

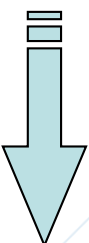
## **Riclassificazione ed indici di bilancio**

# **LA VALUTAZIONE DEGLI EQUILIBRI AZIENDALI MEDIANTE LA COSTRUZIONE DEGLI INDICI DI BILANCIO**

**Dr. Valentino Vecchi**  
**vavecchi@unina.it**

## Obiettivi e limiti

### **Obiettivi**



Verificare il rispetto degli equilibri fondamentali di gestione e monitorare lo stato di salute di un'impresa attraverso la tecnica dell'analisi di bilancio per indici (costruzione di particolari indicatori – *ratio*).

### **Limiti**



- ❑ significatività dei dati di bilancio nel rappresentare la reale situazione aziendale;
- ❑ sostanziale staticità di taluni valori del bilancio e, in particolare, di quelli dello stato patrimoniale.

## Riclassificazione

**È l'aggregazione o disaggregazione delle poste del bilancio per renderle omogenee secondo il criterio scelto, per meglio analizzare l'oggetto dell'analisi:**

- La struttura del patrimonio**
- La situazione finanziaria**
- La formazione del reddito d'esercizio**

## Stato Patrimoniale

- **LIQUIDITA' ED ESIGIBILITA'\***
- **PERTINENZA GESTIONALE**

## Conto Economico

- **RICAVI E COSTI DEL VENDUTO**
- **VALORE DELLA PRODUZIONE E VALORE AGGIUNTO\***

## Stato Patrimoniale riclassificato (criterio della liquidità ed esigibilità crescente)

ATTIVO	PASSIVO
Attivo Immobilizzato	Patrimonio Netto
- immob. immateriali	(o Capitale proprio)
- immob. materiali	Passività consolidate
- immob. finanziarie	Passività correnti
Totale immobilizzazioni nette	
Attivo circolante	
- Disponibilità (Rimanenze)	
- Liquidità differite	
- Liquidità immediate	
Totale attivo circolante	
(corrente)	
<b>Totale Attivo (Capitale Investito)</b>	<b>Totale Passivo (Capitale Investito)</b>

## Conto Economico riclassificato

### Criterio del valore della produzione e del valore aggiunto

+ Ricavi per vendite
+ Ricavi diversi operativi
<b>= FATTURATO NETTO</b>
+ Variazione delle rimanenze prodotti finiti
<b>= VALORE DELLA PRODUZIONE</b>
- Acquisti materie prime e semilavorati
- Utenze
- Altri costi per servizi esterni
+ Variazione delle rimanenze materie prime
<b>= VALORE AGGIUNTO</b>
- Costo del personale
- Ammortamenti
- Accantonamenti
<b>= REDDITO OPERATIVO</b>
+/- SALDO GESTIONE FINANZIARIA
+/- SALDO GESTIONE PATRIMONIALE
+/- SALDO GESTIONE STRAORDINARIA
<b>= RISULTATO ANTE IMPOSTE (REDDITO LORDO)</b>
- Imposte d'esercizio
<b>= REDDITO D'ESERCIZIO (UTILE/PERDITA)</b>

## Indicatori di bilancio

- **Indicatori di natura reddituale**
- **Indicatori di natura patrimoniale**
- **Indicatori di natura finanziaria**
- **Indicatori di economicità**

## Indicatori di natura reddituale (Indici di redditività)

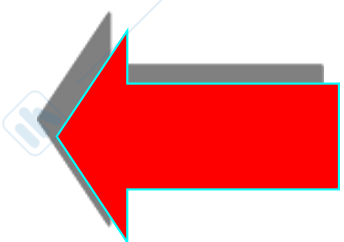
**ROI (return on investment) = Reddito operativo / capitale investito**

