



Corso Praticanti Dottori Commercialisti Modulo Finanza Aziendale

Le analisi di bilancio: gli indici ed indicatori

Prof. Antonio D'Andreamatteo

adandreamatteo@gmail.com
Università degli studi G.d'Annunzio
Ateneo Telematico Leonardo Da Vinci

Le analisi per indici: le fasi operative



Fasi operative

- 
- **riclassificazione** secondo opportuni criteri dello S Patrimoniale ed il Conto Economico nell'intervallo ~~temporale~~ oggetto di indagine;
 - **calcolo degli indici** (*ratios*) ed indicatori di tipo economico (redditività), finanziario - monetario e patrimoniale;
 - **interpretazione** dei dati anche attraverso l'ausilio di grafici e tabelle di sintesi esplicative di alcuni indici ed indicatori reputati significativi

Le analisi per indici: la riclassificazione dei documenti contabili di bilancio

Riclassificare



Consiste concretamente nell'**ORDINARE**, raggruppare e disporre delle voci di bilancio in maniera difforme da come sono solitamente presentate negli schemi tipici adottati dalle aziende con lo scopo di ottenere maggiori informazioni sullo svolgimento della gestione aziendale attraverso i segnali espressi indici ed indicatori opportunamente calcolati



Indici ed indicatori di bilancio: introduzione



Determinazione e relativa interpretazione di specifici **indici ed indicatori**, ovvero, rispettivamente, su rapporti o differenze tra le diverse grandezze economico - patrimoniali riflesse nelle voci riclassificate



Le analisi per indici: la riclassificazione dello Stato Patrimoniale

ATTIVO DI BILANCIO (Investimenti)



ATTIVO CORRENTE
(*Capitale Circolante Lordo*
= CCL)



Conversione in denaro entro
un termine inferiore all'anno



ATTIVO IMMOBILIZZATO
(*Attivo o capitale*
immobilizzato = AI)



Conversione in denaro entro
un termine superiore all'anno

Le analisi per indici: la riclassificazione dello Stato Patrimoniale

PASSIVO E NETTO DI BILANCIO (Finanziamenti)



PASSIVO CORRENTE
(Passivo a breve termine)



Impegni assunti dall'azienda e
scadenti entro un termine
inferiore all'anno



CAPITALE PERMANENTE
(*Passivo Consolidato e*
Mezzi Propri)



Impegni assunti dall'azienda e
scadenti entro un termine
superiore all'anno

Riclassificazione SP criterio di pertinenza gestionale

Attività correnti (operative)	Crediti V/clienti Scorte Ratei e risconti (correnti) Altre attività correnti	Debiti v/fornitori Ratei e risconti (correnti) Altre passività (correnti) (Debiti v/TFR – Debiti tributari)	Passività correnti
Attività imm. operative (non correnti)	Imm. Techine, Immateriali, Finanziarie OPERATIVE	Mutui passivi Scoperti di c/c bancario Prestiti obbligazionari Ratei e risconti (non correnti)	Passività finanziarie non correnti
Altre attività non operative (accessorie)	Imm.ni non operative Ratei e risconti (non correnti) Altre attività non correnti	Capitale sociale Riserve Utili (perdite) d'esercizio	
Attività non operative non correnti	Cassa e altre liquidità		

Comparazione dei diversi modelli di riclassificazione del CE

RICAVI E COSTO DEL PRODOTTO VENDUTO	VALORE AGGIUNTO	MARGINE LORDO DI CONTRIBUZIONE
Rt	Rt	Rt
- Cpv	+/- ΔPF	+/- ΔPF
= MIL	= Prod. Ott.	= Prod. Ott.
- Cg&A	- Cest	- Cvt
- Cc&d	= VA	= MLC
- Cr&s	- Lavoro	- Cft
	= MOL	
	- Ammortam.	
	- Acconton.	
	= RO	
	- Rexgfin	
	+/- Rexgpat	
	+/- Rexstr	
	- Imposte	
	= Rn	



Comparazione dei diversi modelli di riclassificazione del CE

- Legenda -

Rt= Ricavi tipici

Cpv= Costo del prodotto venduto

MIL= Margine industriale lordo

Cg&A= costi generali ed amministrativi

Cc&d = costi commerciali e distributivi

Cr&s = costi di ricerca e sviluppo

Ro = Reddito operativo (EBIT - *Earnings Before Interests and Taxes*)



Comparazione dei diversi modelli di riclassificazione del CE

- Legenda -

Costo del prodotto venduto =

Esistenze iniziali di prodotto finito
+ Consumo delle materie prime e sussidiarie
+ Altre spese operative industriali
- Rimanenze finali di prodotto finito

Consumo delle materie prime e Sussidiarie =

+ Rimanenze iniziali mat prime e suss
+ Acquisti
- Rimanenze finali mat prime e suss

