXES
- DEPRECIATION
- AMORTIZATION

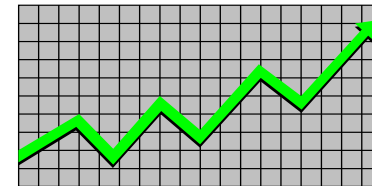
Analisi di redditività

Scopo:

Valutare, anche in termini comparativi, l'entità e la qualità dei risultati reddituali raggiunti

Principali indici reddituali:

- ROE
- ROI
- ROS
- Pci
- ROD



ROE (Return on equity)

$$\text{ROE} = \text{RN} / \text{MP}$$

Esprime la redditività netta del
capitale di rischio.

ROE soddisfacente

Il livello minimo di remunerazione
richiesto dagli azionisti

$$ROE = r + p$$

r = rendimenti investimenti privi di rischio

p = premio per il rischio

ROI (Return on investment)

$$\text{ROI} = \text{RO} / \text{CI}$$

Esprime la redditività del capitale investito

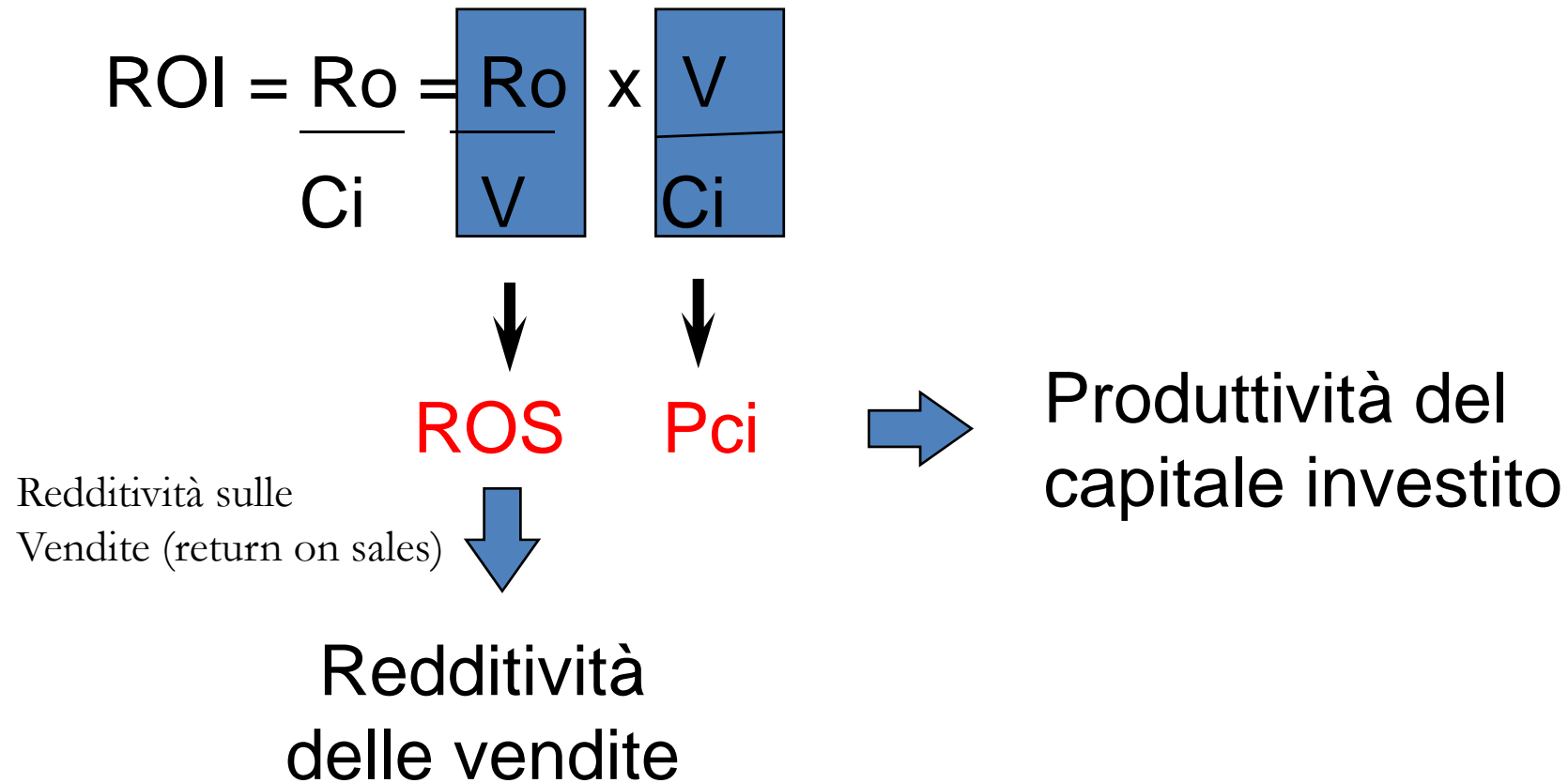
- Il capitale investito è relativo alla sola area operativa
- Da confrontare con il tasso medio di onerosità dei finanziamenti

ROI

- ROI caratteristico =
$$\text{RO (caratteristico) / CI (caratteristico)}$$
- ROI globale =
$$\text{RO (globale) / CI (globale)}$$

Globale = caratteristico + extracaratteristico

Fattori costitutivi del ROI



ROD (Return on Debt)

$$\text{ROD} = \text{Of} / \text{P}$$

Esprime il costo medio delle Passività; sarebbe preferibile considerare solo le passività esplicitamente onerose

