

L'equilibrio finanziario

Gli indici di bilancio

GLI INDICI DI BILANCIO

- Gli indici sono rapporti tra grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie contenute nello stato patrimoniale e nel conto economico riclassificati.

Schema di analisi :

- **riclassificazione** di conto economico e stato patrimoniale
- individuazione e **calcolo dei quozienti** più significativi
- analisi attraverso **sistemi di coordinamento**
- **confronto** con valori di riferimento → segnali

GLI INDICI DI BILANCIO

Analisi su:

bilanci consuntivi → “sintomi ed indizi” per interpretare la gestione passata

bilanci previsionali → misurare le conseguenze delle scelte della direzione sulla situazione complessiva d'impresa



Supporto al processo decisionale



Capire la situazione nella quale l'impresa si trova ad operare, **definire gli obiettivi** verso i quali condurla ed **individuare le azioni** da intraprendere per raggiungere gli obiettivi prefissati

GLI INDICI DI BILANCIO

Classi di indici:

- redditività
- produttività
- liquidità e capitale circolante
- struttura finanziaria
- sviluppo

Commenteremo solo i principali.

GLI INDICI DI BILANCIO

Classi di indici:

- **redditività**
- produttività
- liquidità e capitale circolante
- struttura finanziaria
- sviluppo

INDICI DI REDDITIVITA'

Illustrano

- il livello **complessivo** di redditività dell'impresa
- il contributo delle **diverse aree** della gestione.

INDICI DI REDDITIVITA'

$$\text{ROE \%} = \frac{\text{Risultato netto}}{\text{Capitale proprio}}$$

- **redditività complessiva** dei mezzi propri
- approssima il livello di **autofinanziamento** (inteso in chiave reddituale)
- prima **valutazione dell'investimento** nell'impresa → confronto con i rendimenti sperati e con i rendimenti di investimenti alternativi

INDICI DI REDDITIVITA'

$$\text{ROA \%} = \frac{\text{Risultato operativo}}{\text{Totale attivo}}$$

- esprime l'economicità della gestione caratteristica ed il contributo che questa area apporta al ROE
- è influenzato dal tasso di crescita dei nuovi investimenti e dal grado di ammortamento
- inserendo al denominatore le sole attività operative si ottiene un'indicazione più specifica della redditività della gestione caratteristica

INDICI DI REDDITIVITA'

$$\text{ROI \%} = \frac{\text{Risultato operativo}}{\text{Fonti di copertura del fabbisogno finanziario}}$$

- **remunerazione** che la gestione caratteristica è in grado di produrre per le risorse finanziarie raccolte
- Reddito operativo:
 - oneri finanziari
 - reddito netto

>>>>	banche
>>>>	soci

INDICI DI REDDITIVITA'

$$\text{ROS \%} = \frac{\text{Risultato operativo}}{\text{Ricavi netti}}$$

- esprime la redditività delle vendite
- diretta espressione dei legami tra prezzi di vendita, volumi e costi operativi, dato il fatturato netto realizzato
- contribuisce a determinare il livello del ROA
- tende a variare notevolmente a seconda del settore di appartenenza

GLI INDICI DI BILANCIO

Classi di indici:

- redditività
- **produttività**
- liquidità e capitale circolante
- struttura finanziaria
- sviluppo

INDICI DI PRODUTTIVITA'

- esprimono la quantità di **output** ottenuto in relazione alle **risorse impiegate** per ottenerlo
- sono indicatori di **efficienza** dell'impiego dei fattori produttivi
- sono più significativi se affiancati a:
 - confronto con i valori di altre imprese dello stesso settore
 - analisi dei trend nel tempo

INDICI DI PRODUTTIVITA'

$$\text{Ricavi pro capite} = \frac{\text{Ricavi netti}}{\text{Numero medio di dipendenti}}$$

$$\text{Valore aggiunto pro capite} = \frac{\text{Valore aggiunto}}{\text{Numero medio di dipendenti}}$$

$$\text{Costo del lavoro pro capite} = \frac{\text{Costo del lavoro}}{\text{Numero medio di dipendenti}}$$

INDICI DI PRODUTTIVITA'

$$\text{Turnover} = \frac{\text{Ricavi netti}}{\text{Totale attivo}}$$

- **Numero di volte** in cui il capitale investito ritorna in forma liquida per effetto dei ricavi di vendita
- Il reciproco (Totale attivo / Ricavi netti) esprime **l'intensità di capitale**: il volume di investimenti effettuati per produrre un'unità di vendita.

