

Economia Aziendale
(Prof. Carmine Bianchi)
Facoltà di Scienze Politiche -
Università di Palermo
Anno accademico 2003-2004

Decima Lezione

Analisi di bilancio

Finalità

- 1) Valutazione capacità di credito;
- 2) Valutazione capacità di reddito;
- 3) Valutazione economica del capitale;
- 4) Predisposizione di bilanci prospettici.

Analisi di bilancio

Possono essere:

- 1) **Interne;**
- 2) **Esterne.**

Analisi della solvibilità

- **Struttura finanziaria;**
- **Struttura patrimoniale;**
- **Flussi finanziari.**

La situazione patrimoniale come strumento di analisi della struttura finanziaria

Lo Stato Patrimoniale

<i>INVESTIMENTI</i>	<i>FINANZIAMENTI</i>
<ul style="list-style-type: none">• CAPITALE FISSO<ul style="list-style-type: none">⇒ Terreni⇒ Fabbricati⇒ Partecipazioni.....• CAPITALE CIRCOLANTE<ul style="list-style-type: none">⇒ Magazzino⇒ Crediti vs. Clienti⇒ Liquidità	<ul style="list-style-type: none">• PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE<ul style="list-style-type: none">⇒ Capitale netto⇒ Debiti a lungo termine.....• DEBITI A BREVE TERMINE<ul style="list-style-type: none">⇒ Debiti vs. Fornitori⇒ Saldi bancari negativi.....

Struttura patrimoniale

ATTIVO (Impieghi) PASSIVO E NETTO (Fonti)

<u>Capitale immobilizzato</u> Voci che si trasformeranno in denaro in un periodo superiore ad un anno	<u>Capitale proprio</u> Apporti degli azionisti e riserve
<u>Capitale circolante</u> Voci che si trasformeranno in denaro entro un anno	<u>Passività consolidate</u> Voci che si trasformeranno in pagamenti in un periodo superiore ad un anno
	<u>Passività correnti</u> Voci che si trasformeranno in pagamenti entro un anno

Capitale investito = Capitale acquisito

Lo stato patrimoniale

S/P			
<i>ATTIVO</i>		<i>PASSIVO</i>	
Immobili	750	Capitale netto	1.000
Macchinari	100	Mutui	200
<i>Capitale Circolante</i>	<i>650</i>	<i>Debiti a Breve</i>	<i>300</i>
Materie prime	250	Banche c/c pass.	100
Crediti	350	Fornitori	200
Banche	50		
Totale capitale investito	1.500	Totale capitale investito	1.500

Indici di bilancio per l'analisi della liquidità

A) Quozienti di liquidità

Liquidità generale

Attività correnti
Passività correnti

Liquidità primaria

Liquidità immediate + Liquidità differite
Passività correnti

Indici di bilancio per l'analisi della liquidità

B) Quozienti di durata

Periodo medio di copertura magazzino

Giacenze di magazzino*
Costo prodotto venduto/360

Durata media dei crediti commerciali

(Crediti vs. clienti + cambiali attive)*
Vendite nette a credito/360

Durata media dei debiti commerciali

(Debiti vs. fornitori + cambiali passive)*
Acquisti a credito/360

* (valore medio)

Analisi del “ciclo monetario” della gestione dell’impresa



DURATA DEL “CICLO MONETARIO”

	<i>Giorni</i>
Giacenza media delle materie prime in magazzino	XX
- Durata media dei debiti vs. fornitori	(XX)
+ Giacenza media dei prodotti finiti in magazzino	XX
+ Durata media dei crediti vs. clienti	<u>XX</u>

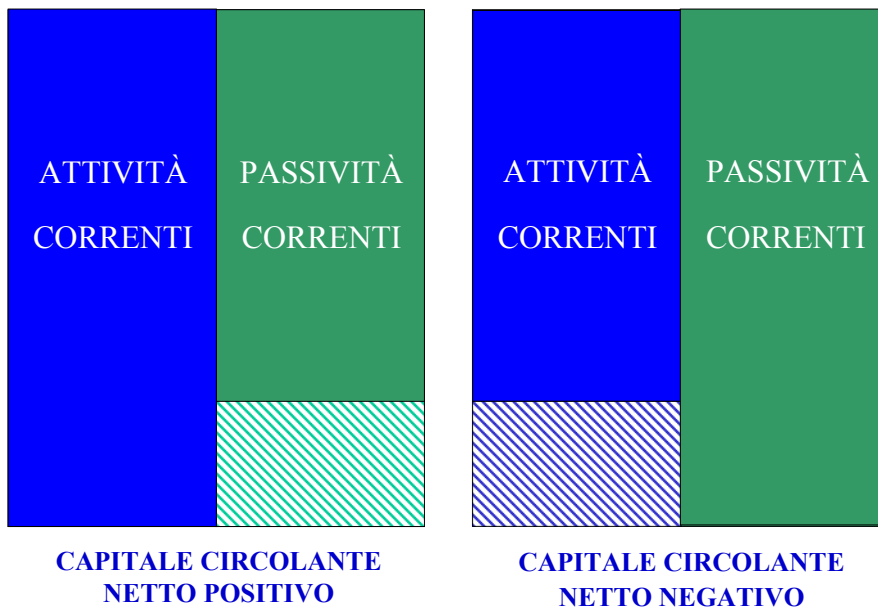
Struttura patrimoniale: in base alla pertinenza gestionale degli investimenti e alla natura delle fonti di finanziamento

ATTIVITÀ	PASSIVITÀ
<p>Capitale investito nella gestione operativa tipica</p> <ul style="list-style-type: none"> - cap. circolante; - capitale fisso. 	<p style="font-size: 1.2em;">Capitale di debito</p>
<p>Capitale investito in gestioni accessorie</p> <ul style="list-style-type: none"> - investimenti immobiliari; - investimenti finanziari. 	
	<p style="font-size: 1.2em;">Capitale proprio</p>

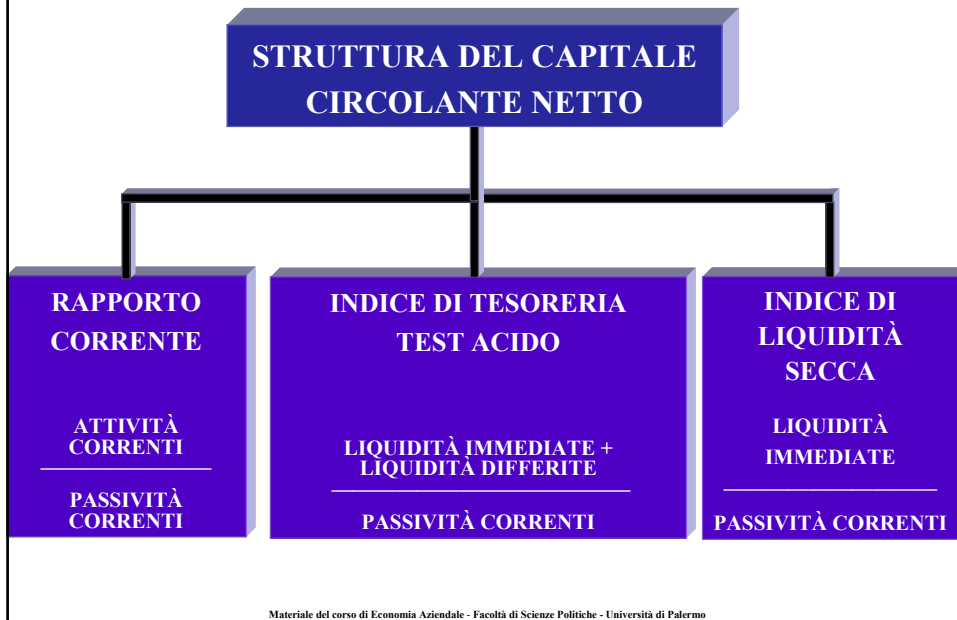
Struttura patrimoniale



Rappresentazione del CCN



Analisi della struttura del CCN



La situazione patrimoniale come strumento di analisi della struttura patrimoniale

***Struttura patrimoniale: in base
alla destinazione economica degli investimenti e
alla natura delle fonti di finanziamento***

INVESTIMENTI

FINANZIAMENTI



Materiale del corso di Economia Aziendale - Facoltà di Scienze Politiche - Università di Palermo

***Indici di bilancio per
l'analisi della solidità patrimoniale***

***A) Quozienti
struttura***

**Struttura degli
impieghi di capitale**
Stato patrimoniale
a valori percentuali (dare)

**Struttura delle
fonti di capitale**
Stato patrimoniale
a valori percentuali (avere)

Indici di bilancio per l'analisi della solidità patrimoniale

**B) Quozienti di
autonomia
finanziaria**

**Grado di
autonomia finanziaria**

$$\frac{\text{Capitale proprio}}{\text{Capitale di terzi}} \quad \frac{\text{Capitale proprio}}{\text{Capitale complessivo}}$$

**C) Quozienti di
copertura**

**Copertura delle
immobilizzazioni**

$$\frac{(\text{capitale proprio} + \text{passività consolidate})}{\text{capitale fisso}} \quad \frac{\text{Capitale proprio}}{\text{capitale fisso}}$$

Copertura del magazzino

$$\frac{(\text{Capitale proprio} + \text{passività consolidate} - \text{capitale fisso})}{\text{magazzino}}$$

Indicatori di elasticità/rigidità tecnico economica della struttura degli investimenti aziendali

CAPITALE CIRCOLANTE

CAPITALE INVESTITO

CAPITALE FISSO
CAPITALE INVESTITO

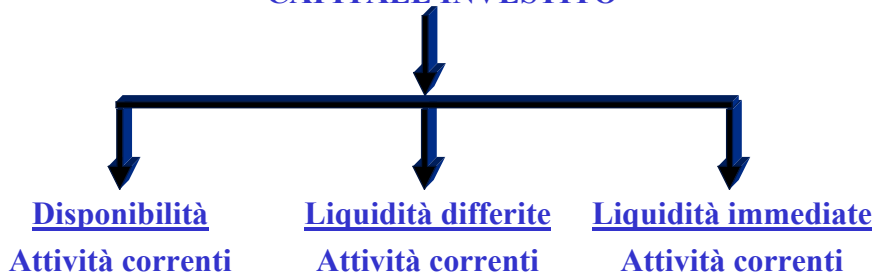


Indicatori di elasticità/rigidità tecnico economica della struttura degli investimenti aziendali

CAPITALE FISSO
CAPITALE INVESTITO

CAPITALE CIRCOLANTE

CAPITALE INVESTITO



Analisi del grado di autonomia/dipendenza finanziaria

Capitale proprio
Capitale acquisito

Capitale di terzi
Capitale acquisito

Analisi del grado di indebitamento, con riferimento al medio-lungo termine



Analisi del grado di indebitamento, con riferimento all'onerosità del capitale di terzi



Struttura patrimoniale

IMPIEGHI

FONTI



Rappresentazione grafica del margine di struttura

MARGINE DI STRUTTURA

PRIMARIO

$$MSp = CN - ATT. IMMOBILIZZATO$$



MSp POSITIVO



MSp NEGATIVO

SECONDARIO

$$MSs = (CN + PASS. CONSOLIDATO) - ATT. IMMOBILIZZATO$$

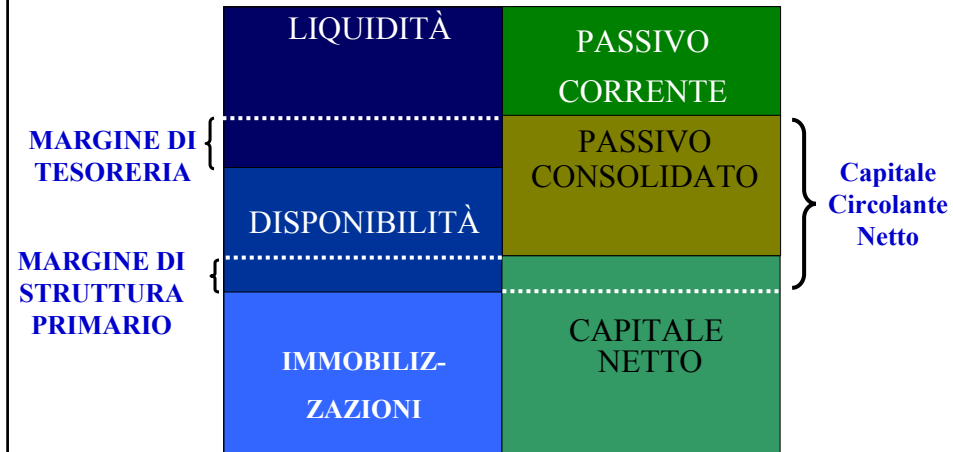


MSs POSITIVO



MSs NEGATIVO

Stato patrimoniale e equilibrio finanziario-strutturale



Materiale del corso di Economia Aziendale - Facoltà di Scienze Politiche - Università di Palermo

Lo Stato Patrimoniale (ex art. 2424 c.c.)

<i>ATTIVO</i>	<i>PASSIVO</i>
<p>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti con separata indicazione della parte già richiamata;</p> <p>B) Immobilizzazioni</p> <p style="margin-left: 20px;">I. Immateriali;</p> <p style="margin-left: 20px;">II. Materiali;</p> <p style="margin-left: 20px;">III. Finanziarie.</p> <p>C) Attivo circolante</p> <p style="margin-left: 20px;">I. Rimanenze;</p> <p style="margin-left: 20px;">II. Crediti (con separata indicazione degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo)</p> <p style="margin-left: 20px;">III. Attività finanziarie</p> <p style="margin-left: 20px;">IV. Disponibilità liquide</p> <p>D) Ratei e risconti con separata indicazione del disaggio su prestiti</p>	<p>A) Patrimonio netto</p> <p style="margin-left: 20px;">I. Capitale</p> <p style="margin-left: 20px;">II. Riserva di sovrapprezzo azioni</p> <p style="margin-left: 20px;">III. Riserve di rivalutazione</p> <p style="margin-left: 20px;">IV. Riserva legale</p> <p style="margin-left: 20px;">V. Riserva per azioni proprie in portafoglio</p> <p style="margin-left: 20px;">VI. Riserva statutarie</p> <p style="margin-left: 20px;">VII. Altre riserve</p> <p style="margin-left: 20px;">VIII. Utili (perdite) portate a nuovo</p> <p style="margin-left: 20px;">IX. Utile (perdita) di esercizio</p> <p>B) Fondi per rischi e oneri</p> <p>C) Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato</p> <p>D) Debiti (con separata indicazione per ciascuna voce degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo)</p> <p>E) Ratei e risconti con separata indicazione dell'aggio su prestiti</p>
Conti d'ordine	Conti d'ordine