

- 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 €
l. Totale Attività (e+j)	230,000.00 €	u. Totale Passività + Capitale netto (q+t)	230,000.00 €

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

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 €

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

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

4.3.2 Risultato operativo (percentuale)

Il risultato operativo misura la capacità di ritorno della produzione dell'impresa. È una misura di adeguatezza della gestione (dato che non considera oneri, debiti e imposte).

$$\text{Risultato operativo \%} = \frac{\text{Risultato Operativo}}{\text{Ricavi}}$$

Ad esempio:

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 €

$$\text{Risultato operativo \%} = \frac{42.000,00\text{€}}{300.000,00\text{€}} = 14\%$$

4.3.3 Reddito netto (percentuale)

Il reddito netto (percentuale) è una misura di adeguatezza del reddito netto. Misura la capacità di un'azienda di generare utile. È utile conoscerlo dato che il valore assoluto di reddito netto non permette di analizzare la capacità dell'impresa. I valori medi del reddito netto percentuale dei diversi settori industriali sono disponibili e possono costituire una base di confronto.

$$\text{Reddito Netto \%} = \frac{\text{Reddito Netto}}{\text{Ricavi}}$$

Esempio:

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 €

$$\text{Reddito Netto \%} = \frac{24.000,00\text{€}}{300.000,00\text{€}} = 8\%$$

4.4 Indicatori di Efficienza di Utilizzo del Capitale

Gli indicatori di efficienza di utilizzo del capitale misurano la **capacità di rendimento e adeguatezza** del capitale investito. Permette di valutare se:

- il costo del venduto è adeguato;
- come vengono utilizzati i fattori impiegati (input) nel processo di produzione , dato che, se utilizzati impropriamente, causano dispersioni di risorse e/o sprechi

Sono anche una misura della capacità di rendimento e di rispondenza al capitale investito.

Vediamo quali sono questi indicatori:

Indicatore	Numeratore	Denominatore
1. Gorni di incasso dei crediti commerciali	Crediti commerciali	Ricavi /365
2. Rotazione delle rimanenze	Costo del Venduto	Rimanenze Finali
3. Indice di liquidità	Attività correnti	Passività correnti
4. Quick Ratio	Attività correnti - Rimanenze	Passività correnti
5. Indice di indebitamento	Debiti di Finanziamento	Debiti Finanziari + Capitale Netto
6. Rotazione del capitale	Ricavi da vendite	Capitale Investito

4.4.1 Giorni di incasso del credito commerciale

Misura il **ritardo temporale** tra il momento di realizzazione di ricavi e il momento di incasso del corrispondente credito commerciale.

Indica:

- se i clienti pagano o meno il loro debito alla scadenza concordata
- se le condizioni di incasso peggiorano o migliorano nel tempo.

$$\text{Giorni di incasso del credito commerciale} = \frac{\text{Credito Commerciale}}{\frac{\text{Ricavi}}{365}}$$

Prendiamo in esempio l'azienda Renzo:

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 €		
		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+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 €

Conto Economico RENZO	
Ricavi	300,000.00 €
Costo del Venduto	160,000.00 €
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 €

$$\text{Giorni di incasso del credito commerciale} = \frac{40.000,00\text{€}}{\frac{300.000,00\text{€}}{365}} = 49 \text{ giorni}$$

4.4.2 Rotazione delle rimanenze

È facilmente intuibile che la *rotazione delle rimanenze* è un indice di **gestione delle scorte**; esso supporta le decisioni del magazzino, controlli di costo e acquisti. Un **indice elevato** si ha quando le scorte ruotano molte volte (o velocemente), di conseguenza può causare dei ritardi nei tempi di consegna; mentre, quando l'indice di rotazione è basso le scorte rimangono più "ferme" o ruotano più lentamente, questo vuol dire che le scorte potrebbero divenire obsolete.

Sostanzialmente è il **tempo di giacenza media** di un articolo: conoscendo l'indice di rotazione si può sapere quanto tempo un articolo rimane in media in magazzino, dal suo ricevimento fino alla vendita.

$$\text{Rotazione delle Rimanenze} = \frac{\text{Costo del venduto}}{\text{Rimanenze Finali}}$$

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 €	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+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 €

$$\text{Rotazione delle Rimanenze} = \frac{180.000,00\text{€}}{60.000,00\text{€}} = 3 \text{ (volte)}$$

4.4.3 Indice di liquidità

Permette di valutare l'effettiva capacità dell'impresa nel coprire le uscite a breve termine, queste ultime prodotte dalle passività correnti.

