



Corso di laurea triennale in ECONOMIA

# UNIVERSITA DEGLI STUDI DI TERAMO

Corso di Crisi Finanziaria Di Impresa e Strategie di Risanamento  
(SECS-P/09) 6 C.F.U. A.A. 2017/2018

**Prof. STROZZIERI Walter**  
**Email:** [wstrozzieri@unite.it](mailto:wstrozzieri@unite.it)

# Crisi & Risanamento

## La riclassificazione del Bilancio

Per analisi di bilancio si intende la rielaborazione, mediante aggregazione o disaggregazione, delle voci di bilancio al fine di ottenere informazioni sull'andamento dell'impresa nel tempo e nello spazio.

Si analizzerà:

1. La struttura patrimoniale e finanziaria dell'impresa
2. Il conto economico e i suoi aggregati: Valore Aggiunto; Margine di Contribuzione; Costo del Venduto.

# Crisi & Risanamento

## La riclassificazione del Bilancio

- La Riclassificazione dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico
- Riclassificazione dello Stato Patrimoniale con criteri finanziari
- Riclassificazione del Conto Economico a costo del venduto
- Riclassificazione del Conto Economico a valore aggiunto
- Riclassificazione del Conto Economico a margine di contribuzione

## L'Analisi degli Indici

- Indici di indipendenza finanziaria (o solidità)
- Indici di liquidità
- Indici di rotazione
- Indici di redditività

## Crisi & Risanamento

### La riclassificazione del Bilancio

L'attivo patrimoniale viene raggruppato secondo l'attitudine a trasformarsi in cassa nel breve periodo - 12 mesi dalla data di riferimento del bilancio (grado di liquidità)

- attivo fisso
- attività correnti

I valori del passivo vengono aggregati in funzione del tempo entro il quale si prevede di sostenere l'esborso monetario. (relazione al loro grado di esigibilità):

- passività consolidate  $>1-5$  anni
- passività correnti  $\geq 12$  mesi dalla data di riferimento del bilancio.

# Crisi & Risanamento

La riclassificazione del Bilancio

<b>ATTIVO</b>	<b>PASSIVO</b>
<b>Attivo fisso</b>	<b>Patrimonio netto</b>
Immobilizzazioni	
Immateriali	<b>Passività consolidate</b>
Materiali	
Finanziarie	<b>Passività correnti</b>
<b>Attivo circolante</b>	
Rimanenze	
Liquidità immediate	
Liquidità differite	
<b><i>Totale impieghi</i></b>	<b><i>Totale fonti</i></b>

# Crisi & Risanamento

La riclassificazione del Bilancio

---

## **Attivo fisso (o immobilizzato)**

---

Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Immobilizzazioni immateriali  
Immobilizzazioni materiali

Partecipazioni ed altri titoli immobilizzati

Crediti di finanziamento esigibili oltre l'esercizio corrente

Risconti per costi sospesi agli esercizi successivi

Scorta permanente

Lavorazioni ultrannuali in corso

Crediti commerciali esigibili oltre l'esercizio

***Totale attivo fisso***

---

# Crisi & Risanamento

La riclassificazione del Bilancio

---

## **Attivo circolante (o corrente)**

---

### **Posizione netta di magazzino**

Rimanenze

- scorta permanente

+/- Acconti da clienti e a fornitori

- lavorazioni ultrannuali in corso

### **Liquidità differite**

Crediti commerciali

- crediti commerciali esigibili entro l'esercizio corrente

Crediti di finanziamento esigibili entro l'esercizio corrente

Crediti verso soci per versamenti dovuti (da richiamare)

Partecipazioni e altri titoli non immobilizzati

Ratei attivi

Risconti per costi sospesi all'esercizio successivo

### **Liquidità immediate**

Disponibilità liquide

Crediti verso soci per versamenti dovuti (già richiamati)

### ***Totale attivo circolante***

---

# Crisi & Risanamento

La riclassificazione del Bilancio

Patrimonio netto

Capitale proprio

- Debito verso soci per utile distribuibile  
Totale capitale proprio (mezzi propri)



