www.FAR*group*.eu

Introduzione all'analisi di bilancio

Firenze, 15 maggio 2008

Corso introduttivo al bilancio per giuristi

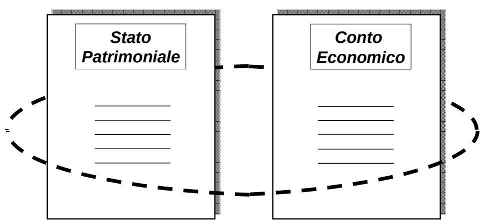
Gli strumenti per l'analisi di bilancio

- **Riclassificazione dei prospetti contabili**
- **Determinazione di margini**
- **Ricostruzione dei flussi finanziari**
- **Calcolo di rapporti**

FAR*group* 2008

2

Una chiave di lettura del bilancio

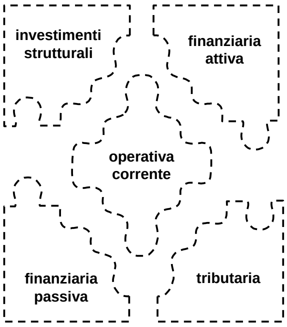


Riclassificare i prospetti del bilancio secondo un criterio che ne consenta una interpretazione *integrata*

FAR*group* 2008

3

Il criterio delle *aree di gestione*



la gestione è suddivisa in aree

↓

gruppi di operazioni omogenee che impiegano determinate risorse e svolgono specifiche funzioni

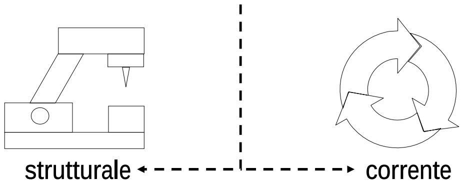
Le principali aree di gestione

produzione e vendita dei beni/servizi che caratterizzano l'impresa → **gestione operativa**

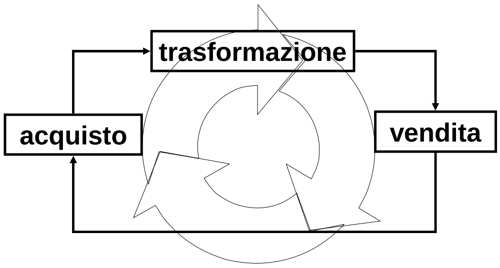
raccolta dei capitali necessari per alimentare la produzione e la vendita → **gestione finanziaria**

La gestione operativa

2 dimensioni distinte ma complementari



Il ciclo operativo



FARgroup 2008

7

Le due anime della gestione finanziaria

raccolta dei capitali necessari per alimentare la produzione e la vendita → **gestione finanziaria *passiva***

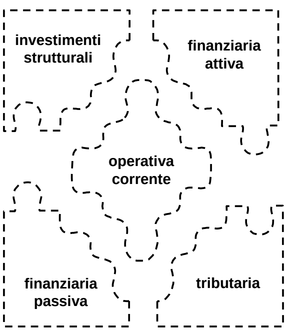
ma anche …

impiego dei capitali raccolti in investimenti finanziari → **gestione finanziaria *attiva***

FARgroup 2008

8

Ogni area di gestione ...



... può generare valori:
- **patrimoniali**
- **reddituali**

FARgroup 2008

9

Lo Stato Patrimoniale per aree di gestione

attività operative

- **correnti**
  - crediti commerciali
  - scorte di magazzino
- **strutturali**
  - immobili industriali
  - impianti ed attrezzature
  - brevetti, marchi, licenze

attività finanziarie
- titoli
- mutui attivi
- valute e cassa

FARgroup 2008

10

Lo Stato Patrimoniale per aree di gestione

passività operative (spontanee)

- **correnti**
  - fornitori ordinari
  - debiti tributari
- **strutturali**
  - fornitori impianti
  - T.F.R.

passività negoziate

- **debiti finanziari**
  - banche c/c passivi
  - mutui passivi
  - obbligazioni
- **patrimonio netto**
  - capitale sociale
  - riserve
  - utili

FARgroup 2008

11

Lo Stato Patrimoniale per aree di gestione

passività operative (spontanee)

- **correnti**
  - fornitori ordinari
  - debiti tributari
- **strutturali**
  - fornitori impianti
  - T.F.R.

debiti finanziari

- **a breve**
- **a medio-lungo**
  - banche c/c passivi
  - mutui passivi
  - obbligazioni

patrimonio netto
- capitale sociale
- riserve
- utili

FARgroup 2008

12

Un quadro riassuntivo

	Attivo	Passivo	
attività operative	correnti	correnti	passività operative
		strutturali	
	strutturali	a breve	debiti finanziari
		a medio-lungo	
	attività finanziarie	patrimonio netto	