Indice di liquidità < 1	Condizione di insufficienza delle disponibilità, rispetto all'ammontare dei debiti a breve
Indice di liquidità = 1	Disponibilità uguale all'ammontare del debito aziendale
Indice di liquidità > 1	Disponibilità superiore al valore dei debiti breve

$$\text{Indice di Liquidità} = \frac{\text{Attività Correnti}}{\text{Passività Correnti}}$$

Per l'azienda 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 €		
		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 €
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 €
l. 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 €

$$\text{Indice di Liquidità} = \frac{140.000,00\text{€}}{60.000,00\text{€}} = 2,3$$

4.4.4 Quick ratio (indice secco di liquidità)

Misura la capacità immediata di coprire le uscite a breve senza rincorrere alle rimanenze nel magazzino (infatti non vengono considerate nella somma delle attività).

$$\text{Quick ratio} = \frac{\text{Attività Correnti} - \text{Rimanenze}}{\text{Passività Correnti}}$$

Esempio per l'azienda 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 €		
		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 €
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 €
l. 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 €

$$\text{Quick Ratio} = \frac{140.000,00 - 60.000,00\text{€}}{60.000,00\text{€}} = 1,3$$

4.4.5 Indice di indebitamento (Debt Ratio)

Indica la proporzione di fondi presi in prestito che l'azienda ha in relazione alle fonti di finanziamento (proprio e terzi). L'analisi dipende:

- dalla media di comportamento del settore
- dal costo e rischio del capitale sociale (costo di opportunità e rischio delle azioni)
- dal costo del finanziamento

Un indice di Indebitamento molto alto implica una struttura finanziaria più rischiosa.

L'azienda può finanziare le attività attraverso:

- le Riserve di Utili, cioè la ricchezza generata attraverso la gestione;

- l' apporto di capitale proprio o per le aziende di capitale aperto attraverso le emissioni di nuove azioni;
- l' accesso a nuovi debiti di finanziamento.

$$\text{Debt Ratio} = \frac{\text{Debiti Finanziari}}{\text{Debiti Finanziari} + \text{Capitale Netto}}$$

4.4.6 Rotazione del Capitale

Indica quanti euro di ricavo sono stati generati per ciascun euro di capitale investito. Un'azienda che ha un alto investimento in capitale circolante e immobilizzazioni tecniche è denominata impresa **capital intensive** e si caratterizza per valori bassi di rotazione del capitale investito.

N.B. Il Capitale Investito è l'aggregato del capitale netto e dei debiti di finanziamenti.

$$\text{Rotazione del Capitale} = \frac{\text{Ricavi}}{\text{Capitale investito}}$$

Esempio:

Conto Economico RENZO		Passività	
Ricavi	300,000.00 €	k. Debito Verso Fornitori	30,000.00 €
Costo del Venduto	180,000.00 €	l. Costi Posticipati	10,000.00 €
Margine Lordo (Ricavi-Costo)	120,000.00 €	m. Debiti Tributari	20,000.00 €
Ammortamenti	6,000.00 €	n. Passività a brevi termine (k+l+m)	60,000.00 €
Altri costi di Periodo	72,000.00 €	o. Mutui Ipotecari	40,000.00 €
Risultato Operativo (Margine Lordo-Ammortamenti-Altri Costi)	42,000.00 €	p. Passività a lungo termine (o)	40,000.00 €
Oneri Finanziari	5,000.00 €	q. Totale Passività (n+p)	100,000.00 €
Reddito Ante Imposte (Risultato Operativo-Oneri Finanziari)	37,000.00 €	r. Capitale Sociale (4.800 azioni in circolazione)	60,000.00 €
Imposte	13,000.00 €	s. Riserve di utili	70,000.00 €
Reddito Netto (Reddito Ante Imposte - Imposte)	24,000.00 €	t. Capitale Netto (r+s)	130,000.00 €
		u. Totale Passività + Capitale netto (q+t)	230,000.00 €

$$\text{Rotazione del Capitale} = \frac{300.000,00\text{€}}{40.000,00\text{€} + 130.000,00\text{€}} = 1,80\text{€}$$

L'azienda ha generato 1,80€ di ricavo per ciascun euro di capitale investito.

Un'altra alternativa per misurare la Redditività del Capitale Investito (ROI) è moltiplicare il risultato percentuale operativo per l'indice di rotazione del capitale.

$$\frac{\text{Risultato Operativo}}{\text{Ricavi}} \times \frac{\text{Ricavi}}{\text{Capitale investito}} = \frac{\text{Risultato Operativo}}{\text{Capitale investito}}$$

5 Management Accounting

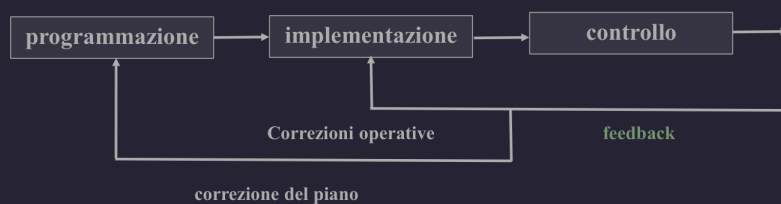
5.1 Contabilità generale vs contabilità direzionale

- Contabilità Generali: è preparata soprattutto per attori esterni all'impresa. Le informazioni assistono i finanziatori nella valutazione delle prospettive di redditività dell'impresa;
- Contabilità Direzionale: è preparata per supportare le decisioni interne. Fornisce le informazioni utilizzate per pianificare, porre in atto e controllare le attività di un'organizzazione. Le informazioni di contabilità direzionale sono riepilogative, ottenute assemblando dati elementari operativi.

