

## 13 - Analisi di Bilancio - Indici Sintetici

Indice: Index

Economia: Economia

Calcolo di indicatori/indici che interpretano i risultati ottenuti durante l'anno

Non riusciamo a capire solo tramite queste voci se l'impresa ha agito in modo corretto e non capiamo cosa andare a migliorare

L'analisi di Stato Patrimoniale e Conto Economico permette di estrarre informazioni sulle capacità reddituale dell'impresa, la sua capacità di ripagare i debiti

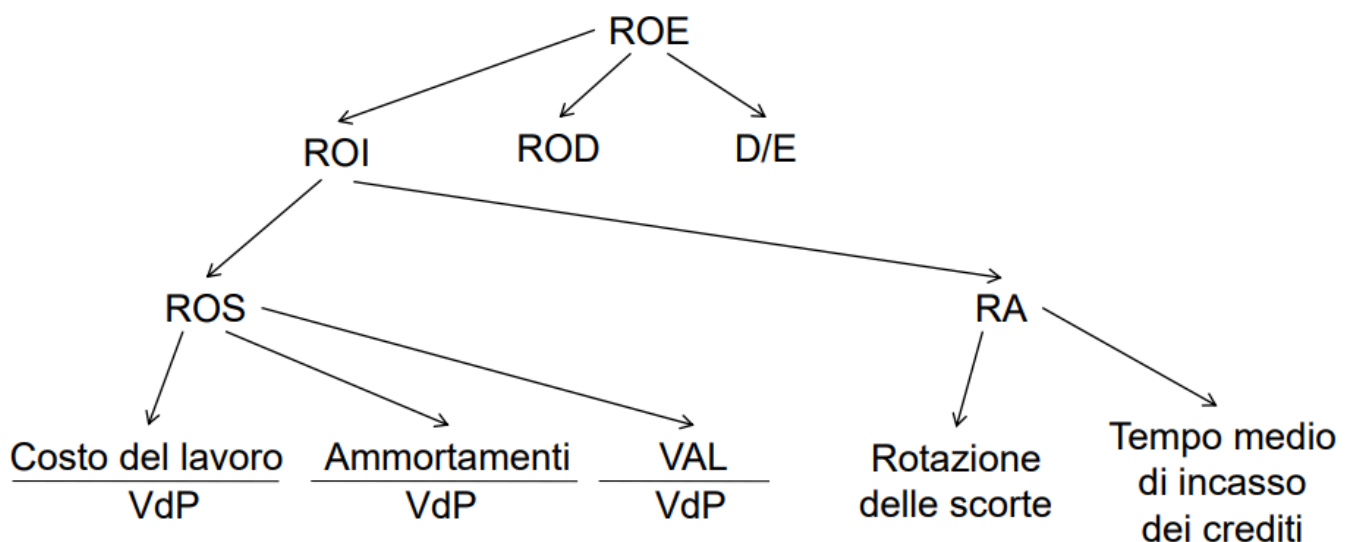
### Categorie

- Redditali: capacità dell'azienda di generare reddito in tutti i suoi punti di vista
  - Liquidità: dimostra quanto l'impresa è veloce a trasformare le risorse in liquidità
  - Finanziari e Patrimoniali: indica la solidità finanziaria e patrimoniale
- Parliamo di indicatori assoluti(valore in euro) e relativi(valore in una frazione, è una percentuale)

### Indici Redditali

Misurano la profittualità dell'impresa

L'indicatore principale è il ROE. Può essere scomposto in vari indici



#### Return On Equity(ROE)

Capacità dell'impresa di generare profitto per i suoi azionisti

$$ROE = \frac{\text{Utile d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto}}$$

Fa riferimento a tutte le gestioni dell'impresa e rappresenta la remunerazione percentuale del capitale conferito degli azionisti

### **Return on Investment (ROI)**

$$ROI = \frac{EBIT(\text{Utile Operativo})}{\text{Capitale Investito}} = \frac{EBIT}{\text{Debito} + \text{Equity}}$$

Indicatore della redditività della gestione operativa

Misura la capacità dell'azienda di generare profitti nell'attività di trasformazione degli input in output

