



UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI
DI TERAMO

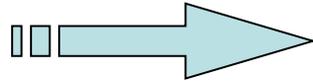
ECONOMIA AZIENDALE
Anno Accademico 2024/2025

I PROFILI DELL'IMPRESA E E LA FUNZIONE AUTORIGENERATRICE

Unit 9 – Slide 9.2.1

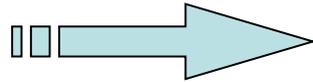
Obiettivi e limiti

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.

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 & Conto economico

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			
- immob. finanziarie		Passività consolidate	
Totale immobilizzazioni nette			
Attivo circolante		Passività correnti	
- Disponibilità (Rimanenze)			
- Liquidità differite			
- Liquidità immediate			
Totale attivo circolante			
(corrente)			
Totale Attivo(Capitale Investito)		Totale Passivo	
		(Capitale Investito)	

Conto Economico riclassificato

Criterio del valore della produzione e del valore aggiunto

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

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

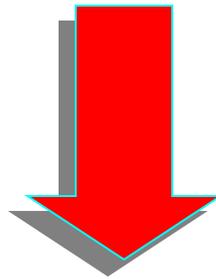
ROE (return on equity)

=

Reddito netto/capitale netto

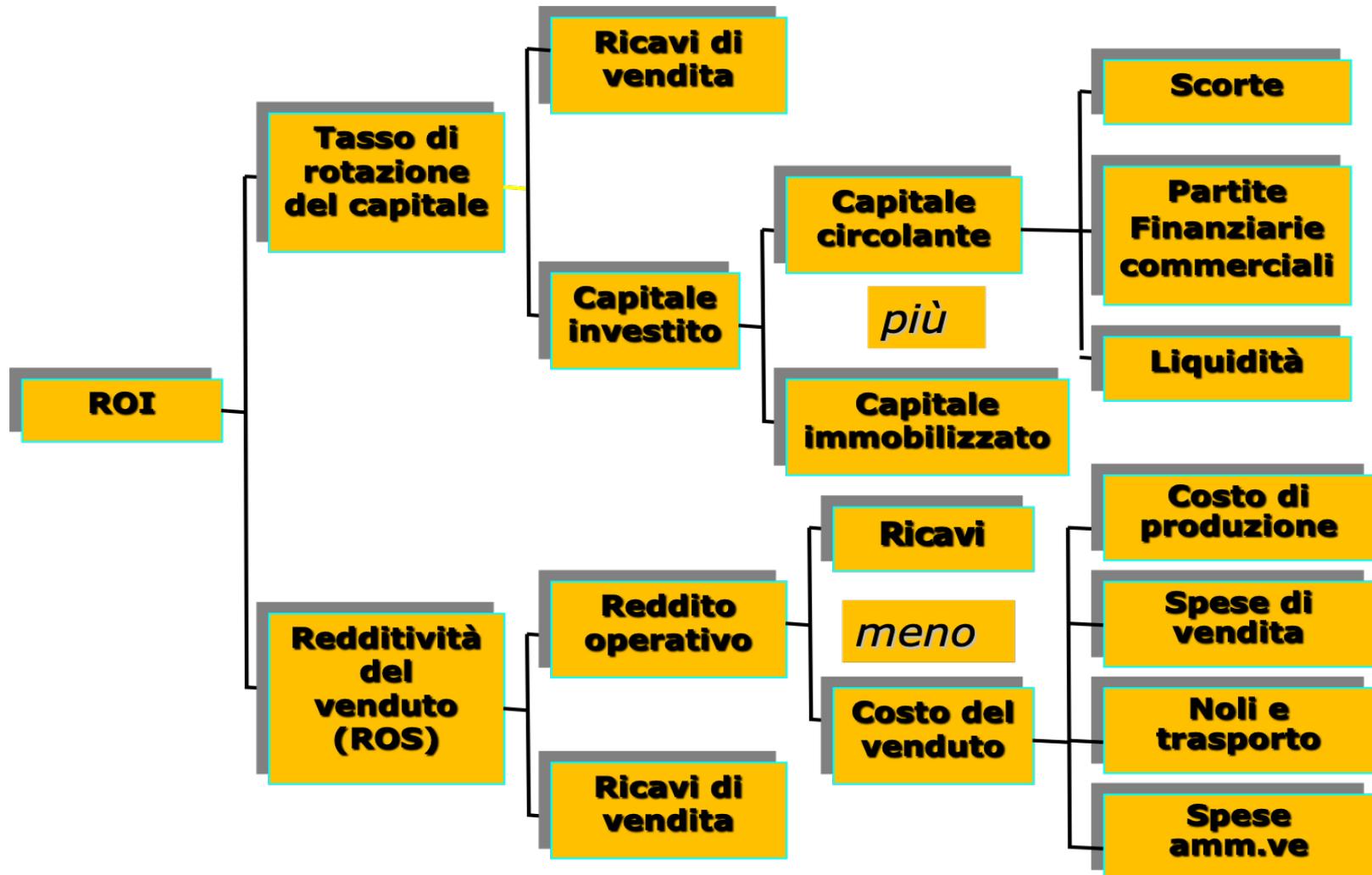
La scomposizione del ROI

ROI



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

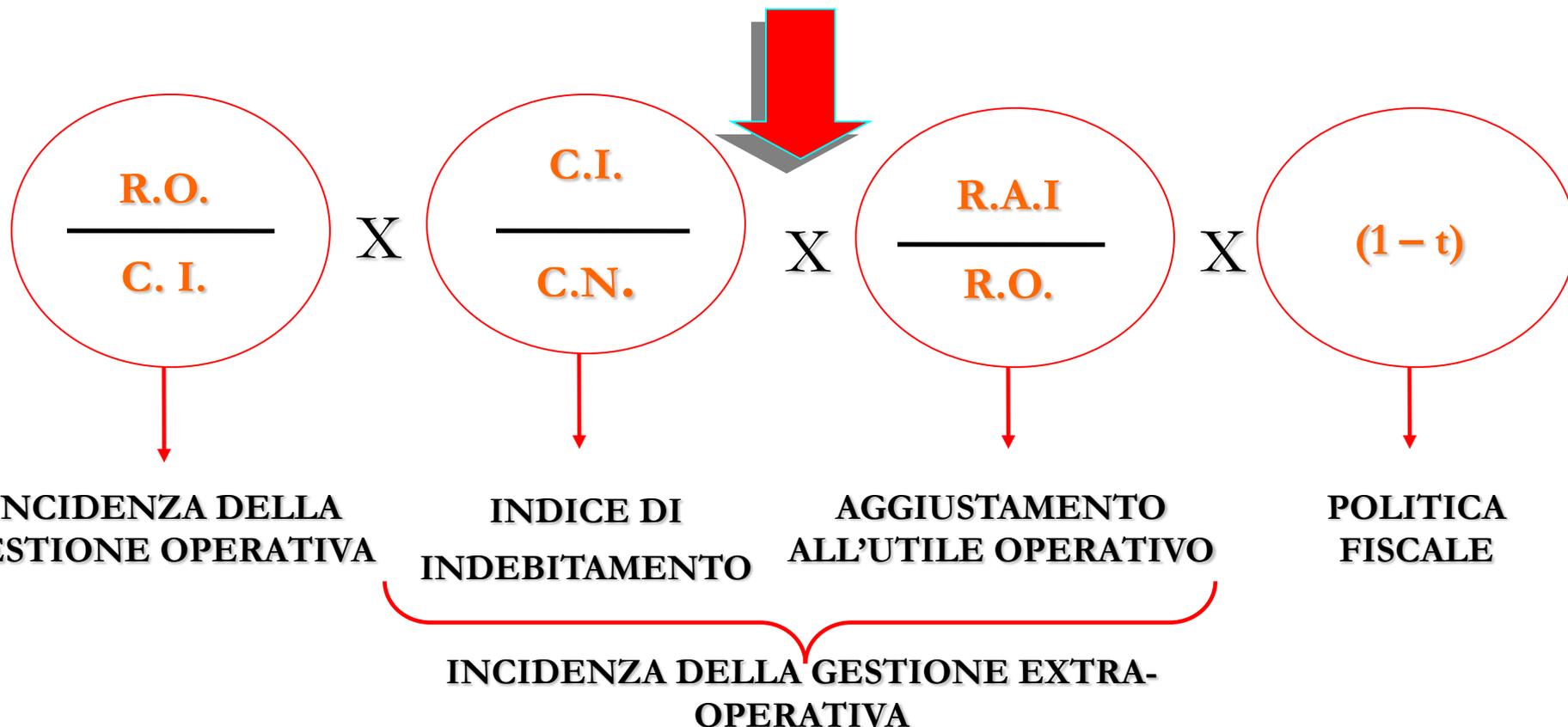
L'albero del ROI



La scomposizione del ROE e la Leva Finanziaria

ROE

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:**

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

**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':

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

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:*

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

*INDICE DI
LIQ. DIFFERITA:*

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

*INDICE DI
LIQ. IMMEDIATA:*

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

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

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

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