Una fondamentale "identità"

attività → impieghi di capitale → fabbisogno finanziario

Le attività esprimono impieghi di capitale e, quindi, fabbisogni finanziari

Il criterio di riclassificazione adottato consente di determinare il fabbisogno finanziario di ogni specifico ambito di gestione

Ad esempio …

correnti

strutturali

attività finanziarie

correnti + strutturali → fabbisogno finanziario della gestione operativa

↓

quanti soldi ci vogliono per costituire la struttura e alimentare il ciclo operativo

Fabbisogno finanziario lordo e netto

attività → **fabbisogno finanziario lordo**

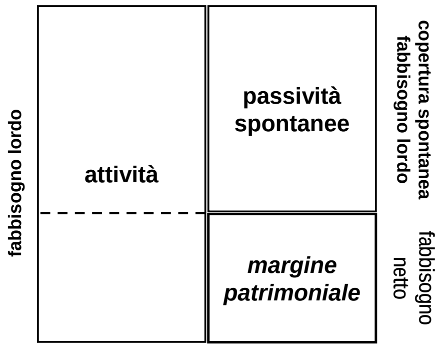
attività
meno
passività spontanee → **fabbisogno finanziario netto**

Coperto da:
capitali di rischio e di credito raccolti sul mercato

FARgroup 2008

16

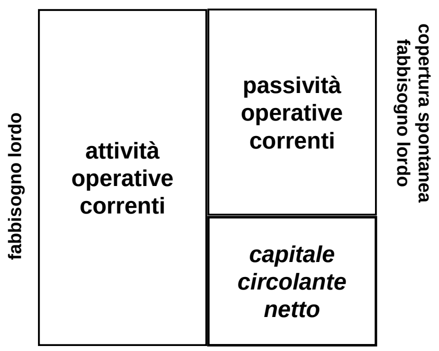
Fabbisogni netti e "margini"



FARgroup 2008

17

Il capitale circolante netto



FARgroup 2008

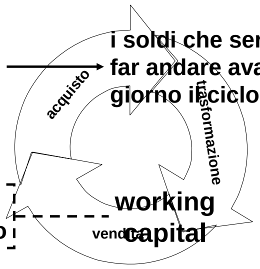
18

Il capitale circolante netto

CCN → i soldi che servono per far andare avanti ogni giorno il ciclo operativo

capitale d'esercizio

working capital



I componenti principali del CCN

costi relativi a produzioni vendute ma non riscosse	**crediti vs. clienti**	**debiti vs. fornitori**	costi di acquisto non ancora pagati
costi di acquisto materie/ produzione prodotti sostenuti ma non di competenza	**scorte**	**CCN**	**fabbisogno finanziario generato dal ciclo operativo**

Una configurazione di sintesi

capitale investito netto			capitale raccolto
	CIN	**patrimonio netto**	
		debiti finanziari a medio-lungo	
		debiti finanziari a breve	

Lo Stato Patrimoniale scalare

attività legate al ciclo operativo
- passività legate al ciclo operativo

= *capitale circolante netto commerciale*
+ immobilizzazioni operative nette
- passività legate alla struttura operativa

= *capitale operativo investito netto*
+ investimenti finanziari

= *capitale investito netto*

margini patrimoniali

investimenti

FARgroup 2008

22

Lo Stato Patrimoniale scalare

capitale sociale
+ fondi di riserva
+ utile/perdite di esercizio

= *capitale proprio*
+ *debiti finanziari netti*
debiti finanziari a m-l termine
+ debiti finanziari a breve termine
- liquidità

= *capitale raccolto*

margini patrimoniali

finanziamenti

FARgroup 2008

23

Il Conto Economico per aree di gestione

ricavi operativi
- costi operativi
= risultato operativo
± proventi e oneri della gestione finanziaria attiva
= risultato ante oneri finanziari
- oneri finanziari
= risultato ordinario
± proventi e oneri straordinari
= risultato prima delle imposte
- imposte dell'esercizio
= risultato netto

margini reddituali

FARgroup 2008

24

Produzione e distribuzione del reddito

ricavi operativi
- costi operativi
= risultato operativo
± proventi e oneri della gestione finanziaria attiva
= risultato ante oneri finanziari

produzione del reddito

- oneri finanziari
= risultato prima delle imposte
- imposte dell'esercizio
= risultato netto

distribuzione del reddito

Dal reddito alla *redditività*

$$\text{redditività} = \frac{\text{flusso di reddito}}{\text{stock di capitale}}$$

