

- Fattibilità

Il fine ultimo del processo contabile è la produzione di **rendiconti economico-finanziari** che sintetizzano il risultato della gestione.

| | Finalità di redazione | Leggi che ne disciplina la redazione | Reperibilità |
|-----------------------------|--|---------------------------------------|--|
| Bilancio civilistico | <i>Finalità giuridica</i> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Consistenza del patrimonio a garanzia di terzi ▪ Informazioni sull'andamento dell'impresa | Codice civile artt. 2423 e segg. | Pubblico (cancelleria del tribunale, internet attraverso il portale AIDA...) |
| Bilancio fiscale | <i>Finalità fiscale</i> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Determinazione del reddito imponibile | Normativa fiscale e codice tributario | Pubblico (Ufficio imposte dirette) |
| Bilancio gestionale | <i>Finalità gestionale</i> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Conoscenza dell'andamento di gestione secondo i criteri aziendali | Nessuna | Privato |

N.B. Il bilancio fiscale si chiude sempre a dicembre, ma un'azienda può compilare un bilancio gestionale (con cadenza arbitraria, as es. mensile o bimestrale) per avere un'idea sui futuri investimenti.

I soggetti economici interessati al bilancio

- Portatori interessi della comunità locale e nazionale
- Management e organi di governo
- Lavoratori dipendenti
- Lavoratori in cerca d'impiego
- Banche
- Fornitori
- Erario
- Clienti
- Concorrenti
- Sindacati

2 I rendiconti economico-finanziari

2.1 Bilancio

Il **bilancio** è composto di 4 documenti principali:

- Lo **Stato Patrimoniale**
- Il **Conto Economico**
- Il **Rendiconto dei flussi di cassa**
- La **Nota Integrativa** (che noi non tratteremo)

2.1.1 Lo stato Patrimoniale

Lo Stato Patrimoniale rappresenta un'**istantanea** della posizione patrimoniale e finanziaria di un'azienda, cioè la sua posizione in un dato momento. Esso fornisce tre informazioni essenziali:

- che il rendiconto è uno stato patrimoniale
- il nome dell'azienda al quale il rendiconto si riferisce
- la data alla quale il rendiconto si riferisce

Esempio di un rendiconto:

| Renzo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2021 | | | | | |
|---|--------------|--|--|--|--------------|
| Attività | | | | Passività | |
| a. Cassa | 20,000.00 € | | | k. Debito Verso Fornitori | 30,000.00 € |
| b. Crediti Commerciali Netti | 40,000.00 € | | | l. Costi Posticipati | 10,000.00 € |
| c. Rimanenze di Merci | 60,000.00 € | | | m. Debiti Tributari | 20,000.00 € |
| d. Costi Anticipati | 20,000.00 € | | | n. Passività a brevi termine (k+l+m) | 60,000.00 € |
| e. Attività Correnti (a+b+c+d) | 140,000.00 € | | | | |
| | | | | o. Mutui Ipotecari | 40,000.00 € |
| f. Terreno | 30,000.00 € | | | p. Passività a lungo termine (o) | 40,000.00 € |
| g. Fabbricati e macchinari | 120,000.00 € | | | | |
| h. Fondo Ammortamento | 70,000.00 € | | | q. Totale Passività (n+p) | 100,000.00 € |
| Immobilizzazioni tecniche nette (g-h) | 50,000.00 € | | | | |
| i. Brevetti | 10,000.00 € | | | r. Capitale Sociale (4.800 azioni in circolazione) | 60,000.00 € |
| j. Attività Immobilizzate (f+g - h+i) | 90,000.00 € | | | s. Riserve di utili | 70,000.00 € |
| | | | | t. Capitale Netto (r+s) | 130,000.00 € |
| | | | | | |
| Totale Attività (e+j) | 230,000.00 € | | | u. Totale Passività + Capitale netto (q+t) | 230,000.00 € |

Le **attività** sono interpretabili come:

- Risorse economiche possedute dall'azienda
- Impieghi o investimenti aziendali compiuti per perseguire gli obiettivi aziendali

Le **passività** sono interpretabili come:

- Diritti dei creditori nei confronti delle attività aziendali
- Obblighi nei confronti dei creditori
- Fonti finanziarie messe a disposizione dai creditori

Il **capitale netto** è interpretabile come:

- Diritti (residuali) della Proprietà nei confronti delle attività aziendali
- Fonti finanziarie messe a disposizione dalla Proprietà

L'aumento di capitale netto di un periodo determinato esclusivamente dalle operazioni di gestione si chiama **reddito** o **profitto** o utile (non si chiama guadagno).