**ROS (return on sales) = Reddito operativo / ricavi di vendita**

**ROE (return on equity) = Reddito netto / capitale netto**

## La scomposizione del ROI

**IL ROI**



**REDDITO OPERATIVO**

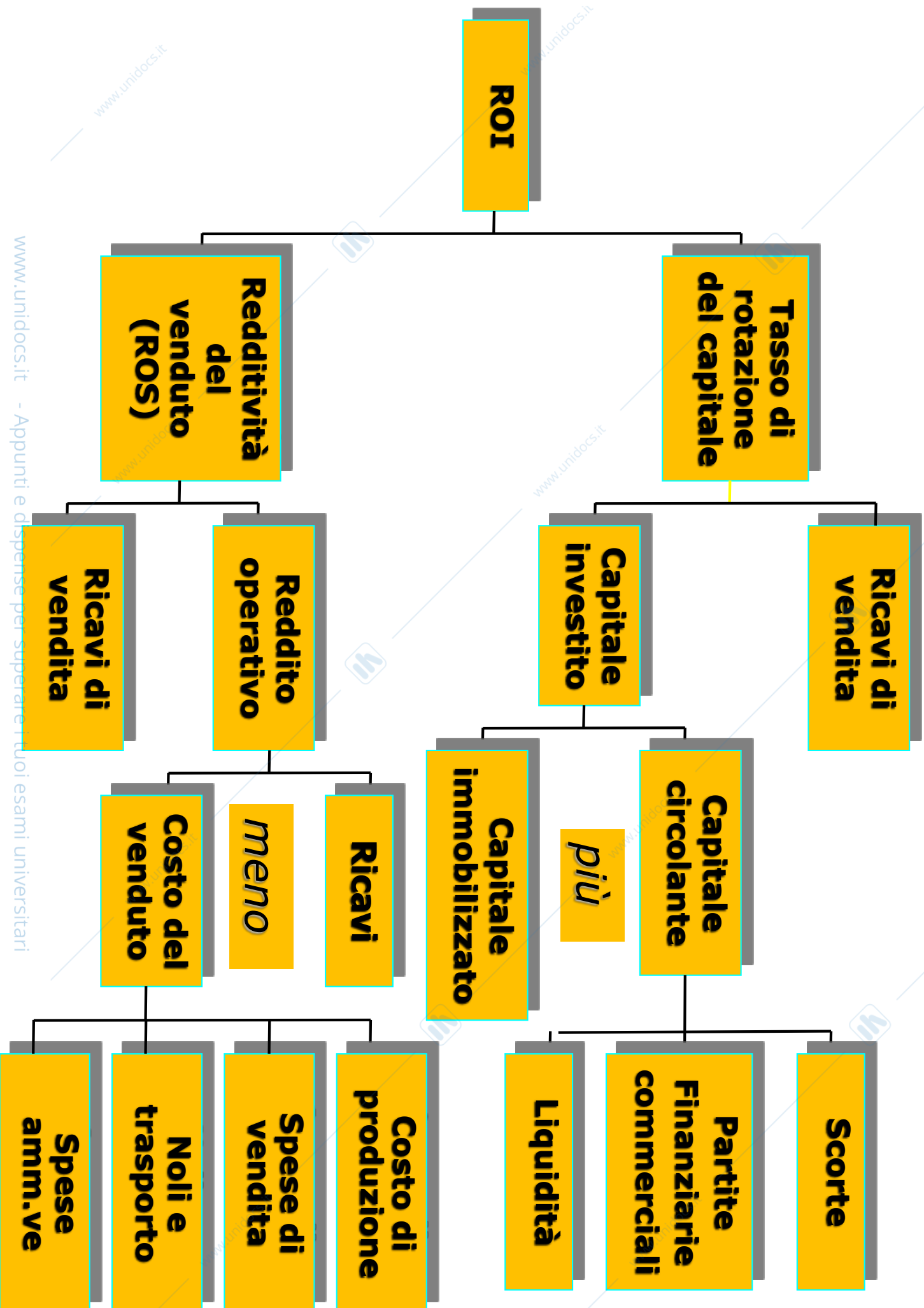
**RICAVI**

**X**

**CAPITALE INVESTITO**

**RICAVI**

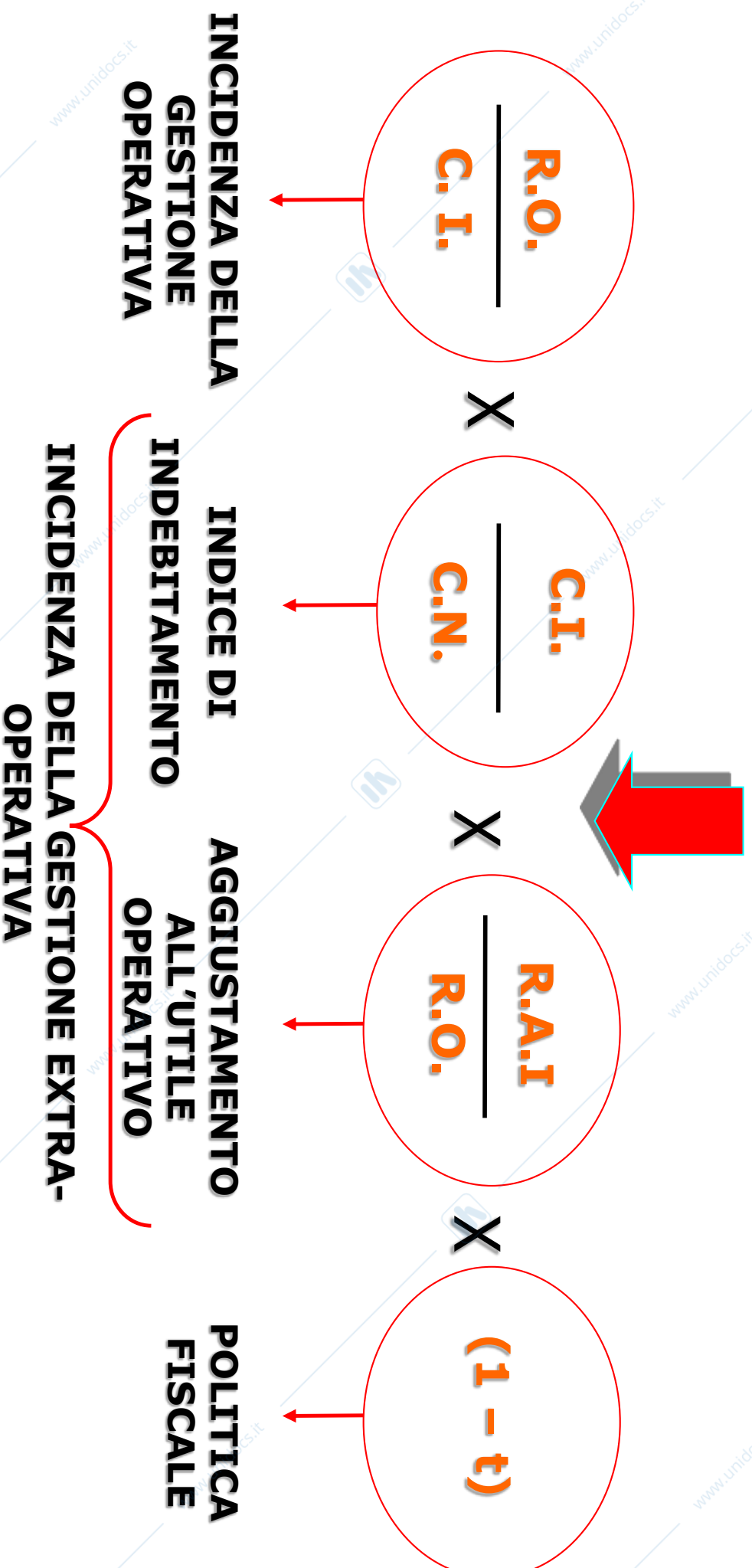
# L'albero del ROI



# La scomposizione del ROE e la Leva Finanziaria

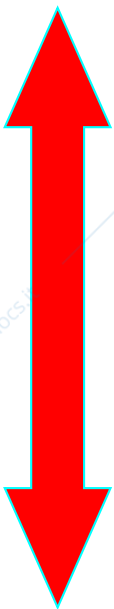


## LE FORZE CHE ALIMENTANO IL ROE:



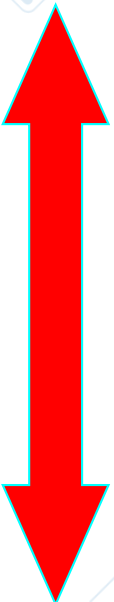
## Parametri di confronto

**ROI**



**Costo medio del denaro**

**ROE**



**Tasso di rendimento del denaro  
*free-risk***

## **I limiti degli indici di redditività**

- ❑ **la contestata significatività del reddito quale valore rappresentativo del risultato economico della gestione;**
- ❑ **il concetto di reddito quale indicatore di performance è influenzato, inoltre, dai criteri di ripartizione degli oneri sopportati relativi agli investimenti effettuati.**

## **Indicatori di natura patrimoniale (la solvibilità)**

**I° INDICE DI COPERTURA  
DEL CAPITALE FISSO:**

$$\frac{\text{Mezzi propri}}{\text{Capitale fisso}}$$

**II° INDICE DI COPERTURA  
DEL CAPITALE FISSO:**

$$\frac{\text{Mezzi propri} + \text{Debiti consolidati}}{\text{Capitale fisso}}$$