GLI INDICI DI BILANCIO

Classi di indici:

- redditività
- produttività
- **liquidità e capitale circolante**
- struttura finanziaria
- sviluppo

INDICI DI LIQUIDITA' E DI CAPITALE CIRCOLANTE

Una prima valutazione del **rischio finanziario**

- Solvibilità nel breve termine:
→ **indici di liquidità**
- Solvibilità nel medio-lungo termine:
→ **indici di solidità patrimoniale**

La **solvibilità** influenza la capacità di ottenere dai creditori il rinnovo dei finanziamenti in scadenza e la concessione di nuovi prestiti.

INDICI DI LIQUIDITA' E DI CAPITALE CIRCOLANTE

Una prima valutazione del **rischio finanziario**

- **Solvibilità nel breve termine:**
→ **indici di liquidità**
- **Solvibilità nel medio-lungo termine:**
→ **indici di solidità patrimoniale**

La **solvibilità** influenza la capacità di ottenere dai creditori il rinnovo dei finanziamenti in scadenza e la concessione di nuovi prestiti.

INDICI DI LIQUIDITA' E DI CAPITALE CIRCOLANTE

Liquidità:

- capacità dell'impresa di onorare le obbligazioni che scadono nel breve termine attraverso le risorse finanziarie che si rendono disponibili nello stesso arco temporale;
- se c'è equilibrio:
non è necessario, per far fronte alle obbligazioni di prossima scadenza, ricorrere allo smobilizzo di attività permanentemente vincolate all'azienda;

INDICI DI LIQUIDITA' E DI CAPITALE CIRCOLANTE

$$\text{Liquidità immediata \%} = \frac{\text{Attività a breve} - \text{Disponibilità}}{\text{Passività a breve}}$$

- valutazione più prudente della liquidità

Margine di tesoreria

$$= \text{Attività a breve} - \text{Magazzino} - \text{Passività a breve}$$

INDICI DI LIQUIDITA' E DI CAPITALE CIRCOLANTE

$$\text{Liquidità corrente \%} = \frac{\text{Attività a breve}}{\text{Passività a breve}}$$

- Indica se l'ammontare delle attività che ritorneranno in forma liquida entro un anno è superiore ai debiti che entro l'anno diventeranno esigibili

Capitale circolante netto finanziario

$$= \text{Attività a breve} - \text{Passività a breve}$$

- serbatoio di valori potenzialmente capaci di generare liquidità

INDICI DI LIQUIDITA' E DI CAPITALE CIRCOLANTE

$$\text{Liquidità operativa} = \frac{\text{Att.operative correnti}}{\text{Pass. operative correnti}}$$

- sono escluse tutte le poste che non hanno **pertinenza** con la gestione caratteristica
- aumento del quoziente → incremento del fabbisogno finanziario della gestione caratteristica corrente

Capitale circolante netto operativo

$$= \text{Attività op.ve correnti} - \text{Passività op.ve correnti}$$

INDICI DI LIQUIDITA' E DI CAPITALE CIRCOLANTE

$$\text{Giorni di credito ai clienti} = \frac{\text{Crediti commerciali}}{\text{Fatturato} / 360}$$

