



Ordine dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili di Cagliari

Le analisi di Bilancio per Indici

Corso di preparazione all'Esame di Stato per Dottori
Commercialisti
Cagliari 18 Maggio 2018

Silvia Macchia

Dipartimento di Scienze Economiche e Aziendali
Facoltà di Scienze Giuridiche, Economiche e Politiche
Università degli Studi di Cagliari
macchia@unica.it

Ruolo delle analisi di bilancio per indici



SOLIDITA'	EQUILIBRIO STRUTTURALE
SOLVIBILITA'	EQUILIBRIO FINANZIARIO
REDDITIVITA'	CONTO ECONOMICO a V.A.
SVILUPPO	e PRODUTTIVITA'

2

IL BILANCIO CIVILISTICO

Pregi: rende conto della gestione in forma sistematica, organica ed omogenea

Difetti:

1. gli aggregati e i risultati intermedi degli schemi civilistici accorpano grandezze più o meno omogenee
2. Principi di rilevazione e valutazione
3. Non si hanno informazioni adeguate per conoscere:
 - ✓ lo stato del patrimonio dell'azienda
 - Solidità patrimoniale
 - Modalità di acquisizione e impiego delle risorse finanziarie
 - Situazione finanziaria
 - ✓ l'andamento economico dell'azienda
 - L'entità del valore generato
 - Le leve di creazione del risultato d'esercizio...

... e, quindi, lo stato di salute e le prospettive future dell'azienda

STATO PATRIMONIALE (art. 2424 C.C.)

A) Crediti verso soci per vers. ancora dovuti	A) Patrimonio netto
B) Immobilizzazioni	B) Fondi per rischi e oneri
C) Attivo circolante	C) TFR di lavoro subordinato
D) Ratei e Risconti	D) Debiti
	E) Ratei e risconti

CONTO ECONOMICO (art. 2425 C.C.)

A) Valore della produzione
B) Costi della produzione
Differenza A-B
C) Proventi ed oneri finanziari
D) Rettifiche di valore delle attività finanziarie
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D)
21) Imposte sul reddito d'esercizio
Risultato d'esercizio

FASI DELL'ANALISI PER INDICI



L'analisi dello Stato Patrimoniale: Struttura e Situazione Finanziaria

Analisi S.P.: Struttura e Situazione finanziaria

- Riclassificazione finanziaria dello stato patrimoniale:
 - Liquidabilità attivo (**Attivo Immobilizzato** – **Attivo Corrente**);
 - Provenienza/Esigibilità passivo (**Capitale proprio** – **Passivo consolidato** – **Passivo corrente**).
 - FOMULA DI BILANCIO IMPIEGHI-FONTI.
- **Analisi verticale** (indici di composizione):
 - **Elasticità Rigidità** degli **impieghi/fonti**.
- **Analisi orizzontale** (indici di correlazione):
 - **Solidità patrimoniale**;
 - **Solvibilità finanziaria**.

6

Stato Patrimoniale riclassificato

Immobilizzazioni	F	Capitale proprio	N
Materiali Immateriali finanziarie			
Attivo corrente	Ac	Passivo consolidato	P
Liquidità immediate	I	Passivo a breve	p
Liquidità differite	L		
Disponibilità	D		
		Finanziamenti a breve Debiti di regolamento Altri debiti a breve	

Riclassificazione finanziaria: problematiche

Attivo:

- **Soci c/versamenti** :

- Crediti a breve/a mlt;
- Posta rettificativa del capitale sociale.

- **Anticipi fornitori → magazzino**

- **Ratei e risconti:**

- q. pluriennale → immobilizz.ne;
- q. annuale → circolante.

- **Leasing finanziario → metodo finanziario**

Passivo:

- **Anticipi da clienti → passivo o rettifica magazzino**

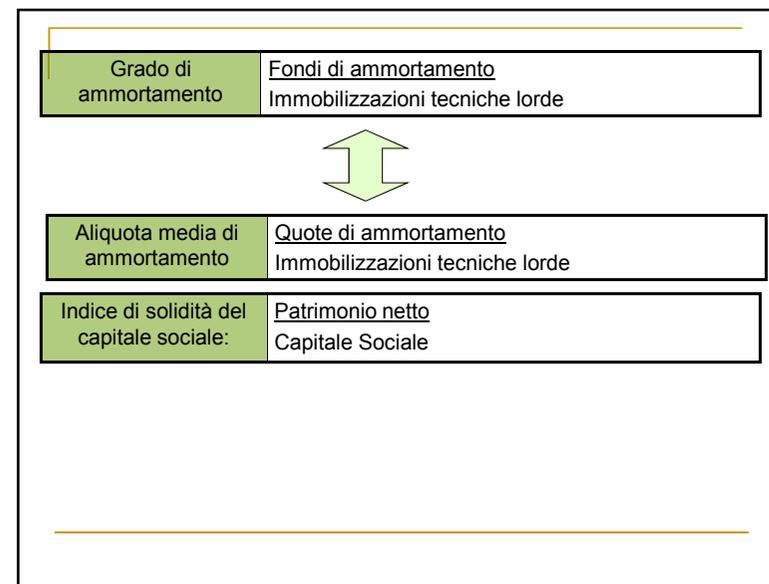
- **Fondi per rischi e oneri:**

- **Fondo TFR:**

- **Ratei e risconti:**

- q. pluriennale → consolidata;
- q. annuale → corrente.

