

Il calcolo degli indici di Bilancio

Di seguito si presentano i prospetti riclassificati di Stato patrimoniale e di Conto economico desunti dal Bilancio della società Alfa S.p.A. relativi agli esercizi 2002, 2003 e 2004.

Stato patrimoniale riclassificato secondo il “criterio finanziario”

Attivo	2002	2003	2004
Liquidità immediate	500	36.780	448.480
Liquidità differite	3.337.980	4.324.200	6.143.800
Di cui crediti commerciali	2.574.300	4.314.200	6.084.800
Disponibilità	556.800	897.200	1.061.600
<i>Attivo corrente</i>	<i>3.895.280</i>	<i>5.258.180</i>	<i>7.653.880</i>
Immobilizzazioni materiali	2.780.000	4.481.400	2.184.000
Immobilizzazioni immateriali	60.000	50.000	40.000
Immobilizzazioni finanziarie	90.000	683.600	181.600
<i>Attivo immobilizzato</i>	<i>2.930.000</i>	<i>5.215.000</i>	<i>2.405.600</i>
Totale attivo	6.825.280	10.473.180	10.059.480
Passivo e Netto	2002	2003	2004
<i>Passivo corrente</i>	<i>4.526.060</i>	<i>5.447.460</i>	<i>3.824.940</i>
Di cui debiti commerciali	1.730.200	2.994.600	1.721.800
<i>Passivo consolidato</i>	<i>1.186.400</i>	<i>3.943.420</i>	<i>5.724.620</i>
Totale passivo	5.712.460	9.390.880	9.549.560
<i>Capitale netto</i>	<i>1.112.820</i>	<i>1.082.300</i>	<i>509.920</i>
Totale a pareggio	6.825.280	10.473.180	10.059.480

Stato patrimoniale riclassificato secondo il “criterio della pertinenza gestionale”

Impieghi	2002	2003	2004
Capitale circolante netto commerciale	1.899.220	2.133.000	4.629.800
Attivo immobilizzato netto	2.601.800	4.835.580	1.962.400
Attività nette extracaratteristiche	60.000	50.000	56.000
Capitale investito netto	4.561.020	7.018.580	6.648.200
Fonti	2002	2003	2004
Posizione finanziaria netta	3.448.200	5.936.280	6.138.280
Capitale netto	1.112.820	1.082.300	509.920
Totale a pareggio	4.561.020	7.018.580	6.648.200

Conto economico riclassificato a “ricavi e costo del venduto”

	2002	2003	2004
Ricavi netti di vendita	9.308.760	9.216.400	9.657.400
- Costo del venduto	- 8.367.036	- 8.961.300	- 9.214.960
Di cui acquisti	5.000.000	5.400.000	5.800.000
+ Interessi attivi da clienti	2.310	600	11.600
Risultato operativo gestione caratteristica	944.034	255.700	454.040
+ Proventi netti gestione accessoria	7.112	7.950	7.918
Risultato operativo	951.146	263.650	461.958
- Oneri finanziari	- 403.024	- 541.600	- 581.400
Reddito lordo di competenza	548.122	- 277.950	- 119.442
+ Risultato gestione straordinaria	0	675.300	132.160
Reddito ante imposte	548.122	397.350	12.718
- Imposte dell'esercizio	- 89.035	0	0
Reddito netto	459.087	397.350	12.718

Considerando i dati desumibili dallo *Stato patrimoniale riclassificato finanziariamente*, si determinino:

- l'indice di liquidità secca e l'indice di liquidità generale;
- il margine di struttura, l'indice di copertura, l'indice di copertura generale e l'indice di immobilizzo dell'attivo,
- l'indice di consolidamento del passivo e il rapporto di indebitamento.

Con riferimento ai dati desumibili dallo *Stato patrimoniale riclassificato secondo il criterio di pertinenza gestionale* e del *Conto economico riclassificato a ricavi e costo del venduto* si proceda alla determinazione:

- della rotazione e durata del capitale circolante netto commerciale;
- della rotazione e dilazione media dei crediti commerciali;
- della rotazione e del tempo di permanenza del magazzino;
- della rotazione e dilazione media dei debiti commerciali;
- dell'indice di redditività operativa e alla sua scomposizione.

Si proceda, infine, all'analisi della redditività netta evidenziando, attraverso la costruzione dell'*equazione Modigliani – Miller*, il contributo apportato dalle diverse aree di gestione.

