

L'analisi di bilancio

Il bilancio come sintesi della gestione

- Il bilancio, con i suoi valori di sintesi riflette i processi di gestione, e quindi le decisioni del management
- Il bilancio è in sistema di valori prodotto dalle decisioni manageriali

L'analisi del bilancio

- Le analisi di bilancio aiutano a comprendere e a valutare come sia stata svolta la gestione
 - ▶ è necessario avere un termine di **confronto**
 - ▶ è necessario considerare ciò che un'azienda si prefigge

- Un compito essenziale è trovare un riferimento a cui porre a confronto la performance attuale. Questo "riferimento" può essere:
 - soggettivo (derivare dall'esperienza dell'analista)
 - di budget
 - storico
 - settoriale

L'analisi di bilancio

- Le fasi:
- Giudizio di attendibilità dei dati
 - Rielaborazione valori di bilancio
 - Scelta delle tecniche di analisi
 - Espressione giudizio sui risultati ottenuti

Attendibilità dati di bilancio

- Assenza di errori o alterazioni volontarie
- Costanza nell'applicazione dei criteri (di contabilizzazione, rappresentazione e valutazione)
- Assenza di inflazione
- Indipendenza dell'azienda
- Normale dinamica gestionale

Indicatori

- Singoli valori
- Margini
- Rapporti
- Indici
- Percentuali
- ...

È necessario un termine di confronto

- Analisi temporali
- Analisi spaziali
- Analisi di posizione
- Analisi prospettiche
- Analisi operative

Tecniche di analisi

- Analisi per margini
- Analisi per indici
- Analisi per flussi
- **Analista interno**
- **Analista esterno**

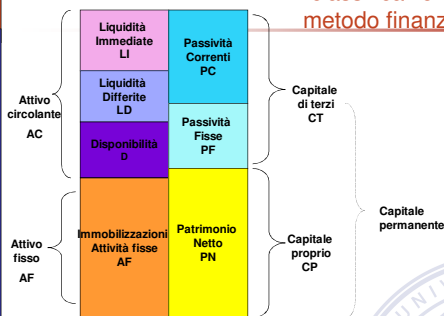
Rielaborazione SP

Struttura finanziaria

- Distingue impieghi durevoli da non durevoli
- Separa fonti a breve da quelle a medio e lungo termine
- Separa le fonti proprie da quelle di terzi

➔ **Evidenzia la correlazione fonti-impieghi**

Esempio riclassificazione SP metodo finanziario



Margine di tesoreria

$$\begin{aligned}
 &+ \text{liquidità immediate} \\
 &+ \text{liquidità differite} \\
 &- \text{passività correnti} \\
 &\text{-----} \\
 &= \text{margine di tesoreria}
 \end{aligned}$$

$$MT = (LI + LD) - PC$$

Il margine di tesoreria indica la capacità dell'impresa di far fronte ai propri debiti a breve con le liquidità (immediate e differite) a breve. Il margine di tesoreria deve essere sempre positivo in quanto l'impresa deve essere in grado di fare fronte, in ogni istante, ai debiti correnti con le liquidità.

Capitale circolante netto

$$\begin{aligned}
 &+ \text{attività correnti} \\
 &- \text{passività correnti} \\
 &\text{-----} \\
 &= \text{capitale circolante netto}
 \end{aligned}$$

$$\text{CCN} = \text{AC} - \text{PC} = (\text{LI} + \text{LD} + \text{RD}) - \text{PC}$$

Per una buona gestione in capitale circolante netto deve assumere un valore pari o superiore alle passività correnti. Deve comunque essere sempre ampiamente positivo.

Silvana Signori

Ragioneria generale ed avanzata

93

Margine di struttura

$$\begin{aligned}
 &+ \text{patrimonio netto} \\
 &- \text{immobilizzazioni nette} \\
 &\quad \text{(attività fisse)} \\
 &\text{-----} \\
 &= \text{margine di struttura}
 \end{aligned}$$

$$\text{MS} = \text{PN} - \text{AF}$$

Indica il grado di copertura delle immobilizzazioni nette con il capitale proprio. Per una situazione finanziaria ottimale è necessario che il margine di struttura sia positivo, ossia che gli investimenti fissi siano coperti da capitale proprio o, in altri termini, che il patrimonio netto sia in ogni istante sufficiente a coprire il fabbisogno finanziario necessario per l'acquisto di fattori a lento ciclo di utilizzo.

Silvana Signori

Ragioneria generale ed avanzata

94

Margine di struttura 2

$$\begin{aligned}
 &+ \text{capitale permanente} \\
 &- \text{immobilizzazioni nette} \\
 &\quad \text{(attività fisse)} \\
 &\text{-----} \\
 &= \text{margine di struttura 2}
 \end{aligned}$$

$$\text{MS 2} = \text{PN} + \text{PF} - \text{AF}$$

Indica il grado di copertura delle immobilizzazioni nette con il capitale permanente (ossia con il capitale a medio-lunga scadenza). La condizione minima è che il margine di struttura 2 sia positivo, ossia che gli investimenti fissi siano completamente finanziati da fonti a lungo termine (proprio o di terzi).

Silvana Signori

Ragioneria generale ed avanzata

95

I tre margini fondamentali dello Stato Patrimoniale



Silvana Signori

Ragioneria generale ed avanzata

96

Parametri di valutazione margini

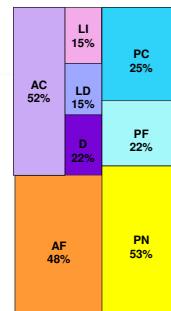
	Valori ottimali	Requisiti minimi
Margine di tesoreria	MT > 0 ovvero LI+LD>PC	MT > 0 ovvero LI+LD>PC
CCN	CCN>PC ovvero AC > 2 PC	CCN > 0 (ampiamente)
Margine di struttura	MS > 0 ovvero PN > AF	Cperm (PN+PF) > AF (margine di struttura 2)

Silvana Signori

Ragioneria generale ed avanzata

97

Strutture patrimoniali hp. 1 – struttura equilibrata



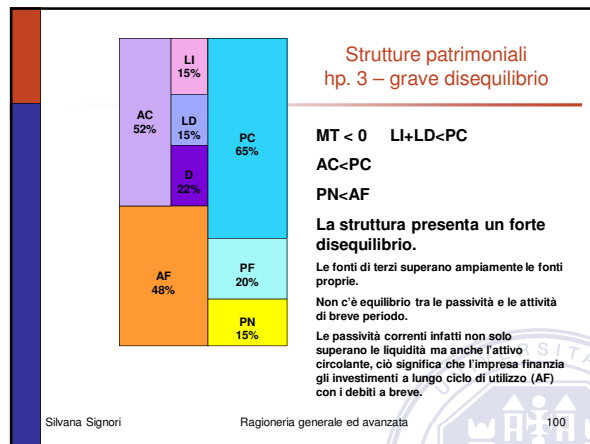
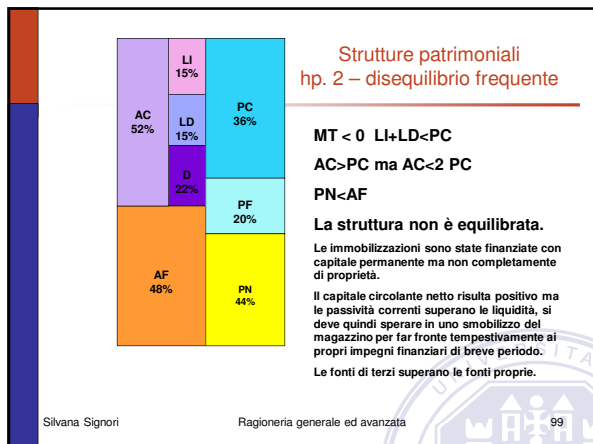
$$\begin{aligned}
 &\text{MT} > 0 \quad \text{LI} + \text{LD} > \text{PC} \\
 &\text{AC} > 2 \text{ PC} \\
 &\text{PN} > \text{AF}
 \end{aligned}$$

La struttura è equilibrata

Silvana Signori

Ragioneria generale ed avanzata

98



- ### Rielaborazione CE
- Conto economico a costi e ricavi della produzione ottenuta
 - Conto economico a costi e ricavi della produzione venduta
 - **Conto economico a valore aggiunto**
 - ...
- Silvana Signori Ragioneria generale ed avanzata 101

- ### Conto economico a valore aggiunto
- *Vedi schema testo Maurini*
 - Risultati intermedi:
 - Valore aggiunto
 - Margine operativo lordo (MOL o EBITDA)
 - Risultato operativo caratteristico (ROC)
 - Risultato operativo globale (ROG)
 - Risultato ordinario (RO)
- Silvana Signori Ragioneria generale ed avanzata 102

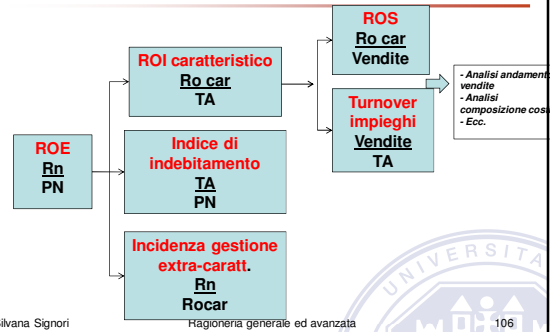
- ### Parametri di riferimento
- $RN > 0$
 - $RO > \text{interessi passivi} + \text{oneri finanziari}$
 - Risultato gestione atipica o extracaratteristica > 0
- Silvana Signori Ragioneria generale ed avanzata 103

- ### Da CE civilistico a CE a valore aggiunto
- A5 e B14 comprendono anche elementi della gestione accessoria (fitti attivi, ammortamenti su immobili civili, ecc) o gestione straordinaria (es. svalutazioni immobilizzazioni)
 - componenti da "gestione finanziaria" a "gestione accessoria"
- Silvana Signori Ragioneria generale ed avanzata 104

Analisi per indici

- Vedi testo prof. Maurini cap. 21.2

Collegamento tra indici



Silvana Signori

Ragioneria generale ed avanzata

106