

# **Modello e Teoria del bilancio di esercizio**

**Ricevimento collettivo, 16 dicembre 2008**

## **Quesiti relativi alla parte quarta del programma**

1. Si indichino le fasi fondamentali nelle quali si articola la “metodologia di analisi dei bilanci aziendali”, mettendo in luce il legame esistente tra i quozienti di disponibilità e di liquidità, da un lato, e i flussi di capitale circolante netto e delle variazioni di liquidità, dall’altro.
2. Si enuncino, con adeguato grado di analisi, i criteri in base ai quali sono riclassificati le attività, le passività e il netto patrimoniale ai fini delle analisi di bilancio; si precisino, inoltre, il criterio di riclassificazione del Conto Economico a struttura legale.
3. Quali fattori spiegano la diminuzione di fatturato da un esercizio all’altro, a parità dei volumi di prodotti venduti e dei prezzi praticati alla clientela.
4. Quale fattore spiega l’aumento dell’onerosità finanziaria sul fatturato, pur in presenza di una diminuzione dei tassi di interesse e di costanza dell’indebitamento complessivo.
5. Quale impatto genera l’aumento della durata media dei crediti commerciali, contemporanea ad una minore dilazione dei debiti commerciali, di pari ammontare, sulla redditività del capitale investito.
6. Quale relazione sussiste tra l’uso della leva finanziaria e la redditività dei mezzi propri, avuto riguardo anche alla componente di rischio finanziario, in presenza di un contenuto margine positivo tra la redditività complessiva degli investimenti e il costo medio dei finanziamenti, in presenza di una elevata incidenza delle imposte sul reddito di impresa.

7. Quale effetto produce sul livello dei flussi di cassa, generata dalla gestione operativa, una significativa diminuzione del capitale circolante netto e di elevate quote di ammortamento degli impianti industriali.
8. Con riguardo all'analisi di bilancio, si provveda ad esporre e commentare:
- lo schema di conto economico a “ricavi e costo del venduto”;
  - le modalità di calcolo e di scomposizione del ROI;
  - le modalità di calcolo del *cash flow* operativo, spiegandone il potenziale informativo.
9. L'impresa Omega presenta un rilevante *deficit di cassa* poiché la gestione operativa, nonostante l'impresa evidenzi una soddisfacente capacità di *autofinanziamento*, non consente di generare flussi di cassa positivi. Tale circostanza determina, unitamente ad una *aggressiva politica di distribuzione dei dividendi*, la conseguenza di un progressivo peggioramento del livello di *indebitamento* dell'impresa.
- Lo Studente, dopo aver spiegato la relazione esistente tra “il *deficit* di cassa causato dall'incapacità di generare flussi di cassa operativi positivi” e “la capacità di autofinanziamento” dell'impresa, indichi e spieghi quali grandezze e quali quozienti di bilancio sono in grado di mettere in luce i profili critici della situazione illustrata.
10. Dopo aver commentato la struttura e le modalità di redazione dello stato patrimoniale “funzionale” (o stato patrimoniale riclassificato secondo il criterio di pertinenza gestionale), si illustrino le modalità di calcolo e il potenziale informativo delle grandezze “capitale circolante netto operativo”, “capitale investito operativo netto” e “posizione finanziaria netta”.