Traccia di soluzione

Quozienti di liquidità e di solidità

Analisi di liquidità	2002	2003	2004
Liquidità secca (Liq. immediate + Liq. differite) / Passivo corrente	0,74	0,80	1,72
Liquidità generale Attivo corrente / Passivo corrente	0,86	0,97	2,00
Analisi di solidità	2002	2003	2004
Margine di struttura Capitale netto – Attivo immobilizzato	-1.817.180	-4.132.700	-1.895.680
Copertura delle immobilizzazioni Capitale netto / Attivo immobilizzato	0,38	0,21	0,21
Copertura generale delle immobilizzazioni (Capitale netto + Passivo consolidato) / Attivo immobilizz.	0,78	0,96	2,59
Immobilizzo dell'attivo Attivo immobilizzato / Attivo corrente	0,75	0,99	0,31
Consolidamento del passivo Passivo consolidato / Passivo corrente	0,26	0,72	1,50
Rapporto di indebitamento ¹ Capitale di terzi / Capitale netto	5,13	8,68	18,73

Valori strumentali all'analisi della rotazione del C.C.N. commerciale

Valori medi	2002	2003	2004
Rimanenze (a)		727.000	979.000
Crediti commerciali (b)		3.444.250	5.199.500
Debiti commerciali [c]		2.362.400	2.358.200
C.C.N. commerciale [(a) + (b) - [c]]		1.808.850	3.820.700

Analisi della rotazione del C.C.N. commerciale

Rotazione	2002	2003	2004
Rotazione del C.C.N. commerciale Ricavi netti / C.C.N. commerciale ^o		5,10	2,53
Rotazione del magazzino Costo del venduto / Rimanenze ^o		12,33	9,41
Rotazione dei crediti commerciali Ricavi di vendita / Crediti commerciali ^o		2,68	1,86
Rotazione dei debiti commerciali Acquisti / debiti commerciali ^o		2,29	2,46
Tempo di permanenza in magazzino (a) Rimanenze ^o / (Costo del venduto / 360)		29	38
Dilazione dei crediti commerciali (b)		135	194

¹ Il rapporto di indebitamento può essere calcolato anche come rapporto tra totale attivo e capitale netto.

Crediti commerciali° / (Ricavi di vendita / 360)			
Dilazione dei debiti commerciali [c] Debiti commerciali° / (Acquisti / 360)		157	146
Durata del ciclo commerciale (a + b - c)		6	86

Valori strumentali alla determinazione dei quozienti di redditività

Valori medi	2002	2003	2004
Capitale circolante netto commerciale° (a)		2.016.110	3.381.400
Attivo immobilizzato netto° (b)		3.718.690	3.398.990
Attività extracaratteristiche° (c)		55.000	53.000
Capitale investito netto operativo° (a + b)		5.734.800	6.780.390
Capitale investito netto° (a + b + c)		5.789.800	6.833.390
Posizione finanziaria netta°		4.692.240	6.037.280
Capitale netto°		1.097.560	796.110

Quozienti di redditività

Analisi del ROI²	2002	2003	2004
Redditività del capitale investito (ROI) Reddito operativo / Capitale investito netto°		4,55%	6,76%
Redditività delle vendite (ROS) Reddito operativo / Ricavi netti		2,86%	4,78%
Rotazione del capitale investito Ricavi netti / Capitale investito netto°		1,59	1,41
Verifica		4,55%	6,76%
Analisi del ROE	2002	2003	2004
Redditività del capitale netto (ROE) Reddito netto / Capitale netto°		36,20%	1,60%
Redditività del capitale investito (ROI) Reddito operativo / Capitale investito netto°		4,55%	6,76%
Costo medio della struttura finanziaria (i) Oneri finanziari / Posizione finanziaria netta°		11,54%	9,63%
Spread (ROI - i)		- 6,99%	- 2,87%
Rapporto di indebitamento Posizione finanziaria netta° / Capitale netto°		4,28	7,58
Incidenza di imp. e componenti straordinari Reddito netto / Reddito lordo di competenza		- 1,43	- 0,11
Verifica		36,20%	1,60%

² La medesima analisi può essere svolta con riguardo alla sola gestione caratteristica; in tal caso, il ROI è calcolato come rapporto tra reddito operativo della gestione caratteristica e capitale investito netto operativo.