INDICI STRUTTURA FINANZIARIA	
Margine di struttura primario	Capitale proprio – Attivo immobilizzato = $N - F \rightarrow$ positivo
Indice di autocopertura delle immobilizzazioni	$\frac{\text{Capitale proprio}}{\text{Attivo immobilizzato}} = \frac{N}{F} > 1$
Margine di struttura secondario	Capitale proprio+ passività consolidate - Attivo immobilizzato = $(N + P) - F \rightarrow$ positivo
Indice di copertura delle immobilizzazioni	$\frac{\text{Capitale proprio} + \text{Passività consolidate}}{\text{Attivo immobilizzato}} = \frac{N + P}{F} > 1$
Rapporto di indebitamento	$\frac{\text{Capitale investito}}{\text{Capitale proprio}} = \frac{K}{N} < 2,5 - 3$
Indice di elasticità degli impieghi	$\frac{\text{Attivo corrente}}{\text{Totale impieghi}} = \frac{I + L + D}{K}$
Indice di rigidità degli impieghi	$\frac{\text{Attivo immobilizzato}}{\text{Totale impieghi}} = \frac{E}{K}$
Indice di elasticità delle fonti	$\frac{\text{Passivo corrente}}{\text{Totale fonti}} = \frac{p}{K}$
Indice di rigidità delle fonti	$\frac{\text{Passivo consolidato}}{\text{Totale fonti}} = \frac{P}{K}$



INDICI SITUAZIONE FINANZIARIA	
Indice di Tesoreria (o quick ratio)	$\frac{\text{Liquidità immediate e differite}}{\text{Passività correnti}} = \frac{I+L}{p} > 1$
Indice di liquidità	$\frac{\text{Liquidità immediate}}{\text{Passività correnti}} = \frac{I}{p} > 1$
Indice di disponibilità (o current ratio)	$\frac{\text{Attivo corrente}}{\text{Passività correnti}} = \frac{Ac}{p} > 2$
Capitale circolante netto	Attivo corrente – passivo corrente
Cash flow d'esercizio su vendite	$\frac{\text{Liquidità generata dalla gestione d'esercizio}}{\text{Vendite}}$
Autofinanziamento su vendite	$\frac{\text{Capitale circolante generato dalla gestione d'esercizio}}{\text{Vendite}}$
Grado di utilizzo fido bancario	Totale fido utilizzato/Totale fido concesso %

INDICI DI ROTAZIONE	
Rotazione attivo corrente	$\frac{\text{Vendite}}{\text{Attivo corrente}}$
Rotazione delle scorte	$\frac{\text{Costo del venduto (o vendite nette)}}{\text{Scorte}}$
Rotazione crediti commerciali	$\frac{\text{Vendite}}{\text{Crediti commerciali}}$
Rotazione debiti commerciali	$\frac{\text{Acquisti}}{\text{Debiti commerciali}}$

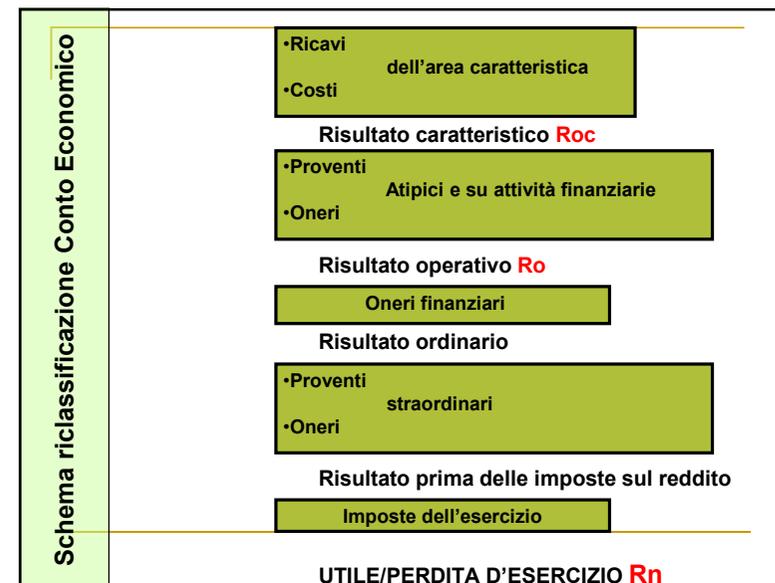
INDICI DI DURATA	
Durata media giacenza magazzino merci/prodotti	$\frac{\text{Giacenza media di magazzino}}{\text{Costo del venduto}} \times 365$
Durata media giacenza magazzino materie	$\frac{\text{Giacenza media di magazzino}}{\text{Consumi di materie}} \times 365$
Durata media dei crediti commerciali	$\frac{\text{Crediti commerciali}}{\text{Vendite}} \times 365$
Durata media dei debiti commerciali	$\frac{\text{Debiti commerciali}}{\text{Acquisti}} \times 365$