---

### **Passività consolidate**

---

Fondo per imposte

Debito TFR

- Debito TFR da corrispondere oltre l'esercizio successivo

Debiti verso banche esigibili oltre l'esercizio successivo

Debiti verso fornitori esigibili oltre l'esercizio successivo

Risconti per ricavi sospesi agli esercizi successivi

***Totale passività consolidate***

---

---

### **Passività correnti (o a breve)**

---

Fondo per manutenzioni e riparazioni

Debito TFR da corrispondere nell'esercizio successivo

Totale debiti

- Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo

- Debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo

Ratei passivi

Risconti per ricavi sospesi all'esercizio successivo

Debito verso soci per utile distribuibile

***Totale passività correnti***

---

---

### Costo del venduto

---

Costi per acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

+/- Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci

+/- Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

+ Costi dell'area industriale

- Altri ricavi e proventi non caratteristici

- Costi patrimonializzati per costruzioni interne e lavori in economia

***Totale costo del venduto***

---

# Crisi & Risanamento

La riclassificazione del Bilancio

## Il valore aggiunto

Il valore aggiunto rappresenta l'incremento attribuito ai beni e ai servizi acquistati all'esterno per effetto del processo produttivo svolto dall'azienda con fattori interni della produzione (risorse umane e struttura fissa).

Differenza tra i ricavi ottenuti vendendo i beni ed i servizi prodotti e i costi sostenuti per acquistare all'esterno i beni ed i servizi necessari per ottenerli.

Corrisponde alla somma dei redditi o compensi attribuiti a vario titolo a tutti i soggetti che partecipano alla produzione.

## Conto Economico

- [A] Ricavi netti di vendita
- [B] Costo del venduto (eccetto costi commerciali e amministrativi)
- [C] REDDITO LORDO INDUSTRIALE [A - B]
- [D] Costi commerciali
- [E] Costi amministrativi
- [F] MOL [C-(D+E)](EBIT)
  
- [G] Risultato della gestione finanziaria
- [H] Risultato della gestione extracaratteristica
- [I] Risultato della gestione straordinaria
- [L] REDDITO ANTE IMPOSTE [F+G+H+I] (EBT)
- [M] Imposte sul reddito
- [N] REDDITO NETTO D'ESERCIZIO [L - M]

## Conto Economico

---

[A] Valore della produzione tipica (o caratteristica)

[B] Costi variabili

[C] MARGINE DI CONTRIBUZIONE [A - B]

[D] Costi fissi di struttura

[E] Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

[F] MOL [C-(D+E)](EBIT)

[G] Risultato della gestione finanziaria

[H] Risultato della gestione extracaratteristica

[I] Risultato della gestione straordinaria

[L] REDDITO ANTE IMPOSTE [F+G+H+I] (EBT)

[M] Imposte sul reddito

[N] REDDITO NETTO D'ESERCIZIO [L - M]

# Crisi & Risanamento

## Gli indici di Bilancio

- **Indice di indipendenza finanziaria** : =  $MP / (MP + MT) = E / (D + E)$  dove:  
MP=mezzi propri, MT=mezzi di terzi  
Tale indice potrà assumere valori compresi tra 0 ed 1. L'impresa deve avere un capitale minimo (perciò l'indice non potrà essere uguale a 0) e può anche essere finanziata col solo patrimonio netto (quindi l'indice può essere uguale a 1). Sono da considerare con attenzione sia valori troppo bassi (< 1/3 sottocapitalizzazione) che valori troppo alti (> 2/3 sovracapitalizzazione).