Il concetto (formula) da tenere sempre a mente è

$$\text{ATTIVITÀ} = \text{PASSIVITÀ} + \text{CAPITALE NETTO}$$

2.7 Esercizio stato patrimoniale

| Renzo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2021 | | | | | |
|---|---------------------|--|--|---------------------|--|
| Attività | | | Passività | | |
| a. Cassa | 20,000.00 € | | k. Debito Verso Fornitori | 30,000.00 € | |
| b. Crediti Commerciali Netti | 40,000.00 € | | l. Costi Posticipati | 10,000.00 € | |
| c. Rimanenze di Merci | 60,000.00 € | | m. Debiti Tributarî | 20,000.00 € | |
| d. Costi Anticipati | 20,000.00 € | | n. Passività a brevi termine (k+l+m) | 60,000.00 € | |
| e. Attività Correnti (a+b+c+d) | 140,000.00 € | | | | |
| | | | o. Mutui Ipotecari | 40,000.00 € | |
| f. Terreno | 30,000.00 € | | p. Passività a lungo termine (o) | 40,000.00 € | |
| g. Fabbricati e macchinari | 120,000.00 € | | | | |
| h. Fondo Ammortamento | 70,000.00 € | | q. Totale Passività (n+p) | 100,000.00 € | |
| Immobilizzazioni tecniche nette (g-h) | 50,000.00 € | | | | |
| i. Brevetti | 10,000.00 € | | r. Capitale Sociale (4.800 azioni in circolazione) | 60,000.00 € | |
| j. Attività Immobilizzate (f+g - h+i) | 90,000.00 € | | s. Riserve di utili | 70,000.00 € | |
| | | | t. Capitale Netto (r+s) | 130,000.00 € | |
| | | | | | |
| Totale Attività (e+j) | 230,000.00 € | | u. Totale Passività + Capitale Netto (q+t) | 230,000.00 € | |

CASSA / CAPITALE VERSATO

- 01. Il 01 Gennaio il Sgr. Eugenio Bianchi costituisce un'azienda commerciale depositando €10.000,00 in un conto corrente.
- 02. Il 03 Gennaio l'azienda contrae un prestito bancario di €5.000,00. DEBITO DI FINANZIAMENTO ⇒ +5.000 CASSA
- 03. Il 04 Gennaio l'azienda acquisisce €2.000,00 di merci che paga in contanti, +2.000 ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE FINANZIARIE
- 04. Il 05 Gennaio l'azienda incassa €300,00 per la vendita in contanti di merce costata €200,00. +100 C.N. RISERVE DI UTILI
1.000 CASSA - 200 RIM.
- 05. Il 06 Gennaio l'azienda acquista €2.000,00 e si impegna nei confronti del fornitore a pagare entro 30 giorni. DEBITO FORNITORI / RIMANENZE
- 06. Il 07 Gennaio è venduta in contanti €800,00 merce costata €500,00 +300 C.N.
CASSA FINANZIARIE
- 07. L'08 Gennaio viene venduta per €900,00 merce che era costata €600,00. Il cliente è d'accordo di pagare entro 30 giorni. +300 C.N.
CREDITI COMM. - 600 RIM.
- 08. Il 09 Gennaio l'azienda acquista per contanti una polizza assicurativa del valore di €200,00 avente copertura di un anno COSTI ANTICIPATI?
TERRENO +10.000 - 200 CASSA
- 09. Il 10 Gennaio l'azienda acquista due lotti di terreno per un totale di €10.000,00. L'azienda paga €2.000,00 in contanti e per i rimanenti €8.000,00 accende un mutuo ipotecario. MUTUO 8.000 / -2.000 C DA CASSA
- 10. Il 11 Gennaio l'azienda vende uno dei due lotti per €5.000,00. L'acquirente paga €1.000,00 in contanti e, per i rimanenti €4.000,00 assume su di sé la parte corrispondente di mutuo. -4.000 MUTUO / +1.000 CASSA / -5.000 TERRENO
- 11. Il 13 Gennaio il Sgr. Bianchi preleva €200,00 in contanti dal conto corrente dell'azienda e merce acquistata dall'azienda a un costo €400,00. ⇒ -600 RISERVE DI UTILI - 200 CASSA
-400 RIMANENZE
- 12. Il 15 Gennaio l'azienda riduce di €2.000,00 il suo debito bancario, -2.000 DEBITO /