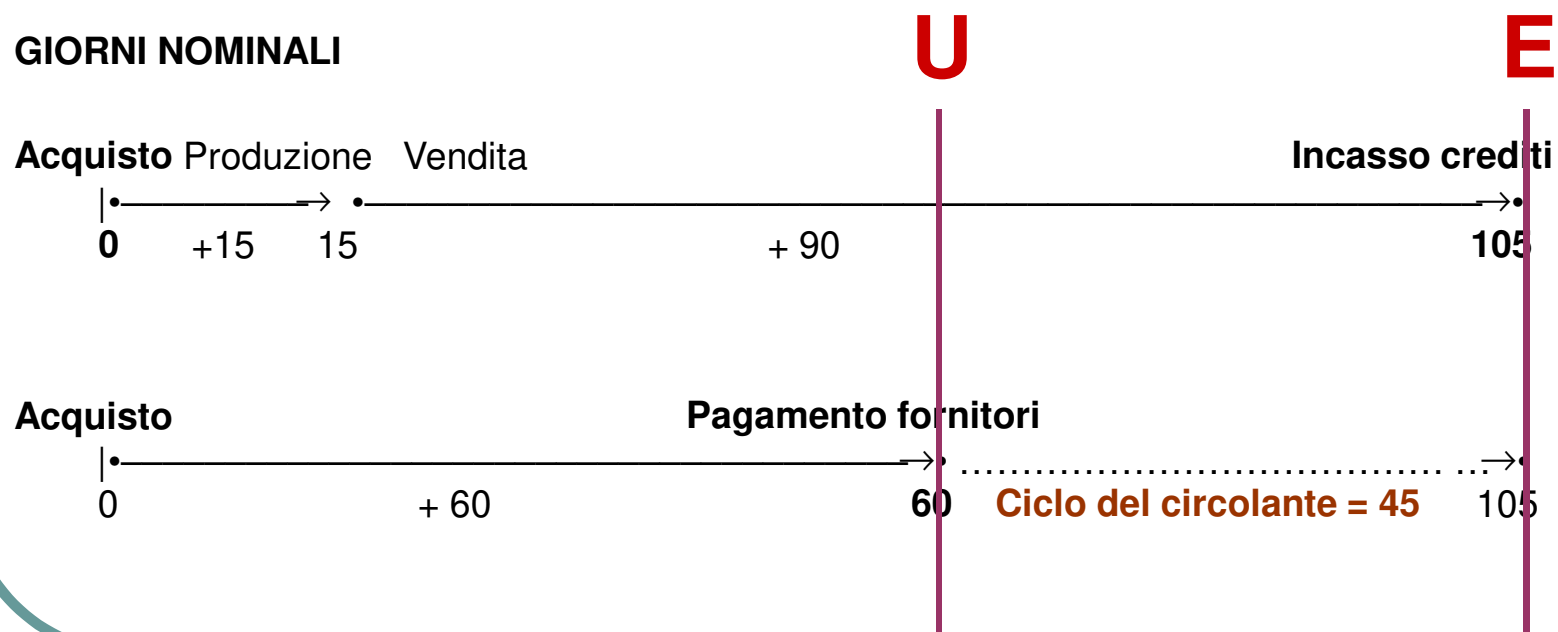
$$\text{Giorni di scorta media} = \frac{\text{Magazzino}}{\text{Acquisti} / 360}$$

$$\text{Giorni di credito dai fornitori} = \frac{\text{Debiti commerciali}}{\text{Acquisti} / 360}$$

INDICI DI LIQUIDITA' E DI CAPITALE CIRCOLANTE

Ciclo del circolante =
= gg clienti + gg magazzino – gg fornitori.

GIORNI NOMINALI



GLI INDICI DI BILANCIO

Classi di indici:

- redditività
- produttività
- liquidità e capitale circolante
- **struttura finanziaria**
- sviluppo

INDICI DI LIQUIDITA' E DI CAPITALE CIRCOLANTE

Una prima valutazione del **rischio finanziario** :

- Solvibilità nel breve termine:
→ indici di liquidità
- **Solvibilità nel medio-lungo termine:**
→ **indici di solidità patrimoniale**

La **solvibilità** influenza la capacità di ottenere dai creditori il rinnovo dei finanziamenti in scadenza e la concessione di nuovi prestiti.