# Crisi & Risanamento

Gli indici di Bilancio

---

## Indice di indipendenza finanziaria (MP/MP+MT)

---

<0,33	struttura finanziaria critica
0,33 – 0,55	struttura finanziaria da monitorare
0,55 – 0,66	struttura finanziaria equilibrata
> 0,66	possibilità di sviluppo



# Crisi & Risanamento

Gli indici di Bilancio

- **Indici di composizione degli impieghi**

- Indice di rigidità degli impieghi =  $AI/CI$
- Indice di elasticità degli impieghi =  $AC/CI$

dove: AI=attivo immobilizzato, AC=attivo corrente, CI=capitale investito

- **Indici di indebitamento**

- Indice di indebitamento =  $CI/MP$
- Quoziente di indebitamento =  $MT/MP$

dove: CI=capitale investito, MT=mezzi di terzi, MP=mezzi propri

# Crisi & Risanamento

Gli indici di Bilancio

- **Indici di copertura finanziaria**

Un'impresa ha bisogno di capitali "pazienti" solo se impiega tali capitali in "investimenti pazienti" (quelli che in bilancio sono compresi nella voce "immobilizzazioni").

- **Indice di autocopertura delle immobilizzazioni**  $(MP / AI)$   
Mezzi Propri / Attivo Immobilizzato
- **Indice di copertura delle immobilizzazioni**  $(MP + DML) / AI$   
(Mezzi Propri + Debiti di medio-lungo periodo) / Attivo Immobilizzato

Questa classe di indici è data dal rapporto tra due grandezze dello Stato Patrimoniale e permette di valutare quanto un'impresa sia indipendente finanziariamente e quanto sia in grado di coprire i costi degli investimenti con il capitale proprio ed eventualmente con i debiti di medio-lungo periodo.

# Crisi & Risanamento

Gli indici di Bilancio

---

## Indice di autocopertura delle immobilizzazioni (MP/AI)

---

< 0,33                      situazione molto critica

0,33 – 0,50                situazione critica

0,50 – 0,70                struttura finanziaria da monitorare

> 0,70                      situazione soddisfacente

---

---

## Indice di copertura delle immobilizzazioni (MP+DML)/AI

---

< 1,00                      situazione di squilibrio

1,00 – 1,50                situazione da monitorare

# Crisi & Risanamento

Gli indici di Bilancio

## 1. Indici di liquidità

Indicano la capacità di una impresa di non incorrere in carenza di liquidità, e quindi di evitare l'utilizzo del credito di conto corrente, di norma più costoso delle altre forme di indebitamento.

- **Rapporto Corrente** (Current Ratio) = Attivo corrente / Passivo corrente
- **Test acido** = (Attivo corrente - Magazzino) / Passivo Corrente

Questi indici sono dati dal rapporto tra attività e passività che si trasformeranno in denaro liquido o in esborsi di cassa entro il prossimo periodo d'esercizio. Consentono di valutare se l'impresa è in grado o meno di fronteggiare, con i mezzi liquidi e con quelli realizzabili a breve periodo, gli impegni in scadenza entro l'esercizio successivo.

# Crisi & Risanamento

Gli indici di Bilancio

## Rapporto corrente (attivo corrente/passivo corrente)

---

< 1                      situazione di squilibrio

1,0 - 1,50              situazione da monitorare

1,50 - 2,0              situazione soddisfacente

> 2,00                  situazione buona e struttura equilibrata

---

## Test acido (attivo corrente - magazzino) / passivo corrente)

---

< 0,33                    situazione di grave squilibrio

0,33 - 0,50              situazione da monitorare

0,50 - 1,00              situazione soddisfacente

- **Giacenza media del magazzino**

$$A = 365 * \frac{\text{Valore del magazzino}}{\text{Costo del venduto nell'esercizio}}$$

Più basso è il valore di questo indice, espresso in giorni, è basso, meglio l'azienda riesce a "trasformare" le attività in reddito.

- **Giacenza media del magazzino**

$$A = 365 * \frac{\text{Valore del magazzino}}{\text{Costo del venduto nell'esercizio}}$$

Più basso è il valore di questo indice, espresso in giorni, è basso, meglio l'azienda riesce a "trasformare" le attività in reddito.