5.1.1 Tre tipiche funzioni del management

- Programmare:
 - decidere quali azioni debbano essere avviate (**decision making**);
 - il budget è il processo di programmazione per un determinato periodo, normalmente un anno;

- la pianificazione ha un orizzonte pluriennale.
- Implementare:
 - porre in atto azioni necessarie affinché attraverso risorse e persone si possano conseguire i risultati programmati
 - richiede supervisione
 - i manager possono modificare i programmi quando risulti necessario od opportuno
- Controllare:
 - il processo volto a ottenere dalle persone le azioni e i comportamenti desiderati
 - le informazioni contabili sono utilizzate per:
 - * comunicare
 - * motivare
 - * indirizzare l'attenzione
 - * valutare



N.B. La contabilità direzionale fornisce la gran parte delle informazioni monetarie e quantitative utilizzate dal management per programmare, porre in atto le decisioni e controllare.

- Le configurazioni di costo pieno (full cost accounting)
- Le configurazioni di costo per centro di responsabilità (responsibility accounting)
- Le configurazioni di costo differenziale (differential accounting)

Misurazione	Configurazione di costo pieno
Controllo	Configurazioni di costo per CdR
Scelta tra alternative	Configurazioni di costo differenziale

5.3.1 Scopo 1: la misurazione

Il costo pieno è la somma dei costi diretti e una quota equa dei costi indiretti (può riferirsi a qualsiasi oggetto).

I costi pieni sono rilevati soprattutto per:

- valorizzare le rimanenze
- determinare prezzi (anche di servizi pubblici) regolamentati da contratto
- essere il riferimento per la determinazione dei prezzi “normali”
- misurare la redditività di prodotti/mercati/clienti etc...
- misurare la redditività dei centri di profitto (divisioni)

5.3.2 Scopo 2: il controllo

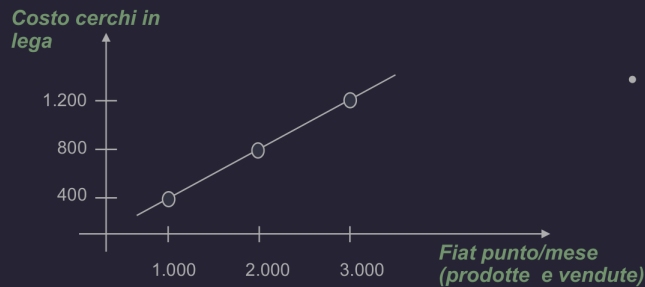
I costi per Centro di Responsabilità (CdR) sono rilevati soprattutto per:

- valutare la performance dei responsabili dei CdR
- valutare la redditività dei CdR
- motivare (premi e bonus collegati alla performance)
- supportare il processo di budget

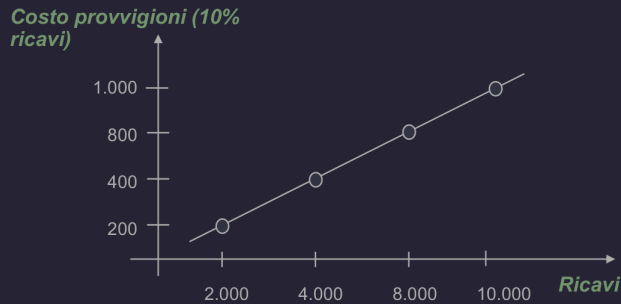
5.3.3 Scopo 3: Il supporto alle decisioni

I costi differenziali o rilevanti:

- sono quelli che cambiano da un'alternativa all'altra
- dipendono dal tipo di decisione
- non sono normalmente presenti all'interno del sistema contabile



- Deve essere chiara l'attività il cui livello determina l'ammontare del costo



- Il costo complessivo è variabile in modo proporzionale perché il costo unitario variabile è costante

5.4.3 I costi fissi

I *costi fissi* sono quelli il cui ammontare complessivo non varia al modificarsi del livello di output. Possono comunque modificarsi nel tempo, ma non a seguito di cambiamenti del livello di attività in un determinato periodo di tempo; possono variare ad esempio in seguito all'assunzione di nuovi professionisti.