Comparazione dei diversi modelli di riclassificazione del CE

- Legenda -

PO = Valore della produzione ottenuta

ΔPF = Variazione rimanenze prodotti finiti

VA = Valore aggiunto

Cest = Costi per acquisti esterni = Costo delle materie (prime e sussidiarie) +/- variazione delle rimanenze di materie + Costo dei servizi acquistati da terze economie

MOL = Margine operativo lordo (EBITDA: *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*)

Cvt = Costi variabili totali

MLC = Margine lordo di contribuzione

Cft = Costi fissi totali

Indici ed indicatori di bilancio: classificazione

Indici ed indicatori

INDICI DI COMPOSIZIONE
(economico - patrimoniale)

INDICI DI CORRELAZIONE
(economico - patrimoniale)

INDICI DI REDDITIVITA'
(analisi economicità)

INDICI DI ROTAZIONE

INDICI DI DURATA



Indici ed indicatori di bilancio: classificazione

Indici di composizione

Indici aventi per oggetto il rapporto tra i valori di bilancio posti **all'interno della medesima sezione** dello Stato Patrimoniale o del Conto Economico (es. per lo Stato Patrimoniale, attivo corrente con totale attivo, passivo corrente con passivo totale; per il Conto Economico, ricavi delle vendite e delle prestazioni sul valore della produzione, ecc.)



Indici ed indicatori di bilancio: classificazione

Indici di correlazione

Indici aventi per oggetto il rapporto tra valori di bilancio posti in **diverse sezioni** dello Stato Patrimoniale o del Conto Economico (es. per lo *Stato Patrimoniale*, attivo corrente con passivo corrente, totale attivo su patrimonio netto; per il *Conto Economico*, acquisti di beni sul valore di produzione complessivo o sui ricavi di vendita e delle prestazioni, ecc.)





Indici ed indicatori di bilancio: classificazione

Indici di redditività

Indici incentrati sul rapporto tra i valori di bilancio posti nel Conto Economico e quelli posti nello Stato Patrimoniale (*redditività aziendale*) (es. reddito netto di esercizio sul patrimonio netto, reddito operativo sul totale attivo, ecc.)



Indici ed indicatori di bilancio: classificazione

Indici di rotazione

Indici volti ad analizzare la rotazione del capitale investito nella gestione tipica aziendale, ottenuto rapportando i valori di bilancio posti nel Conto Economico con quelli risultanti dall'attivo dello Stato Patrimoniale (*efficienza degli investimenti*)





Indici ed indicatori di bilancio: classificazione

Indici di durata (media)

Indici volti ad analizzare la **durata media delle dilazioni concesse ai clienti ed a quelle ottenute dai fornitori di beni e servizi durante lo** svolgimento della gestione, ottenuti rapportando, rispettivamente, il valore degli acquisti sui debiti verso fornitori e il valore delle vendite/prestazioni sui crediti verso i clienti (*crediti commerciali*)



Indici ed indicatori di bilancio: composizione dello Stato Patrimoniale

INDICE DI ELASTICITA'

$AC/TA \cdot 100$

Indica la capacità del sistema aziendale di riadattarsi rapidamente alle modifiche provenienti da sollecitazioni esterne (es. modifiche normative nazionali, congiunture di mercato, politiche fiscali statali)

Legenda :

AC = Attivo Corrente

TA = Totale Attivo

Valore
percentuale



Indici ed indicatori di bilancio: composizione dello Stato Patrimoniale

INDICE DI RIGIDITA'

$AI/TA*100$

Indica il grado di rigidità dell'azienda a seguito dell'incidenza di valori immobilizzati che non permettono agevolmente di modificare la struttura operativa dell'impresa a seguito di sollecitazioni esterne

Legenda:

AI = Attivo Immobilizzato

TA = Totale Attivo

Valore
percentuale



Indici ed indicatori di bilancio: composizione dello Stato Patrimoniale

INCIDENZA PASSIVO CORRENTE

$PC/TA*100$

Indica l'incidenza percentuale delle fonti di finanziamento a breve esigibilità e, quindi, l'entità degli impegni assunti dall'azienda da fronteggiare entro l'anno

Legenda:

PC = Passivo Corrente

TA = Totale Attivo

(ovvero Totale Passivo e Netto in quanto, per costruzione, coincidenti)

Valore
percentuale



Indici ed indicatori di bilancio: composizione dello Stato Patrimoniale

INCIDENZA PASSIVO CONSOLIDATO

$PML/TA*100$

Indica l'incidenza percentuale delle fonti di finanziamento a medio - lunga esigibilità e, quindi, degli impegni assunti dall'azienda da fronteggiare gradualmente entro un tempo superiore all'anno. Inoltre, esprime altresì la rigidità delle stesse in quanto le risorse finanziarie dovranno essere stabilmente destinate nel tempo al loro rimborso

Legenda:

PML = Passivo Consolidato

TA = Totale Attivo

(ovvero Totale Passivo e Netto in quanto, per costruzione, coincidenti)