### Indici di rotazione

- **Durata media dei crediti commerciali**

$$B = 365 * \frac{\textit{Crediti commerciali}}{\textit{Fatture di vendita emesse nell'esercizio}}$$

- **Durata media dei debiti commerciali**

$$C = 365 * \frac{\textit{Debiti commerciali}}{\textit{Fatture di acquisto nell'esercizio}}$$



### Il ciclo monetario

La somma di:

+ A (rotazione magazzino) + B (durata media crediti)

- C (Durate media debiti) ci fornisce un'indicazione  
sul periodo di esposizione finanziaria dell'impresa

### 1. Indici di redditività

- **Margine sulle vendite ROS** (Return on Sales) =  $\text{EBIT} / \text{Fatturato}$   
E' un indice dell'efficienza operativa dell'impresa, in quanto esprime la frazione del fatturato che si traduce in margine operativo.
- **Redditività operativa ROI** (Return on Investments) =  $\text{EBIT} / \text{Capitale investito}$   
Misura la capacità dell'impresa di produrre reddito mediante le risorse complessive investite.
- **ROE** (Return on Equity) =  $\text{Utile netto} / \text{Mezzi propri (Equity)}$   
E' un indice della remunerazione che l'impresa genera per gli azionisti.
- **Costo medio del debito ROD** (Return on Debt) =  $\text{oneri finanziari} / \text{debito finanz.}$   
Indica il tasso medio di interesse con cui l'impresa remunera il proprio debito.

# Crisi & Risanamento

Gli indici di Bilancio

- A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti
- B) Immobilizzazioni
  - I) Immateriali
  - II) Materiali
  - III) Finanziarie
- C) Attivo circolante
  - I) Rimanenze
  - II) Crediti commerciali
  - III) Attività finanziarie non costituenti immobilizzazioni
  - IV) Disponibilità liquide
- D) Ratei e risconti attivi

# Crisi & Risanamento

## Gli indici di Bilancio

- A) Patrimonio netto
  - I) Capitale sociale
  - II, III, IV, V, VI, VII) Riserve
  - VIII, IX) Utili (perdite)
- B) Fondi per rischi e oneri
- C) Trattamento di fine rapporto (TFR)
- D) Debiti
  - 1,2) Obbligazioni
  - 3) Debiti verso banche
  - 4,5) Debiti verso altri finanziatori e acconti
  - 6,7) Debiti verso fornitori e titoli di credito
  - 8,9,10) Altri debiti (controllate/collegate/controllanti)
  - 11) Debiti tributari
  - 12) Debiti verso istituti di previdenza
  - 13) Altri debiti
- E) Ratei e risconti passivi

# Crisi & Risanamento

## Gli indici di Bilancio

### A) Valore della produzione

- 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni
- 2) Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati
- 3) Variazione lavori in corso di ordinazione
- 4) Incrementi di immobilizzi per lavori interni
- 5) Altri ricavi

### B) Costi della produzione

- 6) Acquisti di materie prime
- 7) Servizi
- 8) Godimento di beni di terzi
- 9) Costi per il personale
- 10) Ammortamenti e svalutazioni
- 11) Variazioni delle rimanenze di materie prime
- 12) Accantonamenti per rischi
- 13) Altri accantonamenti
- 14) Oneri diversi di gestione

**(A)–(B) + Costi non Cash (10) = MOL (Margine Operativo Lordo o EBITDA) (A)–**

**(B)=MON (Margine Operativo Netto o Risultato Operativo o EBIT)**

# Crisi & Risanamento

## Gli indici di Bilancio

### A) Proventi e Oneri Finanziari

- 6) Proventi da partecipazioni
- 7) Altri proventi finanziari
- 8) Interessi ed altri oneri finanziari

### B) Rettifiche di valore di attività finanziarie

- 9) Rivalutazioni di:
  - Partecipazioni
  - Immobilizzazioni finanziarie
  - Titoli iscritti nell'attivo circolante
- 10) Svalutazioni di:
  - Partecipazioni
  - Immobilizzazioni finanziarie
  - Titoli iscritti nell'attivo circolante

### C) Proventi e Oneri Straordinari

**MON+(C)+(D)+(E) = Utile prima delle imposte (lordo) o EBT Utile**

**lordo - Imposte = Utile Netto dell'esercizio (o perdita se <0)**