I costi fissi si dividono in costi impegnati e **costi discrezionali**.

I costi impegnati

I costi impegnati sono costi necessari a rendere disponibile una certa capacità produttiva o di servizio. Esempi di costi impegnati sono: ammortamenti, i canoni di locazione, gli stipendi dei dirigenti.

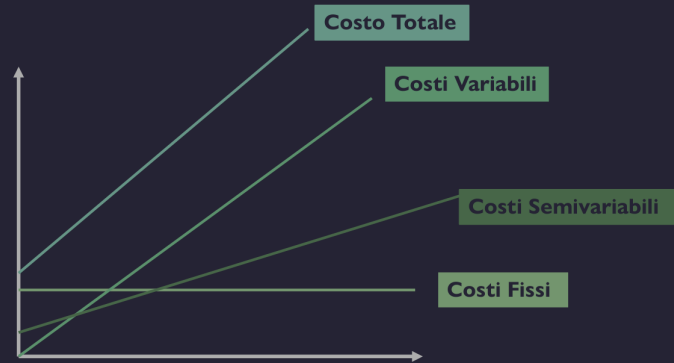
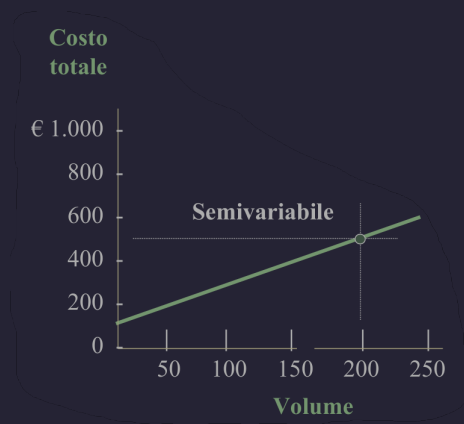
I costi impegnati riflettono l'ammontare della capacità acquistata e resa disponibile piuttosto che la capacità effettivamente utilizzata, e si riferiscono a risorse che vengono adeguate al fabbisogno solo nel medio-lungo periodo. È facile evidenziare come i costi impegnati non possono essere radicalmente ridimensionati senza compromettere le prestazioni economiche dell'azienda.

I costi discrezionali

I costi discrezionali sono risultati di decisioni che il management rinnova periodicamente in fase di programmazione delle attività, e vengono stabiliti in base ai volumi di attività stimati. Ne sono un esempio le azioni promozionali, la formazione del personale, la ricerca e sviluppo. Sono relativi a risorse che possono essere adeguate al fabbisogno in relazione a lassi di tempo brevi.

5.4.4 I costi semi-variabili

I costi semi-variabili sono costi che variano in funzione del volume o del livello di attività, ma meno rapidamente. Sono una combinazione di costi variabili e costi fissi, infatti vengono anche chiamati costi misti. Un esempio di costo semi-variabile è il costo dell'energia.



$$\text{Costo totale} = \text{Costi fissi} + (\text{Costi variabili} \times \text{Volume}) + (\text{Costi semi-variabili} \times \text{Volume})$$

Esempio

L'azienda Rinfresca Gola produce gelato a un costo fisso annuale pari a 5.000 €. I Costi variabili sono pari a 10 € per Kg e i costi semi-variabili hanno una quota di costo fisso di 3.000 €, che rimane inalterata nel periodo considerato, e un costo variabile unitario pari a 4 €. Quale è il costo totale per produrre 1.000 kg di gelato?

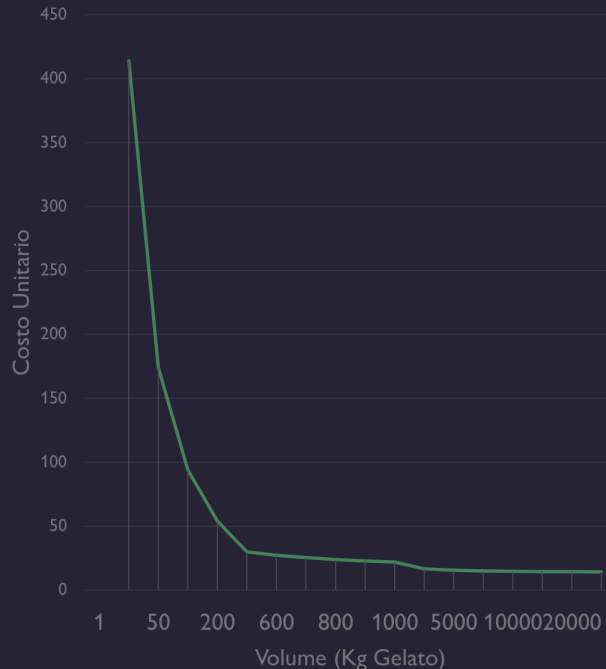
$$\text{Costo totale} = 5.000 + (10 \times 1.000) + (3.000 + (4 \times 1.000)) = 22.000$$