3 Il conto economico e la misurazione dei costi

3.1 Il concetto di costo

Le risorse economiche di un'azienda sono definite **attività** o **asset** o elementi patrimoniali.

Le attività possono essere:

- monetarie:** esiste un'informazione oggettiva e affidabile del loro valore (denaro contante e C/C, titoli, diritti a incassare denaro)
- non monetarie:** non esiste un'informazione "oggettiva" e affidabile di quale sia il loro valore di mercato (terreni, fabbricati, macchinari)

Un'attività, qualunque sia, è normalmente rilevata in contabilità al suo prezzo d'acquisto cioè al suo costo storico.

- ROE<0: l'azienda sta distruggendo ricchezza
- ROE=0: l'azienda non sta creando/distruggendo ricchezza
- ROE>0: l'azienda sta creando ricchezza

4.2.2 Redditività del capitale investito (ROI)

Il ROI (return on investment) ci dice se l'azienda sta impiegando bene il proprio capitale o meno, senza tenere conto di quanto capitale provenga da debiti e quanto da capitale proprio; fa riferimento al reddito senza imposte. Interessa dunque alla proprietà e potenziali detentori di capitale di rischio, oltre che al management. Sostanzialmente **misura la capacità del investimento di generare profitti**.

$$\text{ROI} = \frac{\text{Risultato operativo}}{\text{Capitale investito}}$$

Se la società Renzo nel 2021 ha un risultato operativo di 42.000,00 € e un capitale investito di 170.000,00 € (40.000,00 € di debiti + 130.000,00 € di capitale netto), il ROI sarà del 25% (42.000,00€/170.000,00€); quindi il totale investito nel 2021 nella Renzo ha avuto un ritorno del 25%.

4.2.3 Utile per Azione

L' *utile per azione* Misura il rapporto tra gli utili generati in un certo periodo e il numero di azioni in circolazione alla fine di quel periodo.

$$\text{Utile per Azione} = \frac{\text{Reddito netto}}{\text{Numero di azioni ordinarie in circolazione}}$$

Ad esempio, nell'azienda "Renzo"

| Conto Economico RENZO | |
|---|---------------------|
| Ricavi | 300,000.00 € |
| Costo del Venduto | 180,000.00 € |
| Margine Lordo (Ricavi-Costo) | 120,000.00 € |
| Ammortamenti | 6,000.00 € |
| Altri costi di Periodo | 72,000.00 € |
| Risultato Operativo (Margine Lordo-Ammortamenti-Altri Costi) | 42,000.00 € |
| Oneri Finanziari | 5,000.00 € |
| Reddito Ante Imposte (Risultato Operativo-Oneri Finanziari) | 37,000.00 € |
| Imposte | 13,000.00 € |
| Reddito Netto (Reddito Ante Imposte - Imposte) | 24,000.00 € |