Da confrontare con il ROI

Fattori della redditività netta

REDDITIVITA'
NETTA

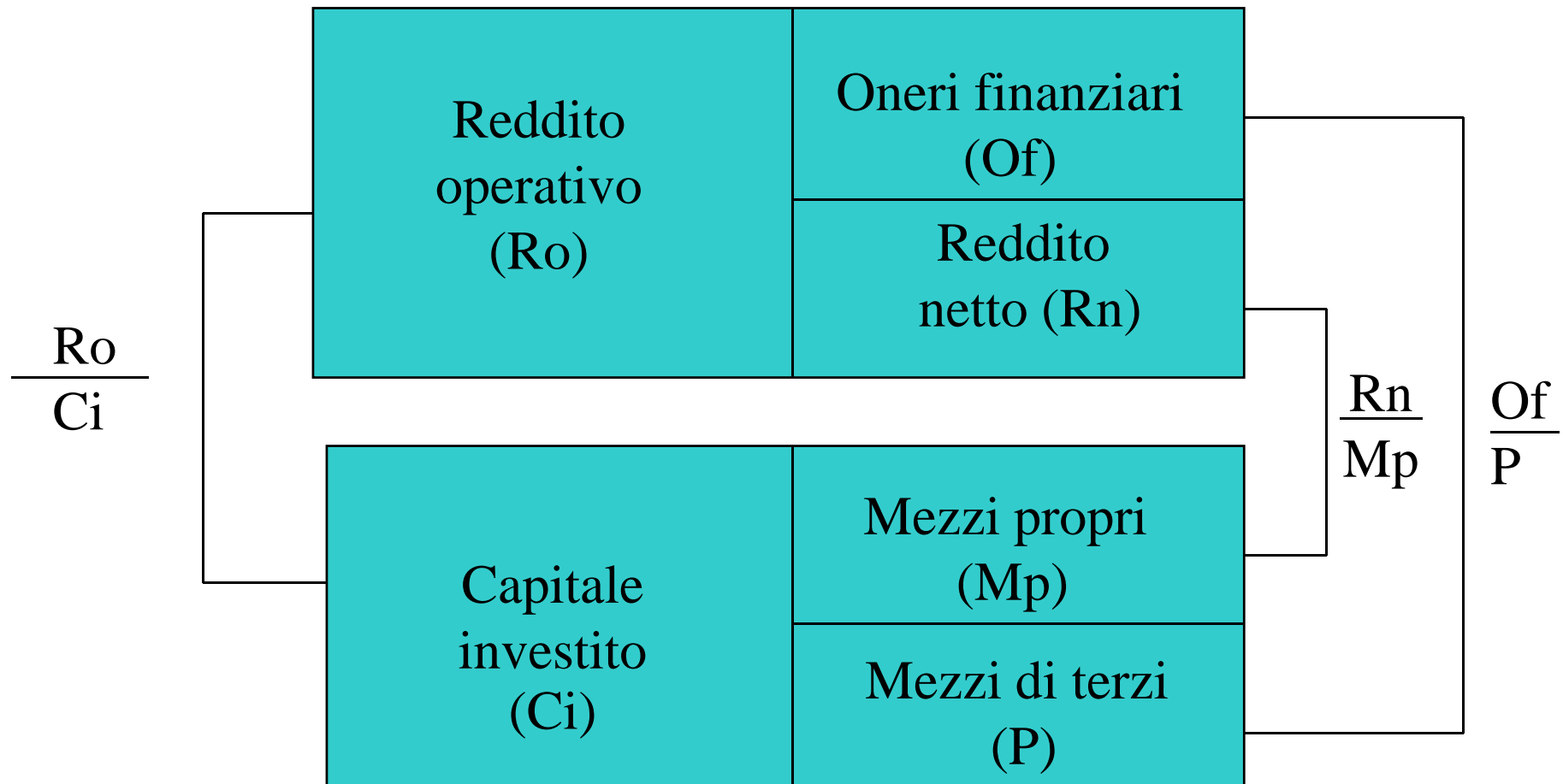
Redditività operativa (ROI)

Onerosità dei finanziamenti (ROD)

Quoziente di indebitamento (Q)

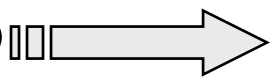
Incidenza fiscale (β)

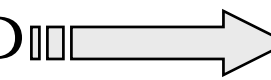
Fattori redditività netta (segue)



Leva finanziaria

$$\text{ROE} = \left\{ \text{ROI} + (\text{ROI} - \text{ROD}) \times Q \right\} (1 - \beta)$$

Se $\text{ROI} > \text{ROD}$  $\uparrow Q$ $\uparrow \text{ROE}$

Se $\text{ROI} < \text{ROD}$  $\uparrow Q$ $\downarrow \text{ROE}$

Indici di produttività

- Ricavi / n. medio dipendenti
- Reddito operativo /n. medio dipendenti
- Prodotto di esercizio / capitale investito

Indici di durata

- Durata media del magazzino (giorni)
 - $(\text{Rimanenze di magazzino} \times 365) / \text{Costo del venduto}$
- Durata media crediti verso clienti
 - $(\text{Crediti verso clienti} \times 365) / (\text{Ricavi di vendita} + \text{IVA relativa})$
- Durata media debiti verso fornitori
 - $(\text{Debiti verso fornitori} \times 365) / (\text{Costi di acquisto} + \text{IVA relativa})$