5.5 Relazione tra costi unitari e volume

Il costo medio unitario si comporta in maniera diversa dal costo totale: rimane costante se il costo è solo variabile, mentre diminuisce se cresce il volume (economia di scala)

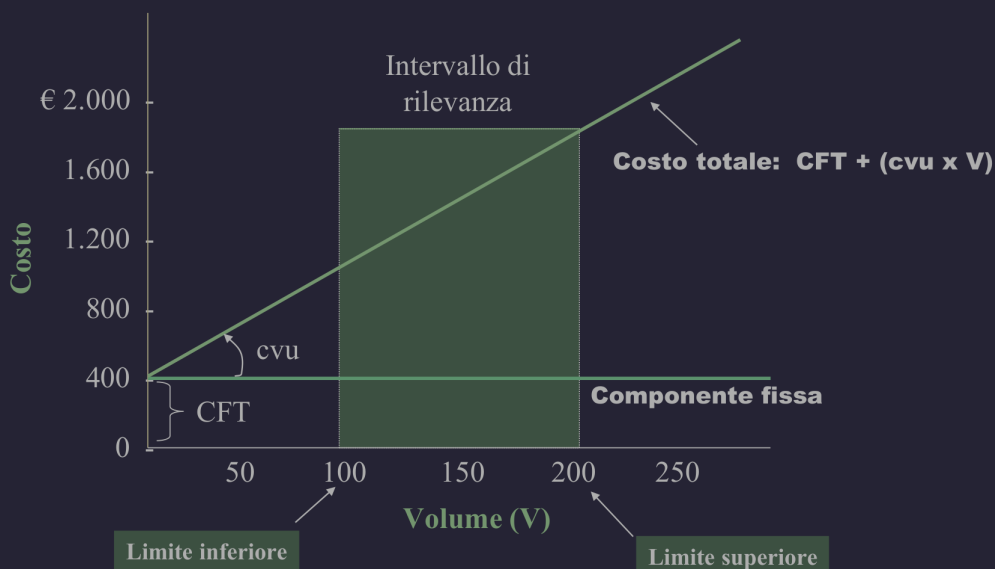
$$\text{Costo Unitario} = \frac{\text{CF} + \text{CV} \times \text{Volume}}{\text{Volume}}$$

Ad esempio, per l'azienda Congela Gola, la curva del costo unitario è descritta dal seguente grafico:



$$\text{Costo Unitario} = \frac{(5.000\text{€} + 3.000\text{€}) + 14 \times \text{Volume}}{\text{Volume}}$$

5.5.1 Intervallo di rilevanza



L'intervallo di rilevanza è l'intervallo di attività o di volume all'interno del quale si suppone valida una specifica relazione fra il livello di attività/volume e il costo.

Se i costi fissi annuali di un reparto che assembla biciclette sono 94.500€ e rimanessero gli stessi all'interno del volume di produzione 1.000-5.000 biciclette, allora l'intervallo da 1.000€ a 5.000€ biciclette sarebbe l'intervallo di rilevanza di costo fisso totale di 94.500€.

Se la domanda annuale di biciclette aumentasse e l'impresa dovesse assemblare più di 5.000 biciclette, allora dovrebbe disporre di maggiori risorse impegnate sostenendo più alti costi fissi totali.

5.5.2 Periodo temporale di rilevanza

L'ammontare dei costi che possono essere adeguati al fabbisogno dipende dall'*intervallo temporale* al quale si riferisce la valutazione.

- intervallo breve: quasi tutti i costi non sono modificabili (sono impegnati);
- intervallo medio/lungo: molti costi sono non modificabili, ma molti sono flessibili (adattabili)
- intervallo lungo: l'ammontare di quasi tutti i costi è flessibile al fabbisogno

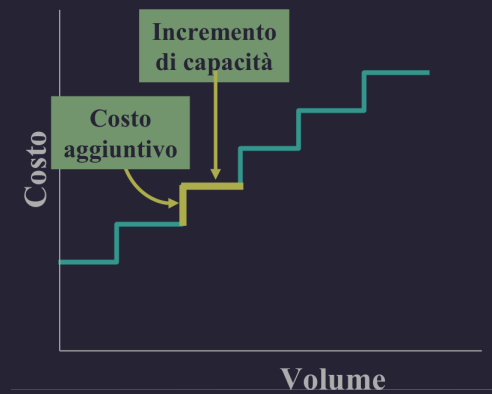
5.5.3 Contesto ambientale

Il *contesto ambientale* comprende altre cause diverse dal volume che possono incidere sull'ammontare dei costi, ad esempio:

- inflazione dei prezzi dei materiali;
- cambiamenti della tecnologia e dei processi produttivi
- cambiamenti dei contratti
- ...