L'analisi del Conto Economico

1° obiettivo accorpate i componenti reddituali:

- Individuazione aree gestionali
 - Caratteristica
 - Extra caratteristica
 - Atipica o patrimoniale
 - Finanziaria
 - Straordinaria
 - Fiscale

2° obiettivo Individuare i risultati significativi intermedi:



■ **N.B. criticità**

- **poste A5- Altri ricavi e contributi c/esercizio**
 - RICAVI DA ATTIVITÀ ATIPICHE
 - PROVVIGIONI DI VENDITA (CARATTERISTICHE PER MERCANTILI)
 - PLUSVALENZE;
 - SOPRAVVENIENZE ATTIVE
 - CONTRIBUTI IN CONTO ESERCIZIO (CARATTERISTICA O RETTIFICA DI COMPONENTI NEGATIVI DI REDDITO)
- **B14 Altri oneri gestione**
 - ONERI DA ATTIVITÀ ATIPICHE TIPICAMENTE GESTIONI IMMOBILIARI E AGRICOLE
 - MINUSVALENZE
 - SOPRAVVENIENZE PASSIVE

■ **Riclassificazione CE:**

- DIFFERENTI SCHEMI TIPO
 - RIFERIMENTO LA PRODUZIONE OTTENUTA (IMPRESE INDUSTRIALI)
 - RIFERIMENTO LA PRODUZIONE VENDUTA (IMPRESE MERCANTILI)

Riclassificazione C. E.: impresa industriale

Struttura a costi e ricavi della produzione ottenuta

Ricavi operativi netti	%
+/-Variaz. rimanenze prodotti, semil. e p.c.l.	
+/-Variaz. rimanenze lavori su ordinazione	
+ Incrementi immobilizz. per lavori interni	
+ Altri ricavi operativi	
VALORE DELLA PRODUZIONE (V)	100
- Consumi di materie(Acquisti +/- Variaz. riman.)	
- Costi per servizi	
- Costi per godimento beni di terzi	
- Oneri operativi diversi	
VALORE AGGIUNTO (Va)	%
- Stipendi e contributi	
- Accantonamento f.t.f.r.	
- Altri oneri	
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	%
- Ammortamento immobilizzazioni materiali	
- Ammortamento immobilizzazioni immateriali	
- Svalutazione crediti commerciali	
- Altri accantonamenti caratteristici	
RISULTATO CARATTERISTICO (Rc)	%
+/- Proventi (oneri) atipici e su attività finanziarie	
RISULTATO OPERATIVO (Ro)	%
- Oneri finanziari	
RISULTATO ORDINARIO	%
+ Proventi - Oneri straordinari	
Risultato prima delle imposte	%
- Imposte sul reddito	
Risultato d'esercizio (Rn)	%

Riclassificazione C. E.: impresa mercantile

Struttura a costi e ricavi della produzione venduta

Ricavi netti di vendita (V)	100
- Costo merci vendute(Acquisti +/- Variaz. riman.)	
MARGINE LORDO COMMERCIALE	%
- Costi per servizi	
- Costi per godimento beni di terzi	
- Oneri operativi diversi	
VALORE AGGIUNTO (Va)	%
- Stipendi e contributi	
- Accantonamento f.t.f.r..	
- Altri oneri	
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	%
- Ammortamento immobilizzazioni materiali	
- Ammortamento immobilizzazioni immateriali	
- Svalutazione crediti commerciali	
- Altri accantonamenti caratteristici	
RISULTATO CARATTERISTICO (Rc)	%
+/- Proventi (oneri) atipici e su attività finanziarie	
RISULTATO OPERATIVO (Ro)	%
- Oneri finanziari	
RISULTATO ORDINARIO	%
+ Proventi straordinari	
- Oneri straordinari	
Risultato prima delle imposte	%
- Imposte sul reddito	
Risultato d'esercizio (Rn)	%

Struttura uguale imprese industriali

INDICI DI REDDITIVITÀ	
$R.O.E. = \frac{R_n}{N_m} =$	ASPETTATIVE INVESTITORE ALTERNATIVE MERCATO <i>m = valore medio del periodo</i>
$ROI = \frac{Roc}{Koc} =$	Return on investment = redditività caratteristica
$ROA = \frac{Ro}{K} =$	Return on Assets = redditività operativa
$RONA = \frac{Ro}{Kn} =$	Return on Net Assets = redditività operativa netta
$ROS \text{ o } ROP = \frac{Roc}{V} =$	Return on Sales (or production) = redditività vendite
Turnover $K = \frac{V}{Koc} =$	Turnover del capitale = tasso di rotazione del capitale
Incidenza aree gestionali: R_n = tasso di incidenza area extra caratteristica o extraoperativa Roc (o Ro)	
Indici di produttività: $Va/n. \text{ addetti}; V/n. \text{ addetti}.$	