**MARGINE DI STRUTTURA:**

$$\text{Mezzi propri} - \text{Impieghi fissi}$$

## Indicatori di natura patrimoniale (la solidità)

**INDICE DI SOLIDITA' PATRIMONIALE:**

Capitale netto  
\_\_\_\_\_

Debiti a breve / medio / lungo termine

**INDICE DI IMMOBILIZZAZIONE STRUTTURALE PATRIMONIALE:**

Attivo Immobilizzato  
\_\_\_\_\_

Capitale Investito

**GRADO CONSOLIDAMENTO DEBITORIA:**

Deb. Lungo termine  
\_\_\_\_\_

Capitale di Terzi

**INDICE DI RIGIDITA':**

Attivo immobilizzato  
\_\_\_\_\_

Attivo Circolante

## Indicatori di natura finanziaria (la liquidità)

**INDICE DI LIQUIDITA' IMMEDIATA:**

Cassa + attività finanz. facilmente liquidabili  
\_\_\_\_\_  
Passività correnti

**INDICE DI LIQUIDITA' DIFFERITA:**

Cassa + att. finan. facil. liquid. + cred. comm.  
\_\_\_\_\_  
Passività correnti

**INDICE DI LIQUIDITA' CORRENTE:**

Attività correnti  
\_\_\_\_\_  
Passività correnti

**GRADO DI INDEBITAMENTO:**

Capitale di Terzi  
\_\_\_\_\_  
Capitale Investito

**MARGINE DI TESORERIA:**

Attività liquide + Attività a liquidità differita –  
Passività correnti

# Indici di liquidità

## **INDICE DI LIQUIDITA' CORRENTE:**

Attività correnti  
—————  
Passività correnti

## **INDICE DI LIQ. DIFFERITA:**

Cassa + att. finan. facil. liquid. + cred. comm.  
—————  
Passività correnti

## **INDICE DI LIQ. IMMEDIATA:**

Cassa + attività finan. facilmente liquidabili  
—————  
Passività correnti

## Indici di liquidità – esempio n. 1

**INDICE DI LIQUIDITA' CORRENTE:**

Attività correnti  
—————  
Passività correnti

**0,9**

**INDICE DI LIQ. DIFFERITA:**

Cassa + att. finan. facil. liquid. + cred. comm.  
—————  
Passività correnti

**1,4**

**INDICE DI LIQ. IMMEDIATA:**

Cassa + attività finanz. facilmente liquidabili  
—————  
Passività correnti

**0,1**

## Indici di liquidità – esempio n. 2

**INDICE DI LIQUIDITA' CORRENTE:**

Attività correnti  
—————  
Passività correnti

**1,6**

**INDICE DI LIQ. DIFFERITA:**

Cassa + att. finan. facil. liquid. + cred. comm.  
—————  
Passività correnti

**1,4**

**INDICE DI LIQ. IMMEDIATA:**

Cassa + attività finan. facilmente liquidabili  
—————  
Passività correnti

**0,1**

## Indici di liquidità – esempio n. 3

**INDICE DI LIQUIDITA' CORRENTE:**

Attività correnti  
—————  
Passività correnti

**1,6**

**INDICE DI LIQ. DIFFERITA:**

Cassa + att. finan. facil. liquid. + cred. comm.  
—————  
Passività correnti

**0,3**

**INDICE DI LIQ. IMMEDIATA:**

Cassa + attività finan. facilmente liquidabili  
—————  
Passività correnti

**0,1**

## Indici di economicità

**Pongono a confronto singole voci di costo (ad es. materie prime, lavoro, ammortamenti, oneri finanziari) con il totale dei costi e/o dei ricavi.**

## Indici di economicità (esempi)

### **INCIDENZA MATERIE PRIME**

Acquisto di materie  
\_\_\_\_\_

Totale costi operativi

### **INCIDENZA COSTO DEL PERSONALE**

Totale costo del personale  
\_\_\_\_\_

Totale costi operativi

### **INCIDENZA ONERI FINANZIARI**

Oneri finanziari  
\_\_\_\_\_

Ricavi di vendita

*N.B. – gli indici di economicità possono essere costruiti in molteplici modi (ad esempio in rapporto ai costi totali o ai soli costi operativi). Il criterio di calcolo dipende dalle finalità conoscitive dell'analista.*