

## I PROFILI DELL'IMPRESA E LA FUNZIONE AUTORIGENERATRICE

Unit 9 – Slide 9.2.1

---

---

---

---

---

---

---

---

1

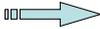
### Obiettivi e limiti

#### 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.

---

---

---

---

---

---

---

---

2

### 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

---

---

---

---

---

---

---

---

3

## Stato patrimoniale & Conto economico

### Stato Patrimoniale

- LIQUIDITA' ED ESIGIBILITA'\*
- PERTINENZA GESTIONALE

### Conto Economico

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

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

4

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

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

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

5

## 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>

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

6

## Indicatori di bilancio

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

---

---

---

---

---

---

---

---

7

## 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

---

---

---

---

---

---

---

---

8

## La scomposizione del ROI

**ROI**



$$\frac{\text{REDDITO OPERATIVO}}{\text{RICAVI}} \times \frac{\text{RICAVI}}{\text{CAPITALE INVESTITO}}$$

---

---

---

---

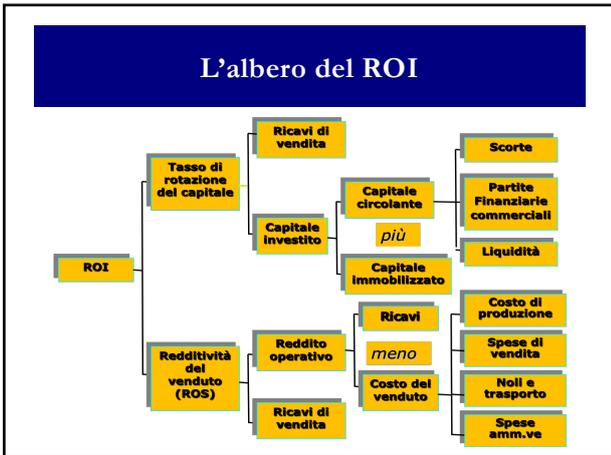
---

---

---

---

9



10

---

---

---

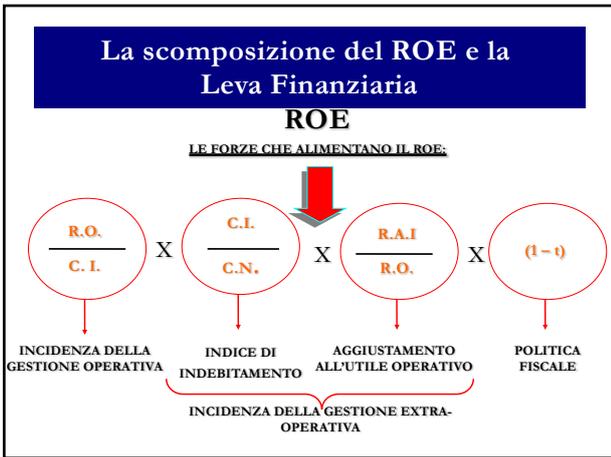
---

---

---

---

---



11

---

---

---

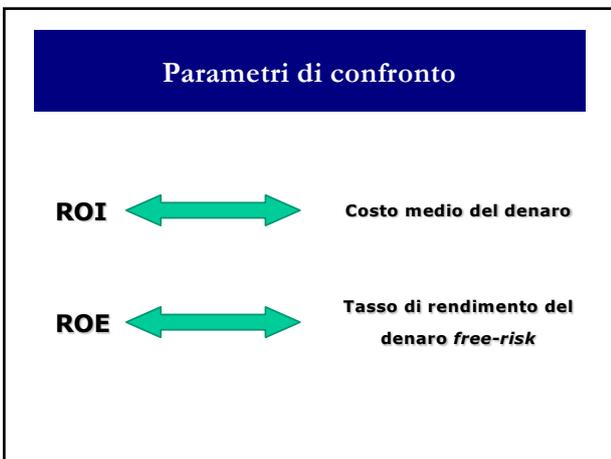
---

---

---

---

---



12

---

---

---

---

---

---

---

---

## 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

---

---

---

---

---

---

---

---

13

## 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:

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

---

---

---

---

---

---

---

---

14

## Indicatori di natura patrimoniale (la solidità)

INDICE DI SOLIDITA'  
PATRIMONIALE:

$$\frac{\text{Capitale netto}}{\text{Debiti a breve / medio / lungo termine}}$$

INDICE DI IMMOBILIZZO  
STRUTTURA PATRIMONIALE:

$$\frac{\text{Attivo Immobilizzato}}{\text{Capitale Investito}}$$

GRADO  
CONSOLIDAMENTO  
DEBITORIA:

$$\frac{\text{Deb. Lungo termine}}{\text{Capitale di Terzi}}$$

INDICE DI RIGIDITA':

$$\frac{\text{Attivo immobilizzato}}{\text{Attivo Circolante}}$$

---

---

---

---

---

---

---

---

15

### Indicatori di natura finanziaria (la liquidità)

*INDICE DI LIQUIDITA' IMMEDIATA:*  $\frac{\text{Cassa + attività finanz. facilmente liquidabili}}{\text{Passività correnti}}$

*INDICE DI LIQUIDITA' DIFFERITA:*  $\frac{\text{Cassa + att. finan. facil. liquid. + cred. comm.}}{\text{Passività correnti}}$

*INDICE DI LIQUIDITA' CORRENTE:*  $\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$

*GRADO DI INDEBITAMENTO:*  $\frac{\text{Capitale di Terzi}}{\text{Capitale Investito}}$

*MARGINE DI TESORERIA:*  $\frac{\text{Attività liquide + Attività a liquidità differita - Passività correnti}}{\text{Passività correnti}}$

16

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

### Indici di liquidità

*INDICE DI LIQUIDITA' CORRENTE:*  $\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$

*INDICE DI LIQ. DIFFERITA:*  $\frac{\text{Cassa + att. finan. facil. liquid. + cred. comm.}}{\text{Passività correnti}}$

*INDICE DI LIQ. IMMEDIATA:*  $\frac{\text{Cassa + attività finanz. facilmente liquidabili}}{\text{Passività correnti}}$

17

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

### Indici di liquidità – Esempio n. 1

*INDICE DI LIQUIDITA' CORRENTE:*  $\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$  0,9

*INDICE DI LIQ. DIFFERITA:*  $\frac{\text{Cassa + att. finan. facil. liquid. + cred. comm.}}{\text{Passività correnti}}$  1,4

*INDICE DI LIQ. IMMEDIATA:*  $\frac{\text{Cassa + attività finanz. facilmente liquidabili}}{\text{Passività correnti}}$  0,1

18

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

## Indici di liquidità – Esempio n. 2

INDICE DI LIQUIDITA'  
CORRENTE:

$$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$$

1,6

INDICE DI  
LIQ. DIFFERITA:

$$\frac{\text{Cassa + att. finan. facil. liquid. + cred. comm.}}{\text{Passività correnti}}$$

1,4

INDICE DI  
LIQ. IMMEDIATA:

$$\frac{\text{Cassa + attività finanz. facilmente liquidabili}}{\text{Passività correnti}}$$

0,1

19

---

---

---

---

---

---

---

---

## Indici di liquidità – Esempio n. 3

INDICE DI LIQUIDITA'  
CORRENTE:

$$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$$

1,6

INDICE DI  
LIQ. DIFFERITA:

$$\frac{\text{Cassa + att. finan. facil. liquid. + cred. comm.}}{\text{Passività correnti}}$$

0,3

INDICE DI  
LIQ. IMMEDIATA:

$$\frac{\text{Cassa + attività finanz. facilmente liquidabili}}{\text{Passività correnti}}$$

0,1

20

---

---

---

---

---

---

---

---