| Stato Patrimoniale Renzo | | | |
|--|---------------------|---|---------------------|
| Attività | | Passività | |
| a. Cassa | 20,000.00 € | k. Debito Verso Fornitori | 30,000.00 € |
| b. Crediti Commerciali Netti | 40,000.00 € | l. Costi Posticipati | 10,000.00 € |
| c. Rimanenze di Merci | 60,000.00 € | m. Debiti Tributari | 20,000.00 € |
| d. Costi Anticipati | 20,000.00 € | n. Passività a brevi termine (k+l+m) | 60,000.00 € |
| e. Attività Correnti (a+b+c+d) | 140,000.00 € | | |
| f. Terreno | 30,000.00 € | o. Mutui Ipotecari | 40,000.00 € |
| g. Fabbricati e macchinari | 120,000.00 € | p. Passività a lungo termine (o) | 40,000.00 € |
| h. Fondo Ammortamento | 70,000.00 € | q. Totale Passività (n+p) | 100,000.00 € |
| i. Immobilizzazioni tecniche nette (g-h) | 50,000.00 € | | |
| j. Brevetti | 10,000.00 € | r. Capitale Sociale (4.800 azioni in circolazione) | 60,000.00 € |
| k. Attività Immobilizzate (f+h+i) | 90,000.00 € | s. Riserve di utili | 70,000.00 € |
| | | t. Capitale Netto (r+s) | 130,000.00 € |
| | | | |
| Totale Attività (e+j) | 230,000.00 € | u. Totale Passività + Capitale Netto (q+t) | 230,000.00 € |

$$\text{Utile per Azione} = \frac{24.000\text{€}}{4.800\text{€}} = 5\text{€/azione}$$

4.2.4 Rapporto prezzo-utili

Il *rapporto prezzo-utili* (price earnings ratio) misura il rapporto tra il prezzo medio di mercato delle azioni e gli utili per azione come indicativo del valore di una società.

$$\text{Rapporto prezzo-utili} = \frac{\text{Valore medio di mercato dell'azione}}{\text{Utile per azione}}$$

Nel corso di 2020 il prezzo medio di mercato delle azioni di Renzo è stato 35€, abbiamo visto che l'Utile per azione è stato 5€, quindi

$$\text{Rapporto prezzo-utili} = \frac{35\text{€}}{5\text{€}} = 7\text{€}$$

significa che gli investitori pagano 7 € per ogni euro di utili correnti.

4.3 Indicatori di redditività

| Indicatori di Performance | Numeratore | Denominatore |
|----------------------------|---------------------|--------------|
| 1. Margine Lordo (%) | Margine Lordo | Ricavi |
| 2. Risultato Operativo (%) | Risultato Operativo | Ricavi |
| 3. Reddito Netto (%) | Reddito Netto | Ricavi |

4.3.1 Margine Lordo

| Conto Economico | |
|---|--|
| Ricavi | |
| Costo del Venduto | |
| Margine Lordo (Ricavi-Costo) | |
| Ammortamenti | |
| Altri costi di Periodo | |
| Risultato Operativo (Margine Lordo-Ammortamenti-Altri Costi) | |
| Oneri Finanziari | |
| Reddito Ante Imposte (Risultato Operativo-Oneri Finanziari) | |

Il *margine lordo (%)* è il rapporto tra il Margine Lordo e i Ricavi. È una misura del flusso di cassa aziendale, cioè della potenziale capacità dell'azienda di generare cassa con i ricorrenti cicli della gestione operativa (produzione e vendita). Non è quindi una misura di effettiva cassa prodotta ma di potenziale generazione di cassa dell'esercizio.

N.B. Un Margine Lordo % alto non significa un alto valore del reddito netto.

$$\text{Margine Lordo \%} = \frac{\text{Margine Lordo}}{\text{Ricavi}}$$

$$\text{Margine Lordo \%} = \frac{120.000,00\text{€}}{300.000,00\text{€}} = 40\%$$

Il 40 % del ricavo è il flusso di cassa per coprire altri costi, come debiti, ammortamento e investimento.

| Conto Economico RENZO | |
|---|---------------------|
| Ricavi | 300.000,00 € |
| Costo del Venduto | 180.000,00 € |
| Margine Lordo (Ricavi-Costo) | 120.000,00 € |
| Ammortamenti | 6.000,00 € |
| Altri costi di Periodo | 72.000,00 € |
| Risultato Operativo (Margine Lordo-Ammortamenti-Altri Costi) | 42.000,00 € |
| Oneri Finanziari | 5.000,00 € |
| Reddito Ante Imposte (Risultato Operativo-Oneri Finanziari) | 37.000,00 € |
| Imposte | 13.000,00 € |
| Reddito Netto (Reddito Ante Imposte - Imposte) | 24.000,00 € |