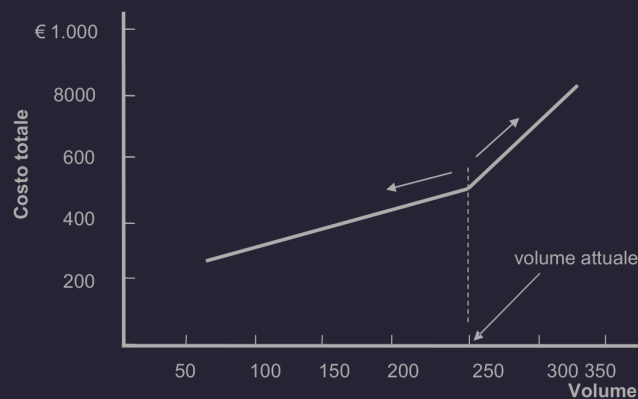
5.6 Costi a gradino

Alcuni elementi di costo possono variare *a gradino* con i livelli di attività. Sono costi che si riferiscono al consumo di **risorse acquisibili solo in blocchi minimi**, in quantità discrete. Ad esempio l'aggiunta di un coordinatore ogni 10 impiegati, nel cui caso il costo additivo è effettivamente lo stipendio del nuovo dipendente.



5.6.1 Costi viscosi (sticky)

I *costi viscosi* sono dei costi che normalmente sono ritenuti variabili anche quando il volume dell'attività non si riduce. Essi si contraggono meno rapidamente, quando il volume diminuisce, di quanto crescano quando il volume aumenta.



5.7 Stima della relazione costo-volume

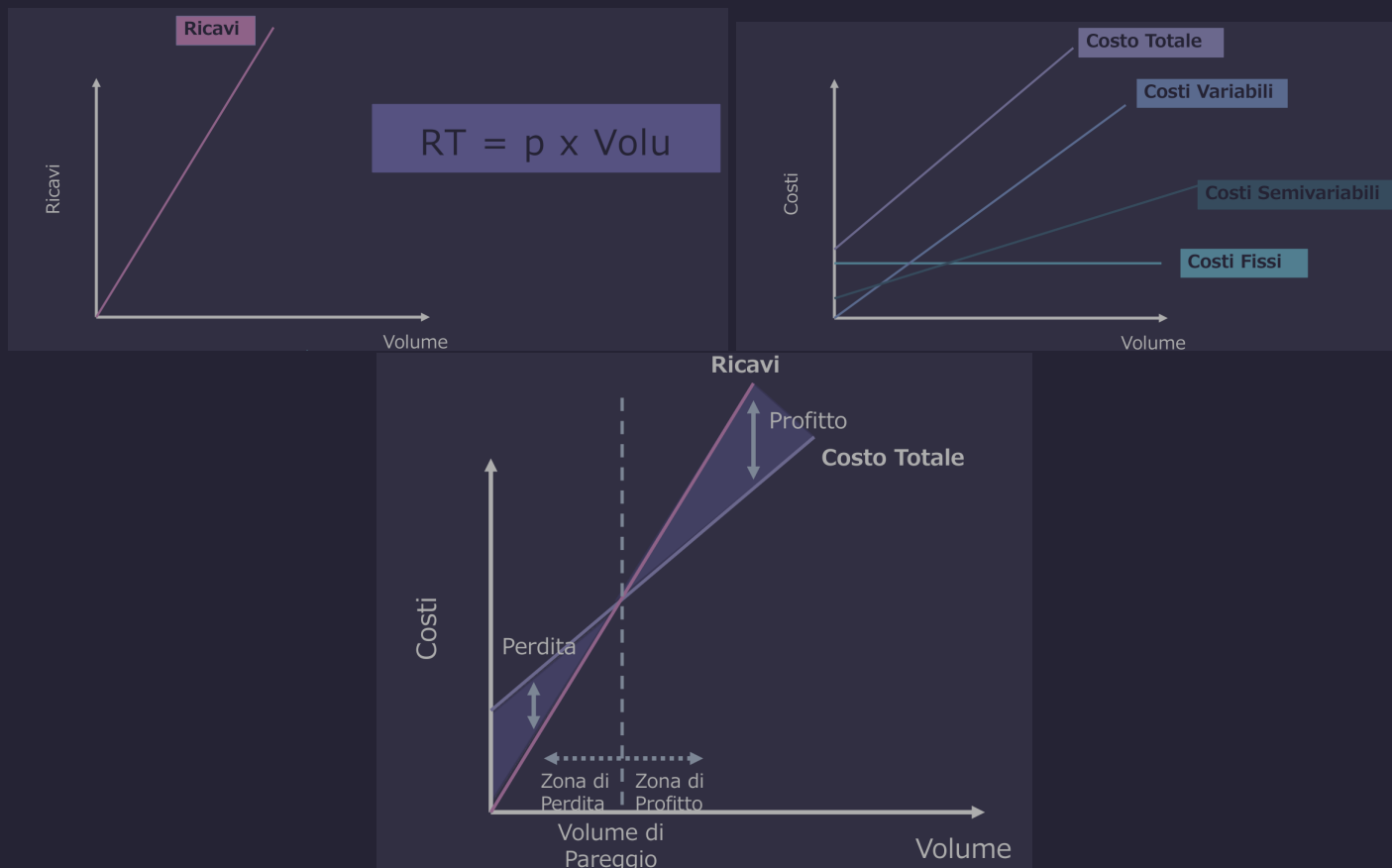
Si possono utilizzare diversi metodi per la stima della relazione esistente tra costi e volumi, i due principali sono:

1. Valutazione soggettiva (metodo conto per conto): I costi sono definiti soggettivamente, attraverso il giudizio di chi compie la valutazione. Il criterio è appropriato ove i dati storici non siano rilevanti o disponibili o quando non vale la pena applicare metodi più onerosi in termini di tempi e denaro;
2. Regressione lineare: Si utilizza la tecnica metodo dei minimi quadrati e fornisce direttamente i valore corrispondenti al totale dei costi fissi e al costo unitario. Tramite questo metodo viene tracciata una linea retta che approssima statisticamente una serie di punti rappresentanti il costo totale consuntivo in relazione a diversi volumi.

6 Relazioni fra reddito e volume

6.1 Diagramma del profitto

Il *diagramma del profitto* mostra la relazione attesa tra i **ricavi** e i **costi totali** al variare del **volume** di output, per questo è chiamato anche diagramma costo-volume-profitto. Può essere costruito sia per l'impresa nel suo complesso sia per specifici segmenti di business, come un prodotto, una linea di prodotti o una divisione. Il volume di output può essere misurato come numero di unità prodotte e vendute o anche in termini di ricavi realizzati. Di seguito si riportano il diagramma volume-ricavi (a sinistra), il diagramma costo-volume (a destra) e il diagramma costo-volume-profitto (in basso)



Il diagramma del profitto è uno strumento utile per capire il processo di formazione del reddito in funzione delle quantità vendute o dei ricavi.

Il volume di pareggio o punto di pareggio (*break-even point*) è il punto dove il reddito è pari a zero, dunque i costi totali sono uguali ai ricavi totali.

Il volume di pareggio è calcolato dividendo i costi fissi totali per la differenza tra il prezzo di vendita unitario e il costo variabile unitario.

$$Vol = \frac{CF}{(p_u - CV_u)}$$

L'equazione di costo di produzione dell'azienda Rinfresca Gola per Kg, determinata nella lezione scorsa, è:

$$CT = 8.000€ + (14€ \times Vol)$$

e ha un prezzo di vendita pari a 30 euro per Kg, quindi il suo punto di pareggio è

$$Vol(Kg) = \frac{8.000€}{(30€ - 14€)} = 500€$$

6.2 Margine di contribuzione

Equazione del profitto:

$$PR = \underbrace{(p_u - CV_u)}_{\text{margine di contribuzione}} \times Vol - CF$$

La differenza tra il prezzo unitario e il costo variabile unitario è chiamata *margin di contribuzione*, che rimane costante nell'intervallo di rilevanza; esso permetto di calcolare il profitto medio unitario per volume venduto. Il suo impiego si rivela utile per esprimere in modo semplice e sintetico la relazione tra ricavi e costi in funzione del volume.

Equazione del punto di pareggio in volume

$$\text{Vol} = \frac{\text{CF}}{\text{Margine di contribuzione}}$$

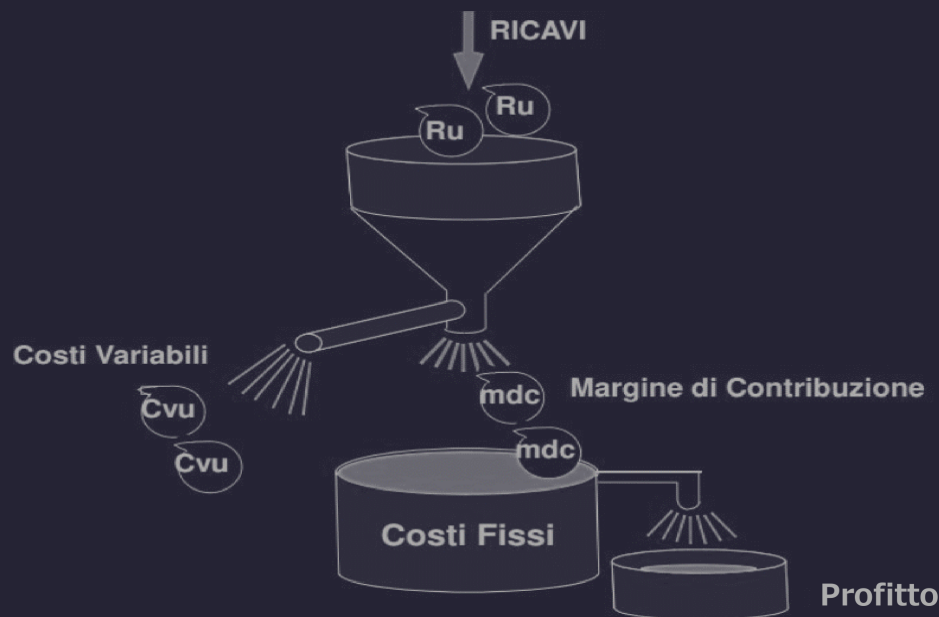
Equazione del punto di pareggio in ricavi