INDICI DI STRUTTURA E DI PERFORMANCE FINANZIARIA

- Misurano la solvibilità a medio-lungo termine, o **solidità patrimoniale**, che dipende da:
 - coerenza tra fonti di finanziamento stabili ed impieghi durevoli
 - grado di indebitamento, cioè dipendenza da terzi finanziatori

INDICI DI STRUTTURA E DI PERFORMANCE FINANZIARIA

$$\text{Leverage} = \frac{\text{Totale attivo}}{\text{Capitale proprio}} = \frac{\text{TA}}{\text{CN}}$$

Grado di capitalizzazione

partecipazione del capitale proprio ai rischi d'impresa



rapporto elevato = rischio elevato



aumenta il costo del capitale di terzi

INDICI DI STRUTTURA E DI PERFORMANCE FINANZIARIA

$$\text{Grado di capitalizzazione} = \frac{\text{Capitale proprio}}{\text{Debiti finanziari}}$$

- Indica la proporzione tra mezzi propri e mezzi di terzi esplicitamente onerosi
- Copertura garantita dal capitale proprio ai terzi finanziatori → indicatore di rischio
- Se basso o decrescente: progressiva trasformazione del rischio del finanziatore a rischio d'impresa

INDICI DI STRUTTURA E DI PERFORMANCE FINANZIARIA

EBITDA / OF

- **copertura economica** che il margine operativo lordo MOL (lordo di accantonamenti e di ammortamenti) garantisce agli oneri finanziari

INDICI DI STRUTTURA E DI PERFORMANCE FINANZIARIA

EBIT / OF

- E' un indicatore della copertura reddituale degli oneri finanziari più restrittivo di EBITDA / OF;
- Se l'indicatore EBIT/OF fosse pari a 3: l'impresa avrebbe a disposizione 3 euro di margini per pagare 1 euro di oneri finanziari.

L'approfondimento dell'analisi di EBIT/OF

- Ma quanto sarebbero tollerabili....
 - ... innalzamenti del debito;
 - ... peggioramenti dei margini operativi;
 - ... aumenti del tasso medio di interesse?

che probabilità ci sono, in prospettiva, di compromettere la solvibilità dell'impresa?

L'approfondimento dell'analisi di EBIT/OF

- L'indicatore è molto chiaro ed efficace; permette di impostare un ragionamento preciso e convincente;
- Se è basso, l'analista deve scoprire, sulla base di altri indicatori, quali sono le aree in cui ha origine il problema
- In altri termini, se EBIT / OF è basso
 - ... è la redditività operativa (margine) che è bassa ?
 - ... o è la gestione finanziaria che è appesantita: è elevato il debito o il costo del denaro ?

L'approfondimento dell'analisi di EBIT/OF

- Il pregio dell'indicatore sta nell'analizzare congiuntamente il **profilo finanziario** (sostenibilità del debito) con la **dimensione patrimoniale** (ammontare del debito) ed **economica** (livello dei tassi e dei margini operativi).

INDICI DI STRUTTURA E DI PERFORMANCE FINANZIARIA

$$\text{Copertura delle immob. tecniche} = \frac{\text{Capitale proprio}}{\text{Immob. tecnici netti}}$$

- Esprime il grado di coerenza tra le forme di raccolta e forme di impiego del capitale

MARGINE DI STRUTTURA

$$= \text{Capitale proprio} - \text{Immobilitizzi tecnici netti}$$

INDICI DI STRUTTURA E DI PERFORMANCE FINANZIARIA

Copertura delle attività immobilizzate

$$= \frac{\text{Debiti a lungo termine} + \text{Capitale proprio}}{\text{Totale attivo immobilizzato}}$$

- la composizione delle fonti deve essere coerente con la tipologia degli impieghi
- deve esserci un'adeguata relazione costo-rendimento tra fonti e impieghi

GLI INDICI DI BILANCIO

Classi di indici:

- redditività
- produttività
- liquidità e capitale circolante
- struttura finanziaria
- **sviluppo**

TASSI DI SVILUPPO

- Variazione % ricavi
- Variazione % CCN
- Variazione % costo dei dipendenti
- Variazione % valore aggiunto
- Variazione % reddito operativo
- Variazione % attivo netto