Il reddito posto al numeratore deve essere quello generato dallo specifico stock di capitale posto a denominatore

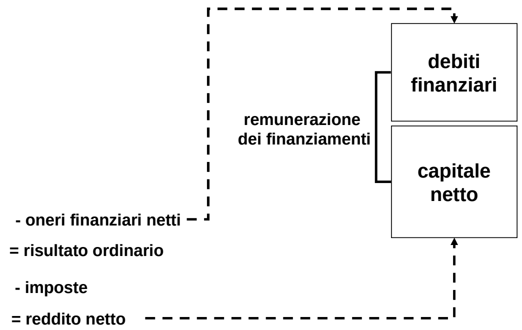
$$\frac{\text{reddito operativo}}{\text{investimenti operativi}}$$

Collegamenti fra reddito e patrimonio

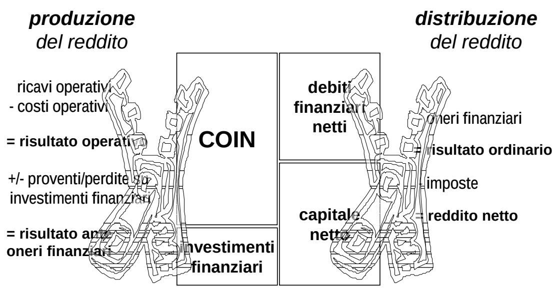
ricavi operativi
- costi operativi
= risultato operativo → **COIN**
+/- proventi/perdite su investimenti finanziari → **investimenti finanziari**
= risultato ante oneri finanziari → **capitale investito netto**

redditività degli investimenti

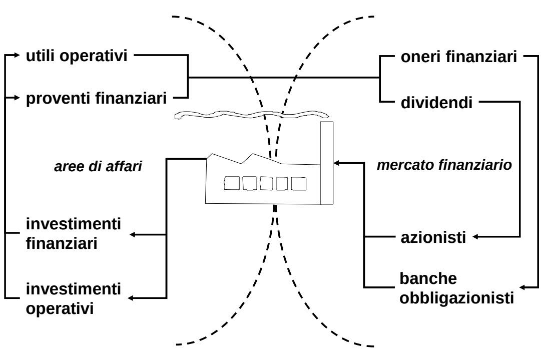
Collegamenti fra reddito e patrimonio



Collegamenti fra reddito e patrimonio



Riclassificazione e circuiti della gestione



Il Conto Economico per aree di gestione

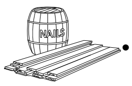
ricavi operativi
- costi operativi
= risultato operativo - - - - - - → **EBIT**
± proventi e oneri della gestione finanziaria attiva
= risultato ante oneri finanziari
- oneri finanziari
= risultato ordinario
± proventi e oneri straordinari
= risultato prima delle imposte
- imposte dell'esercizio
= risultato netto

margini reddituali

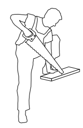
FARgroup 2008

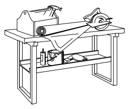
31

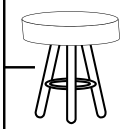
Tre fondamentali fattori produttivi



• materie prime e servizi


• lavoro

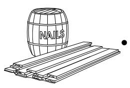

• impianti e attrezzature



FARgroup 2008

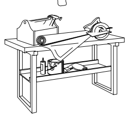
32

In termini contabili …



• costi per materie e servizi


• costo del personale


• ammortamenti

FARgroup 2008

33

I risultati parziali dell’area operativa

valore della produzione
- consumi di materie prime (acquisti materie prime ± variazione delle scorte di materie prime)
- spese per servizi
= valore aggiunto
- costi del personale
= margine operativo lordo → **EBITDA**
- ammortamenti e svalutazioni
- accantonamenti rischi e oneri
= margine operativo netto → **EBIT**

FARgroup 2008

34

MOL e flusso di cassa

ricavi delle vendite → entrate monetarie

meno

OPEX:
- acquisti di materie prime
+ variazione scorte materie
- spese per servizi
- costi del personale

→ uscite monetarie

→ moneta prodotta dal ciclo operativo

- ammortamenti e svalutazioni

= risultato operativo (EBIT)

FARgroup 2008

35

La centralità del flusso di cassa operativo

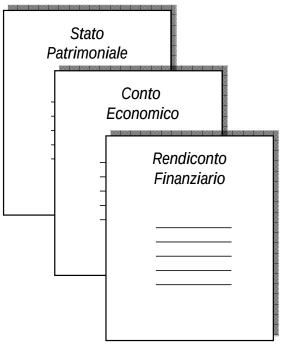
Dal flusso di cassa del ciclo operativo dipende:

- possibilità di **autofinanziare lo sviluppo** della struttura produttiva
- capacità di **servire autonomamente i debiti contratti**

FARgroup 2008

36

Bilancio e condizioni della gestione



I valori riclassificati possono essere impiegati per costruire indicatori grazie ai quali approfondire l'analisi

FARgroup 2008

37

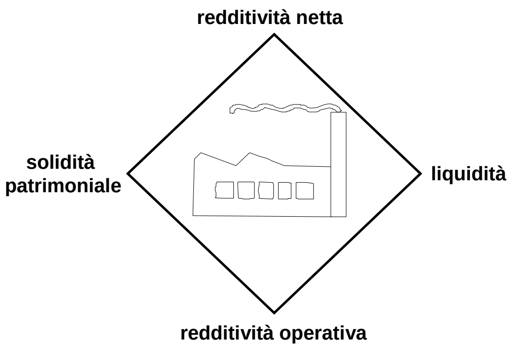
Alcune regole da seguire

- **Non costruire "liste" di indicatori**
- **Cogliere la natura sistemica dell'impresa**
- **Evitare sistemi di indicatori troppo articolati e complessi**

FARgroup 2008

38

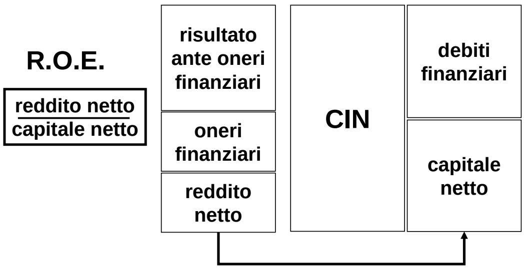
Le coordinate per l'analisi



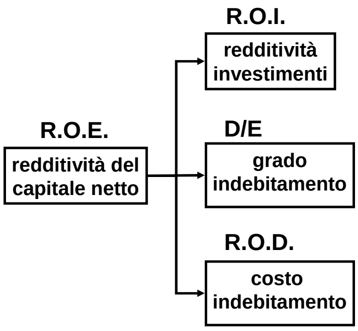
FARgroup 2008

39

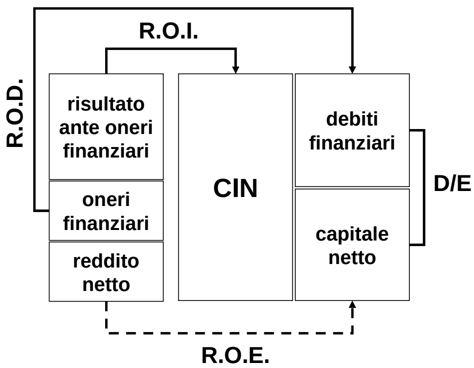
L’analisi della redditività netta



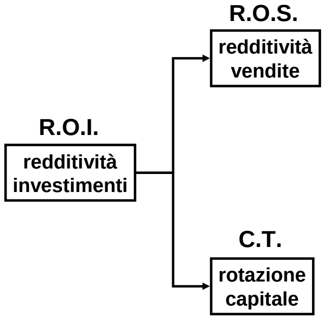
Il ROE e le sue determinanti



L’analisi della redditività netta



Il ROI e le sue determinanti



FARgroup 2008 43

La redditività delle vendite

$$\frac{\text{margine operativo netto}}{\text{fatturato}} \quad \text{R.O.S.}$$

Quanto reddito operativo “si tira fuori” da ogni Euro di fatturato

FARgroup 2008 44

La rotazione del capitale

$$\frac{\text{fatturato}}{\text{COIN}} \quad \text{capital turnover}$$

Quante volte il capitale investito nella gestione operativa è stato ritrasformato in moneta attraverso le vendite

FARgroup 2008 45

Solidità e liquidità

$\dfrac{\text{debiti finanziari}}{\text{capitale netto}}$

grado di indebitamento

< 2

$\dfrac{\text{MOL}}{\text{oneri finanziari}}$

$\dfrac{\text{MOL}}{\text{debiti fin. BT}}$

coverage debiti

< 1

FAR*group* 2008

46

Grazie per l'attenzione

Francesco Giunta
Dipartimento di Scienze Aziendali
Università degli Studi di Firenze

Via delle Pandette, 9
50127 FIRENZE

francesco.giunta@unifi.it
www.fargroup.eu

FAR*group* 2008

47