$$\text{Vol} = \frac{\text{CF}}{\text{Margine di contribuzione \%}}$$

6.2.1 Margine di contribuzione percentuale

Il *margin di contribuzione percentuale* rappresenta il percentuale tra il margin di contribuzione e il prezzo di vendita, e sostanzialmente ci dice quanti euro di contribuzione vengono prodotti per ciascun euro di ricavo; rappresenta l'effetto economico derivante da aumenti di ricavo.

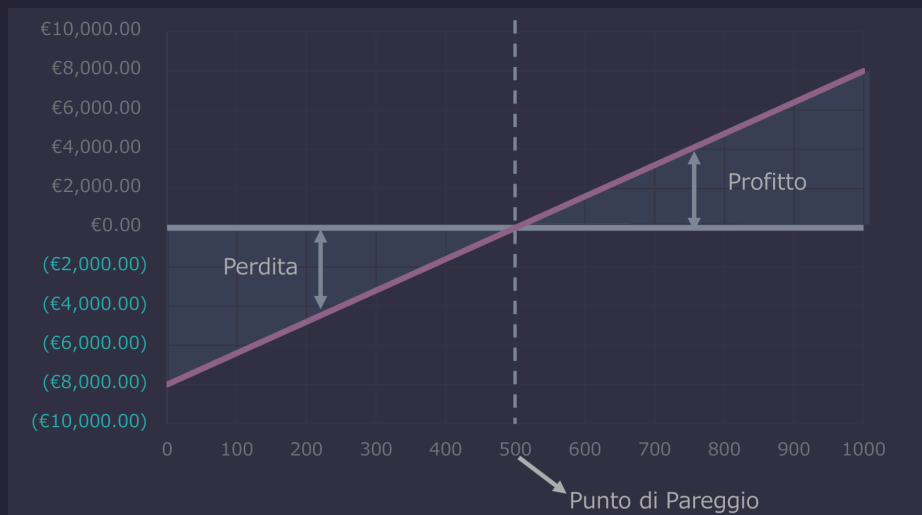
Di seguito si riporta un disegno che potrebbe rendere più chiaro il concetto



6.2.2 Esempio

Analizziamo i dati dell'azienda Rinfresca Gola:

- prezzo vendita = 30 €/per Kg
- costi fissi = 8.000 €
- costi variabili = 14 €/per Kg
- margine di contribuzione = $(30 - 14) = 16$
- margine di contribuzione % = $16/30 = 53,33\%$
- punto di pareggio = $8.000€/16€ = 500€$



6.3 Come migliorare la prestazione in termini di profitto

Esistono quattro principali determinanti per accrescere il reddito di un'azienda monoprodotto:

1. aumentare il prezzo unitario di vendita
2. ridurre il costo variabile unitario
3. ridurre i costi fissi totali
4. aumentare il volume

Ad esempio

Variabile	Rinfresca Gola	Variazion e	Ricavi t0 (p x Vol)	Costi t0 (CV x Vol) + CF	Reddito t0 (ricavi - costi)	Ricavi t1	Costi t1	Reddito t1	Aumento del reddito
Prezzo di Vendita	30	+10%	21.000	17.800	3.200	23.100	17.800	5.300	+ 2.100
Costo Variabile	14	-10%	21.000	17.800	3.200	21.000	16.820	4.180	+ 980
Costi Fissi	8.000	-10%	21.000	17.800	3.200	21.000	17.000	4.000	+ 800
Volume	700	+10%	21.000	17.800	3.200	23.100	18.780	4.320	+ 1.120

7 I costi pieni e il loro impiego

7.1 Il concetto di costo

Il *costo* quantifica l'impiego di risorse (la misura del costo è espressa in termini monetari).

Il costo è la valorizzazione monetaria delle risorse consumate (da consumarsi) per un qualche scopo

I possibili oggetti del costo sono:

