|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **ANALISI DELLA REDDITIVITÀ (1/2)** | | | |
| **INDICE** | **FORMULA** | **SIGNIFICATO** | **ANALISI** |
| ROE  (Return of Equity) |  | Rappresenta la redditività effettivamente ottenuta dall’imprenditore, ovvero la capacità dell’azienda di remunerare il rischio d’impresa. | - Confronto con investimenti alternativi di pari rischio.  - Spiegare il ROE con la sua scomposizione (ROI, Leverage, incidenza gestione caratteristica) |
| ROI  (Return of Investment) |  | Misura la redditività del capitale investito riferita alla gestione caratteristica, indipendentemente dalla provenienza delle fonti di finanziamento. | - Confronto con il ROD  - Spiegare il ROI con la sua scomposizione (ROS e indice di rotazione degli impieghi) |
| ROD  (Return of Debt) |  | Misura la capacità dell’impresa di remunerare il capitale di debito: rappresenta il costo medio del denaro preso in prestito a titolo di debito. | - Confronto con il ROI |
| Sostenibilità degli oneri finanziari |  | Più gli oneri finanziari sono alti, più l’EBITDA verrà assorbito da essi e l’azienda rischierà di avere difficoltà nel pagamento degli interessi o addirittura dei debiti. | * Un valore > 3 : situazione ottimale * Un valore tra 3 e 2 : situazione media * Un valore < 2 : situazione di rischio |
| ROS  (Return of Sales) |  | Capacità dell’impresa di trasformare le vendite in reddito operativo.  Dipende dai volumi di vendita, dai prezzi di vendita e dai costi sostenuti. | - Spiegare il ROI con la sua scomposizione (ROS e indice di rotazione degli impieghi) |
| **ANALISI DELLA REDDITIVITÀ (2/2)** | | | |
| **INDICE** | **FORMULA** | **SIGNIFICATO** | **ANALISI** |
| EBITDA MARGIN |  | Capacità dell’impresa di generare EBITDA. |  |
| Rotazione degli impieghi |  | Rappresenta la capacità dell’impresa di “trasformare” il capitale investito in vendite. Numero di volte che gli impieghi tornano liquidi attraverso le vendite. | - Spiegare il ROI con la sua scomposizione (ROS e indice di rotazione degli impieghi) |
| Indice di Indebitamento (Leverage) |  | Mostra quanto gli impieghi sono finanziati mediante capitale proprio, pertanto ci mostra informazioni relative all’indebitamento aziendale. | * Effetto *LEVA* (ROI e ROD) * Indice = 1 : l’azienda non fa ricorso al capitale di debito * Indice < 2 : c’è un soddisfacente equilibrio tra il capitale di debito e il capitale proprio * Indice > 2 : ricorso importante all’indebitamento (azienda sottocapitalizzata) |
| Incidenza della gestione non caratteristica |  | La gestione non caratteristica comprende l’attività accessoria, finanziaria non corrente e il carico fiscale. | * Se il valore è > 1 : la gestione finanziaria, accessoria e non corrente hanno un impatto positivo sul reddito d’esercizio * Se il valore è < 1 : la gestione finanziaria, accessoria e non corrente hanno un impatto negativo sul reddito d’esercizio |
| **ANALISI PATRIMONIALE** | | | |
| ***Riclassificare lo SP tenendo conto della delibera degli utili***  ***Redigere lo SP riclassificato a valori %*** | | | |
| ***Com’è la composizione degli impieghi?*** | | | |
| **INDICE** | **FORMULA** | **SIGNIFICATO** | **ANALISI** |
| Rigidità degli impieghi |  |  | Un’azienda industriale avrà un grado di elasticità inferiore ad un’azienda commerciale. |
| Elasticità degli impieghi |  |  |
| Indice di elasticità |  |  |
| ***Com’è la composizione delle fonti?*** | | | |
| Incidenza dei debiti a breve termine |  |  |  |
| Incidenza dei debiti a lungo termine |  |  |  |
| Incidenza del capitale proprio |  | L’incidenza del capitale proprio è anche detta ***indice di autonomia finanziaria*** ed è il reciproco dell’indice di indebitamento (leverage). | * Valore > 66% : situazione ottimale * Valore > 33% e < 66%: situazione soddisfacente * Valore < 33%: Situazione di sottocapitalizzazione, eccessiva dipendenza dal debito |
| Grado di capitalizzazione |  |  |  |
| **ANALISI FINANZIARIA (1/3)** | | | |
| ***Riclassificare lo SP tenendo conto della delibera degli utili*** | | | |
| ***L’azienda riesce a far fronte agli impegni finanziari di breve termine utilizzando  le risorse finanziarie di breve termine a disposizione?*** | | | |
| **INDICE** | **FORMULA** | **SIGNIFICATO** | **ANALISI** |
| PCN | Ac - Db |  | l’impresa è in grado di far fronte agli impegni finanziari di prossima scadenza utilizzando gli impieghi liquidi o prontamente liquidabili? |
| Indice di disponibilità |  |  |
|  |  |  |  |
| Margine di tesoreria | (Df + DL) - Db |  | * Equilibrio finanziario (> 0) * Squilibrio finanziario e problemi di liquidità (< 0) |
| Indice liquidità secondaria |  |  | * Equilibrio finanziario (> 1) * Squilibrio finanziario e problemi di liquidità (< 1) |
| Indice liquidità primaria |  |  | * Valore > 1 : situazione ottimale * Valore < 1: controllare l’indice di liquidità secondaria |
|  | | | |
| **ANALISI FINANZIARIA (2/3)** | | | |
| ***L’azienda riesce a far fronte al fabbisogno finanziario derivante dagli investimenti in immobilizzazioni mediante il ricorso al capitale proprio o al capitale permanente?*** | | | |
| **INDICE** | **FORMULA** | **SIGNIFICATO** | **ANALISI** |
| Margine di struttura | Cp - Im |  |  |
| Indice di autocopertura immobilizzazioni |  |  |  |
|  |  |  |  |
| Margine di copertura globale delle immobilizzazioni | (Dc + Cp) - Im |  | * Equilibrio finanziario, gli investimenti in immobilizzazioni sono correttamente finanziati. (> 0) * Squilibrio finanziario (< 0) |
| Indice di copertura globale delle immobilizzazioni |  |  | * Equilibrio finanziario, gli investimenti in immobilizzazioni sono correttamente finanziati (> 1) * Squilibrio finanziario (< 1) |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **ANALISI FINANZIARIA (3/3)** | | |
| ***INDICI DI ROTAZIONE* *–*** *Quante volte gli elementi patrimoniali ritornano in forma liquida attraverso le vendite?* | | |
| **INDICE** | **FORMULA** | **ANALISI** |
| Rotazione dell’attivo corrente |  |  |
| Rotazione delle scorte |  |
| Rotazione dei crediti commerciali |  |
| ***INDICI DI DURATA* *–*** *Durata media delle dilazioni di pagamento concesse a clienti e ricevute dai fornitori* | | |
| Dilazione media degli acquisti |  | I due indici si confrontano tra loro: la durata media dei pagamenti dei clienti deve essere uguale o inferiore alla durata media dei pagamenti ai fornitori. |
| Dilazione media delle vendite |  |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **ANALISI DELLA PRODUTTIVITÀ** | | |
| ***PRODUTTIVITÀ DEL CAPITALE INVESTITO –*** *Relazione tra l’output prodotto dall’azienda e il* ***capitale*** *investito utilizzato per produrlo*. | | |
| **INDICE** | **FORMULA** | **ANALISI** |
| Indice di rotazione degli impieghi |  |  |
| Indice di produttività del capitale investito |  |  |
| ***PRODUTTIVITÀ DEL LAVORO –*** *Relazione tra l’output prodotto dall’azienda e il* ***lavoro*** *impiegato per produrlo*. | | |
| Fatturato medio per dipendente |  |  |
| Indice di produttività del lavoro |  | Occorre confrontare il costo medio del lavoro con la produttività del lavoro.  E’ possibile che un aumento del costo medio dei dipendenti sia accompagnato da un aumento più che proporzionale della produttività, con effetti positivi sul reddito. |
| Costo medio dipendenti |  |
| Incidenza del fattore lavoro |  |  |