Valore
percentuale



Indici ed indicatori di bilancio: composizione dello Stato Patrimoniale

INDICE DI INDIPENDENZA FINANZIARIA

$CN/TA*100$

Indica l'incidenza percentuale delle risorse proprie destinate allo svolgimento della gestione dell'impresa ed esprimente il grado di indipendenza finanziaria nei confronti di terzi finanziatori esterni

Legenda:

CN = Capitale Netto

TA = Totale Attivo

(ovvero Totale Passivo e Netto in quanto per costruzione coincidenti)

Valore
ideale
30%

Valore
percentuale



Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività

RAPPORTO DI INDEBITAMENTO (TA/CN) **(LEVA FINANZIARIA)**

Indica il livello di indebitamento assunto dalle aziende. Un valore superiore a 2 denota una forte esposizione finanziaria il cui riflesso sulla redditività potrà essere variamente inteso in funzione della relazione esistente tra il ROI ed il costo medio di indebitamento (*effetto leva finanziaria*)

Valore ideale
(> 1 e ≤ 2)

Legenda:

Valore unitario

TA = Totale Attivo

CN = Patrimonio Netto di funzionamento aziendale



Indici ed indicatori di bilancio: composizione del Conto Economico

INCIDENZA (RICAVI) (RICAVO)/VP*100

Indica l'**incidenza percentuale di ciascun ricavo conseguito sul totale dei ricavi** (Valore della produzione), utile per indagare la composizione di esso

Valore ideale
Max

Legenda:

Valore

(RICAVO) = Singolo ricavo desunto dal Conto Economico

Percentuale

VP = Valore della Produzione



Indici ed indicatori di bilancio: composizione del Conto Economico

INCIDENZA (COSTI)

$$(COSTO)/CP*100$$

Indica l'incidenza percentuale di ciascuno delle voci di costo componenti il costo di produzione desunto dal Conto Economico al fine di analizzare la sua specifica struttura

Valore ideale
MIN
(entro un dato intervallo)

Legenda:

(COSTO) = Singolo costo desunto dal Conto Economico

CP = Costo della Produzione

Valore
Percentuale



Indici ed indicatori di bilancio: composizione del Conto Economico

GENERAZIONE DI VALORE AGGIUNTO

$$VA/VP*100$$

Indica la capacità dell'azienda di "creare" valore aggiunto attraverso le date risorse disponibili, indicandone altresì il livello percentuale di "produzione"

Valore ideale
Max

Legenda:

VA = Valore Aggiunto

VP = Valore della Produzione

Valore
Percentuale



Indici ed indicatori di bilancio: composizione del Conto Economico

COPERTURA COSTI OPERATIVI INTERNI

$$RO/VA*100$$

Indica la capacità dell'azienda di dare copertura ai propri costi operativi interni (personale ed altri costi interni di produzione), indicandone altresì il livello

Valore ideale

Max

Legenda:

RO = Reddito Operativo

VA = Valore Aggiunto

Valore

Percentuale



Indici ed indicatori di bilancio: composizione del Conto Economico

INCIDENZA (COSTO) SUL VALORE AGGIUNTO

$$(COSTO)/VA*100$$

Indica l'incidenza percentuale di ciascuna voce di costo (espressione dei vari fattori produttivi impiegati nella produzione) sul totale valore generato dagli stessi fattori (valore aggiunto), indicandone altresì la relativa struttura distributiva

Valore ideale

MIN

(entro un dato intervallo)

Legenda:

(COSTO) = Singoli costi desunti dal Conto Economico

VA = Valore Aggiunto

Valore

Percentuale



Indici ed indicatori di bilancio: correlazione economica (economicità)

ECONOMICITA' (CORRELAZIONE ECONOMICA) $(COSTO)/VP \cdot 100$

Indica il grado di copertura/assorbimento di ciascuna voce di costo tipica da parte del valore della produzione, indicandone, pertanto, la relativa economicità

Valore ideale
MIN
(entro un dato intervallo)

Legenda:

$(COSTO)$ = Singoli costi desunti dal Conto Economico

Valore
Percentuale

VP = Valore della Produzione



Indici ed indicatori di bilancio: indici ed indicatori finanziari

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (CCN) $(AC - PC)$

Indica la capacità (o incapacità) dell'azienda di far fronte ai propri impegni finanziari di breve periodo con le risorse della gestione corrente

Valore ideale
Maggiore di
zero
(>0)

Legenda:

AC = Attivo Circolante
(Capitale Circolante Lordo)
 PC = Passivo Corrente

Valore

Indici ed indicatori di bilancio: indici ed indicatori finanziari

MARGINE DI TESORERIA

$$(Li + Ld) - PC$$

Indica la capacità dell'azienda di fronteggiare gli impegni assunti nel breve termine attraverso le risorse prontamente liquidabili (*liquidità immediate e differite*); al contrario, un valore negativo denota forti tensioni finanziarie