### **Return On Debt(ROD)**

$$ROD = r = \frac{|\text{Oneri Finanziari}|}{\text{Debito Finanziario}}$$

Costo medio del capitale di debito

Indica l'onere percentuale medio che l'impresa paga per reperire capitali presso fonti di finanziamento esterne

Possiamo utilizzare sia solo i debiti finanziari oppure il totale delle passività

Meglio avere un ROD basso perché indica che ho un debito molto alto, non indica la mia capacità di ripagare i miei debiti

Non c'è un' unico modo per il calcolo degli indicatori dunque l'impresa può decidere come calcolarli

Deve essere sempre interpretato con il Rapporto di leva

### **Rapporto di Leva(D/E)**

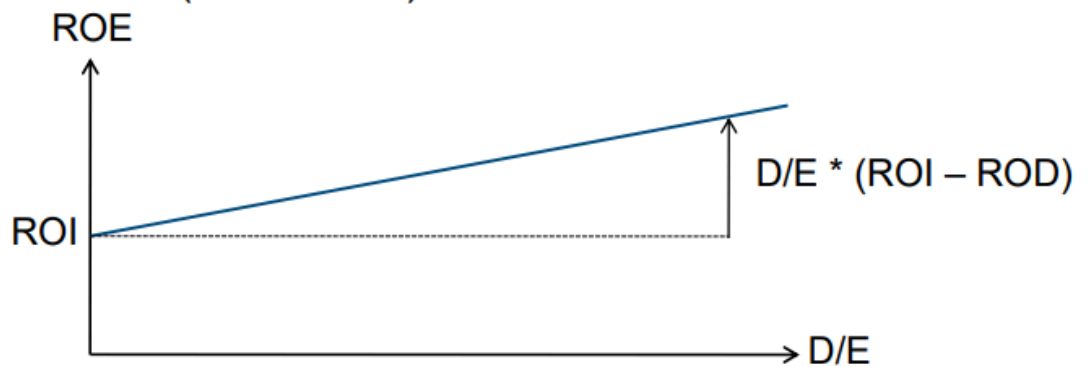
$$D/E = \frac{\text{Debito}}{\text{Patrimonio Netto}}$$

Rappresenta come sono sbilanciato tra le fonti di bilanciamento

## **Formula della leva finanziaria(Indica come è composto il ROE)**

- Semplificata:  $ROE = ROI + D/E * (ROI - ROD)$ , assumo di non avere tasse e di non avere capitale per gestione straordinaria
- In presenza di tasse:  $ROE = (1-t) (ROI + D/E (ROI - ROD))$ , assumo di non avere gestione straordinaria, ma  $(1-t)$  rappresenta l'onere verso lo stato

$$ROE = ROI + D/E * (ROI - ROD)$$



Partiamo da una ordinata all'origine poiché quando D/E si annulla rimane solo il ROI, per il resto la formula assume andamento rettilineo

Se  $ROI - ROD > 0$  la retta ha andamento crescente (Effetto Leva positivo)

Se  $ROI - ROD < 0$  la retta ha andamento decrescente (Effetto Leva negativo)

Se D/E aumenta D aumenta/E diminuisce (Anche se mi sto indebitando aumento la mia redditività, non devo esagerare però perché per gli investitori sono rischioso oppure il costo del capitale è elevato e non riesco a ripagare i debiti (La curva si appiattisce o, nel caso peggiore, se il ROD aumenta troppo provoca un crollo vertiginoso del ROE))

### Altri Indici Redditali: La scomposizione del ROI

$$ROI = ROS + RA$$

#### Return On Sales (ROS)

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{Valore Della Produzione}}$$

Indicatore dell'efficienza del mio processo produttivo

Misura la percentuale del valore dell'output che non viene consumato dalla remunerazione produttiva (Valore ottenuto che non viene riassorbita dai costi di produzione)

#### Rotazione dell'Attivo

$$RA = \frac{\text{Valore Della Produzione}}{\text{Debito} + \text{Equity}}$$

Indica il peso del capitale investito sul valore della produzione, misura la produttività del capitale

### Altri indici redditali: la scomposizione di ROS e RA

Per il ROS controllo quanto un costo va ad incidere sul valore della produzione:

$EBIT = \text{Valore della produzione} - \text{acquisti materie prime} - \text{costi del lavoro} - \text{ammortamenti} = \text{Valore aggiunto lordo} - \text{costi del lavoro} - \text{ammortamenti}$

Stessa cosa vale per il RA: basta scomporre il capitale investito nelle voci dell'attivo (Voci più usate):

- Rotazione delle Scorte: capacità di rinnovare il magazzino

- Rotazione delle Immobilizzazioni; capacità di far roteare le risorse materiali
- Tempo medio di Incasso Crediti: tempo concesso ai clienti per pagare i processi finiti (Uso Crediti Commerciali/D+E)

## Indici di Liquidità

Possiamo avere indicatori di breve periodo e di lungo periodo (Capacità dell'impresa di ripagare i debiti sul breve/lungo periodo)

Ci concentreremo su due indici di breve periodo

### Rapporto Corrente (CR)

$$CR = \frac{\text{Attività Correnti}}{\text{Passività Correnti}}$$

Se il denominatore è maggiore del numeratore vuol dire che sono capace di ripagare i miei debiti nel breve periodo

- SE  $CR < 1$  è un problema poiché abbiamo più debiti che ricchezze nei 12 mesi (Necessari per ripagare i debiti correnti)
- SE  $CR > 1$  va bene
- SE  $CR \gg 1$  non sono troppo lungimirante, potrei fare degli investimenti

### Test Acido

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

Misura più prudente del Rapporto Corrente

Fa capire se ho abbastanza attività correnti senza il magazzino per ripagare le attività correnti

- SE  $AT < 1$  sono insolvente verso i miei debitori
- SE  $AT > 1$  va bene
- SE  $AT \gg 1$  (4, 5, 6 etc...) non va bene poiché sto sprecando risorse

### Cash Flow

$$\text{CashFlow} = \text{Utile} + \text{Costi Non Cash}$$

Indice sul lungo periodo che indica se l'impresa è in grado di autofinanziarsi per coprire i debiti finanziari

## Indici di struttura finanziaria

### Quoziente di dipendenza finanziaria

$$\frac{\text{Debito}}{\text{Totale Attivo}}$$

Ci fa capire quanto i mezzi di terzi finanzia il totale dell'attivo. Più è alto più la quota di debito che mi finanzia è alta

- Se valore < 0.3 significa che il debito come finanziamento è piccolo (Sono Sovracapitalizzato)
- Se  $0.3 < \text{valore} < 0.6$  sono nello stato migliore in cui sto investendo per migliorare la mia azienda senza indebitarmi troppo
- Se valore > 0.6 sono Sottocapitalizzato, cioè le mie ricchezze dipendono da debiti

### **Quoziente di autonomia finanziaria**

$$\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Totale Attivo}}$$

Ci fa capire quanto i mezzi propri finanziano il totale dell'attivo. Più è alto più la quota di debito che mi finanzia è bassa

- Se valore < 0.3 significa che il mio capitale dipende molto dal debito (Sono Sottocapitalizzato)
- Se  $0.3 < \text{valore} < 0.6$  sono nello stato migliore in cui sto investendo per migliorare la mia azienda senza indebitarmi troppo
- Se valore > 0.6 sono Sovracapitalizzato, cioè ho poco debito

### **Solidità patrimoniale**

$$\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Capitale Sociale}}$$

Pesa il patrimonio netto rispetto al capitale sociale

Può essere  $\geq 1$ , più si allontana da uno più la mia impresa è grande e sta generando valore

## **Pro**

- Permettono di avere una visione completa su tutte le attività dell'impresa
- Misurabile: abbiamo tutti gli indicatori su cui possiamo fare calcoli

## **Contro**

- Ridotta Tempestività: sono aggiornati ogni 12 mesi
- Basso Orientamento al Lungo Periodo: mi fa ragionare su un lungo periodo che non si esaurisce ai 12 mesi successivi, ma non tiene neanche conto di lassi di tempo di 5-6 anni