Valore ideale

Maggiore di zero
(>0)

Legenda:

Valore

Li = Liquidità immediate;

Ld = Liquidità differite

PC = Passivo Corrente

Riclassificazione SP criterio di pertinenza gestionale

Attività correnti (operative)	Crediti V/clienti Scorte Ratei e risconti (correnti) Altre attività correnti	Debiti v/fornitori Ratei e risconti (correnti) Altre passività (correnti) (Debiti v/TFR – Debiti tributari)	Passività correnti
Attività imm. operative (non correnti)	Imm. Techine, Immateriali, Finanziarie OPERATIVE	Mutui passivi Scoperti di c/c bancario Prestiti obbligazionari Ratei e risconti (non correnti)	Passività finanziarie non correnti
Altre attività non operative (accessorie)	Imm.ni non operative Ratei e risconti (non correnti) Altre attività non correnti	Capitale sociale Riserve Utili (perdite) d'esercizio	
Attività non operative non correnti	Cassa e altre liquidità		



Indici ed indicatori di bilancio: indici ed indicatori finanziari

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO COMMERCIALE

$(AC^* - PC^*)$ - SP CRITERIO DI PERTINENZA GESTIONALE

Legenda:

AC^* = Attività correnti/operative (criterio pertinenza gestionale);

PC^* = Passività correnti/operative (criterio pertinenza gestionale operativa corrente)

>0

Il ciclo operativo determina assorbimento di risorse finanziarie

<0

“Finanziamento” determinato da gestione caratteristica

Valore



Indici ed indicatori di bilancio: indici ed indicatori finanziari

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Può assumere diverse configurazioni; esprime l'ammontare dell'indebitamento netto (SP riclassificato in base al criterio di pertinenza gestionale)

Passività finanziarie di breve periodo + Passività finanziarie di medio/lungo periodo - Cassa/Disponibilità liquide - Crediti finanziari di breve periodo



Indici ed indicatori di bilancio: indici ed indicatori finanziari

INDICE DI DISPONIBILITA' (RAPP. CORRENTE)

AC/PC

Indica la capacità (o incapacità) dell'azienda di far fronte ai propri impegni finanziari di breve periodo con le risorse della gestione corrente (ivi comprese le scorte). Data la presenza di risorse non molto liquidabili (magazzino), si ritiene congruo un valore per il quale il numeratore (AC) sia pari al doppio del denominatore (PC)

Valore ideale

> 2

(= 2)

Legenda:

Valore unitario

AC = Attivo Circolante

(Capitale Circolante Lordo)

PC = Passivo Corrente



Indici ed indicatori di bilancio: indici ed indicatori finanziari

INDICE DI LIQUIDITA' (QUICK RATIO)

(Li + Ld)/PC

Indica la capacità dell'azienda di fronteggiare gli impegni assunti nel breve termine attraverso le risorse prontamente liquidabili (*liquidità immediate e differite*); al contrario, un valore *inferiore a 1* denota forti tensioni finanziarie

Valore ideale

> 1

(= 1)

Legenda:

Valore unitario

Li = Liquidità immediate

Ld = Liquidità differite

PC = Passivo Corrente



Indici ed indicatori di bilancio: indici ed indicatori patrimoniali (solidità)

MARGINE DI STRUTTURA (MS)

Indica la capacità (o incapacità) dell'azienda di dare copertura con i mezzi propri agli investimenti in fattori produttivi ad utilizzazione differita (a lento ciclo di utilizzo/recupero)

Legenda:

CN = Patrimonio (Capitale) Netto

AI = Attivo immobilizzato

$CN - AI$

Valore ideale

> 0

Valore



Indici ed indicatori di bilancio: indici ed indicatori patrimoniali (solidità)

MARGINE DI STRUTTURA ALLARGATO (MASA)

Indica la capacità (o incapacità) dell'azienda di dare copertura con il *capitale permanente* all'interno della stessa (mezzi propri + passività consolidate) agli investimenti in fattori produttivi ad utilizzazione differita (a lento ciclo di utilizzo/recupero)

Legenda:

CN = Patrimonio (Capitale Permanente)

PML = Passività consolidate

(a medio - lungo termine)

AI = Attivo immobilizzato

$(CN + PML) - AI$

Valore ideale

> 0

Valore



Indici ed indicatori di bilancio: indici ed indicatori patrimoniali (solidità)

INDICE DEL MARGINE DI STRUTTURA (MS)

CN/AI

Indica la capacità (o incapacità) dell'azienda di dare copertura con i mezzi propri agli investimenti in fattori produttivi ad utilizzazione differita (a lento ciclo di utilizzo/recupero)

Valore ideale
> 1 (=1)

Legenda:

Valore unitario

CN = Patrimonio (Capitale) Netto

AI = Attivo immobilizzato



Indici ed indicatori di bilancio: indici ed indicatori patrimoniali (solidità)

INDICE DEL MARGINE DI STRUTTURA ALLARGATO (MASA)

(CN + PML)/AI

Indica la capacità (o incapacità) dell'azienda di dare copertura con il *capitale permanente* all'interno della stessa (mezzi propri + passività consolidate) agli investimenti in fattori produttivi ad utilizzazione differita (a lento ciclo di utilizzo/recupero)

Valore ideale
> 1 (=1)

Legenda:

Valore unitario

CN = Patrimonio (Capitale) Netto

PML = Passività consolidate

(a medio - lungo termine)

Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività

REDDITIVITA' GLOBALE (ROE)

$$(RN/CN) * 100$$

Indica la capacità (o incapacità) dell'azienda di dare soddisfacente remunerazione economica al patrimonio netto di funzionamento impiegato nella gestione dell'impresa

Valore ideale

Superiore al rendimento di investimenti a basso rischio

Legenda:

CN = Capitale Netto

RN = Reddito Netto d'esercizio

(Utile/Perdita dell'esercizio)

Valore percentuale

Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività

$$ROE = RN/CN * 100$$

$$CN < 0$$

(Deficit patrimoniale)

$$CN > 0$$

(Patrimonio Netto)

RN < 0
(perdita dell'esercizio)

I) Segno algebrico positivo (+)

II) Segno algebrico negativo (-)

Negatività strutturale

Negatività relativa

RN > 0
(utile dell'esercizio)

III) Segno algebrico negativo (-)

IV) Segno algebrico positivo (+)

"Attesa"

Positivo



Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività

I) $RN < 0$ e $CN < 0$ (ROE algebricamente positivo)

La situazione in discorso risulta estremamente negativa, in quanto vi è la presenza di un deficit patrimoniale, ovvero una condizione per la quale le passività a cui far fronte superano quantitativamente le attività patrimoniali.

Pertanto, nell'ipotesi estrema di vendere in blocco tutti i beni aziendali (*liquidazione volontaria*), il realizzo conseguente non sarebbe di per sé sufficiente ad assicurare il pagamento di tutti i debiti contratti durante la vita aziendale



Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività

II) $RN < 0$ e $CN > 0$ (ROE algebricamente negativo)

Tale situazione risulta "relativamente negativa" in quanto a fronte di una perdita dell'esercizio, sicuramente espressione di una distruzione di ricchezza verificatasi nel periodo, la più o meno marcata solidità patrimoniale consente di neutralizzare (sebbene impoverendo il capitale) il risultante effetto economico negativo.

In tale circostanza, occorrerebbe apportare specifiche misure di risanamento, volte alla razionalizzazione dei costi (efficienza) puntando al tempo stesso sulla qualità, su una eventuale focalizzazione produttiva e/o distributiva in uno specifico segmento di mercato, e su una eventuale differenziazione (o nei casi più gravi ad un ridimensionamento/ristrutturazione dell'attività aziendale)



Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività

III) $RN > 0$ e $CN < 0$ (ROE algebricamente negativo)

La situazione ipotizzata può essere giudicata di “attesa” in quanto nonostante un risultato di esercizio pressoché positivo, ciò non è stato sufficiente per assicurare un adeguato livello di solidità patrimoniale, ancora deficitario. L’aspetto positivo di tale ipotesi gestionale si riferisce alla circostanza della generazione di ricchezza (utile d’esercizio), esprimente, infatti, un **raggiunto equilibrio economico**, fattore essenziale per assicurare nel tempo una rinnovata vitalità gestionale.



Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività

IV) $RN > 0$ e $CN > 0$ (ROE algebricamente positivo)

Tale situazione si riferisce a condizioni fisiologiche di funzionamento aziendale, laddove alla generazione di ricchezza aziendale si accompagna un **incremento della relativa solidità patrimoniale**. In questa fase è importante non essere immobili, ma tenere in debita considerazione che la sopravvivenza dell’azienda si lega alla capacità di conseguire un equilibrio economico a valere nel tempo, da realizzare nel medio - lungo periodo

Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività

REDDITIVITA' OPERATIVA DEL CAPITALE INVESTITO (ROI) $(RO/K) * 100$

Indica la capacità (o incapacità) dell'azienda di dare soddisfacente remunerazione economica al capitale investito nella gestione tipica.

Valore ideale
Superiore al
costo medio di
indebitamento

Legenda:

RO = Reddito Operativo

K = Capitale investito nella gestione tipica

Valore
percentuale

Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività

EFFETTO LEVA FINANZIARIA

Trattasi dell'effetto economico indotto sul ROE, e funzione del vario comporsi della relazione ROI ed i , dalla struttura finanziaria dell'impresa (riflessa nell'indice di indebitamento)



EQUAZIONE ECONOMICA EFFETTO LEVA

$$ROE = (ROI - i) * Ci/N + i$$

Hp: assenza gestioni patrimoniale, straordinaria e tributaria

$$1 \leq Ci/N \leq \infty$$

Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività

$$ROE = (ROI - i) * Ci/N + i$$

Effetto semplice
di leva finanziaria

Livello di
indebitamento
(moltiplicatore)



Legenda

ROE = Redditività globale

ROI = Redditività del capitale investito

i (o ROD) = Costo medio del capitale preso a prestito (rendimento finanziatori esterni)

Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività

$$ROE = (ROI - i) * Ci/N + i$$

$$\text{CASO A) } ROE = (0,2 - 0,1) * 2 + 0,1 = 0,3$$

$$\text{CASO B) } ROE = (0,2 - 0,1) * 11 + 0,1 = 1,2$$

$$\text{CASO C) } ROE = (0,2 - 0,1) * 1,1 + 0,1 = 0,21$$

$$\text{CASO D) } ROE = (0,1 - 0,2) * 2 + 0,2 = 0$$

Legenda

ROE = Redditività globale

ROI = Redditività del capitale investito

i (o ROD) = Costo medio del capitale preso a prestito (rendimento finanziatori esterni)



Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività

Effetto Leva Finanziaria sul ROE

Ipotesi 1: $ROI < i$ o $(ROI - i) < 0$ $ROE < ROI$

In questa casistica la remunerazione riveniente dal capitale mediamente investito nella gestione tipica non consente di dare copertura economica agli oneri collegati all'indebitamento contratto dall'azienda e per differenza negativa andrà ad erodere la redditività globale (ROE) di tanto quanto il valore assunto dal moltiplicatore od indice di indebitamento (*effetto leva negativo*)



Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività

$$ROE = (ROI - i) * Ci/N + i$$

$$Ci = 2000 \quad Cn = 1000$$

$$\text{CASO D) } ROE = (0,1 - 0,2) * 2 + 0,2 = 0$$

$$Ro = 0,10 * 2000 = 200$$

$$Of = 0,20 * (2000 - 1000) = 200$$

Redditività investimenti finaziati con indebitamenti

$$Ro = 0,10 * 1000 = 100$$



Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività

Effetto Leva Finanziaria sul ROE

Ipotesi 2: $ROI > i$ o $(ROI - i) > 0$ $ROE > ROI$

In questa casistica la remunerazione riveniente dal capitale mediamente investito nella gestione tipica consente di dare copertura economica agli oneri collegati all'indebitamento contratto dall'azienda e per il rilevabile surplus andrà ad incrementare la redditività globale (ROE) di tanto quanto il valore assunto dal moltiplicatore od indice di indebitamento (*effetto leva positivo*)



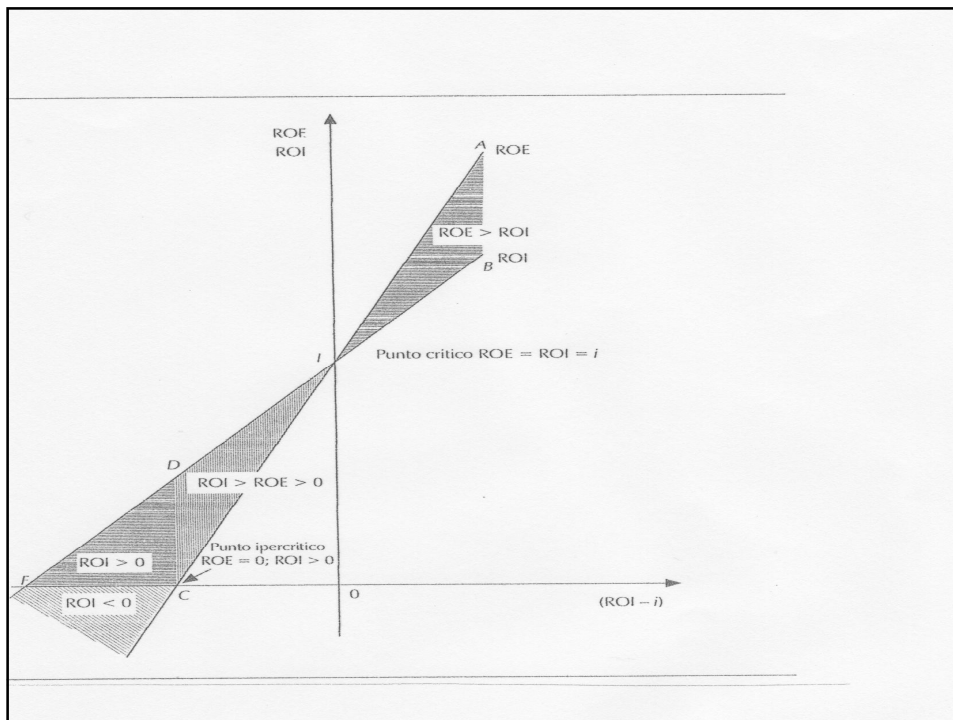
Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività

Effetto Leva Finanziaria sul ROE

Ipotesi 3: $ROI = i$ o $(ROI - i) = 0$ $ROE = ROI = i$

In questa casistica la remunerazione riveniente dal capitale mediamente investito nella gestione tipica consente di dare copertura economica agli oneri collegati all'indebitamento contratto dall'azienda, ma non essendoci un dato surplus ottenibile, ciò andrà a rendere nullo il complessivo effetto sulla redditività globale (ROE) (*effetto leva nullo*)

Tale circostanza deve essere guardata con attenzione e cautela in quanto variabili sono le condizioni che possono nel tempo influire sulla relazione $(ROI - i)$



Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività

Effetto Leva Finanziaria sul ROE

Punto critico (ROE = ROI = i)

(nella remunerazione del capitale proprio)

Costituisce il punto in corrispondenza del quale, **stante un effetto semplice di leva finanziaria pari a zero** ($ROI - i = 0$), il ROE coincide con il tasso medio di remunerazione dei finanziatori esterni (i), derivandone una situazione anomala di identica base di remunerazione per capitali acquisibili con differenti gradi di rischiosità ed a fronte di un ROE che assume comunque un valore positivo ($ROE = i$; $ROE > 0$)

E' necessario predisporre delle valide azioni reddituali



Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività

Effetto Leva Finanziaria sul ROE

Punto ipercritico (ROE = 0; ROI MIN)

(nella remunerazione del capitale proprio)

Costituisce il punto in corrispondenza del quale, stante un tasso di redditività del capitale proprio (ROE) pari a zero, la redditività operativa assume il suo valore minimo derivandone una situazione anomala aggravata di remunerazione del capitale netto, destinata ulteriormente ad aggravarsi (per valori di ROE < 0), **evidenziando specifiche “aree” progressive di erosione del capitale di rischio**, a seguito del passaggio da un ROI = 0 ad valori del ROI < 0 (redditività da nulla a negativa)



Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività

REDDITIVITA' OPERATIVA DELLE VENDITE (ROS)

(RO/V) *100

Indica il grado di assorbimento dei costi sostenuti per lo svolgimento della gestione tipica aziendale. Un valore elevato di tale indice esprimerà una maggiore capacità contributiva delle risorse disponibili (ricavi) alla copertura dei costi tipici, ed il cui *surplus* contribuirà al miglioramento della redditività operativa

**Valore ideale
Max
(a parità di
condizioni)**

Legenda:

RO = *Reddito Operativo*

V = *Valore dei ricavi delle vendite e delle*

Valore
percentuale



Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività

ROTAZIONE DEL CAPITALE INVESTITO (ROCI)

(V/K)

Indica la velocità (espressa in numero di volte all'anno) del recupero (in forma monetaria) delle risorse precedentemente investite, dando informazioni sostanziali circa l'efficienza dei relativi investimenti

Valore ideale
Max
(entro limiti
operativi
fisiologici)

Legenda:

Valore unitario

V = Valore dei ricavi delle vendite e delle prestazioni

K = Capitale investito nella gestione tipica



Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività

ROTAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE LORDO (ROCE)

(V/AC)

Indica la velocità (espressa in numero di volte all'anno) del recupero (in forma monetaria) delle risorse precedentemente investite e liquidabili entro un arco temporale di breve termine

Valore ideale
Max
(entro limiti
operativi
fisiologici)

Legenda:

Valore unitario

V = Valore dei ricavi delle vendite e delle prestazioni

AC = Attivo circolante

(Capitale Circolante Lordo o d'esercizio)



Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività

ROTAZIONE DEI CREDITI VERSO CLIENTI (ROCR)

(V/CRC)

Indica la velocità (espressa in numero di volte all'anno) di recupero (*incasso*) dei crediti vantati nei confronti dei propri clienti (*crediti commerciali*)

Valore ideale
Max
(entro limiti
operativi
fisiologici)

Legenda:

Valore unitario

V = Valore dei ricavi delle vendite e delle prestazioni

CRC = Crediti verso clienti



Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività

TASSO DI INCIDENZA GESTIONE EXTRA - CORRENTE (TIGEC)

(RN/RO)

Indica l'incidenza della gestione extra - corrente (finanziaria, patrimoniale, straordinaria, ivi compresa l'area tributaria) sulla redditività globale, sia quale contributo economico positivo (*accrescimento del risultato economico finale*), sia quale contributo economico negativo (*impoverimento del risultato economico finale*)

Valore ideale
(> 1)

Legenda:

Valore unitario

RN = Reddito Netto d'esercizio
(Utile/Perdita d'esercizio)



Indici ed indicatori di bilancio: indici di durata (media)

DURATA (MEDIA) DEI CREDITI VERSO CLIENTI

$CRC/V \cdot 365$

Indica il tempo medio di incasso dei crediti vantati nei confronti dei clienti (*crediti commerciali*) nell'esercizio di riferimento

**Valore ideale
(inferiore alla
durata media
dei debiti)**

Legenda:

Giorni

CRC = Valore Crediti verso Clienti

V = Valore dei ricavi delle vendite e delle prestazioni



Indici ed indicatori di bilancio: indici di durata (media)

DURATA (MEDIA) DEI DEBITI VERSO FORNITORI

$DF/(ACQ + SERV) \cdot 365$

Indica il tempo medio di pagamento (dilazione) dei debiti verso fornitori di beni e servizi assunti dall'azienda durante l'esercizio

**Valore ideale
(superiore alla
durata media dei
crediti)**

Legenda:

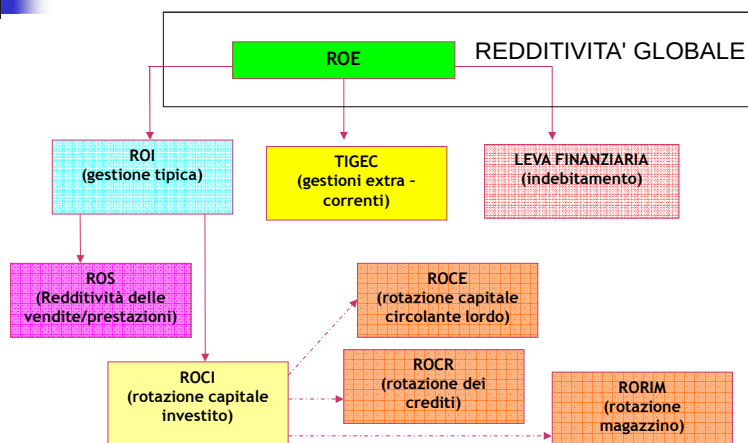
Giorni

DF = Valore dei debiti verso fornitori

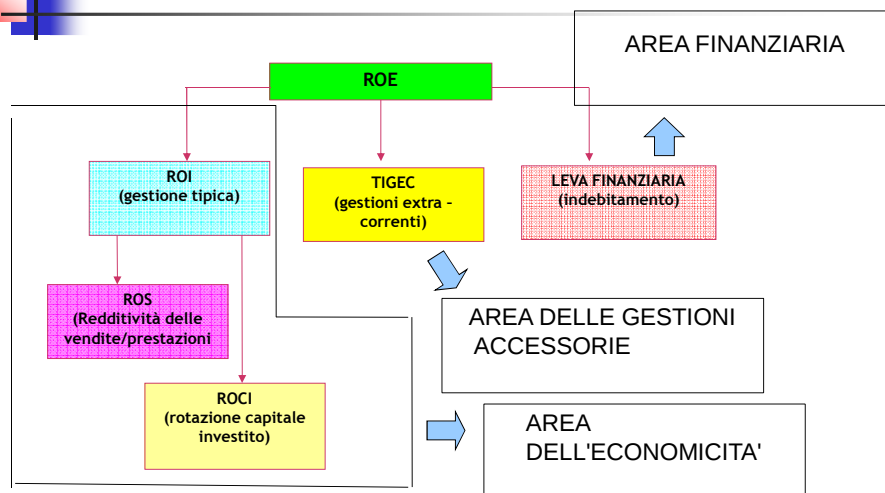
ACQ = Costi per acquisti di beni

SERV = Costi per servizi afferenti i debiti verso i fornitori

Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività (albero del ROE)



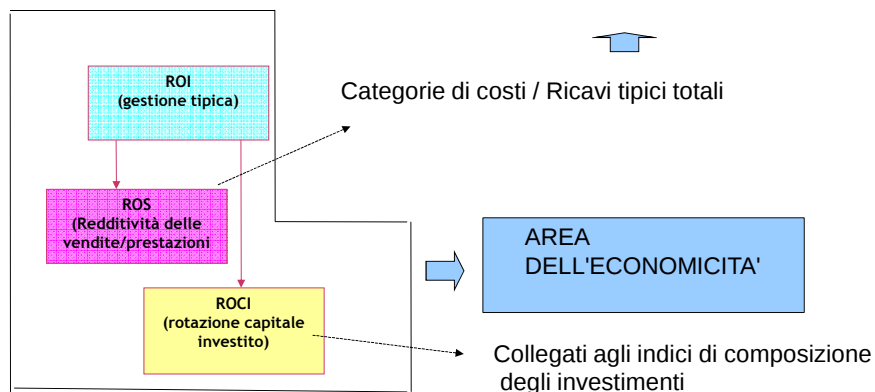
Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività (albero del ROE)



Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività (albero del ROE)

Rapporti espressi in quantità

AREA DELL'EFFICIENZA TECNICA



Indici ed indicatori di bilancio: indici di redditività (albero del ROE)

AREA FINANZIARIA

