



Esercitazione:

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 2008, 2009 e 2010.

Stato patrimoniale riclassificato secondo il “criterio finanziario”

Attivo	2008	2009	2010
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	2008	2009	2010
<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	2008	2009	2010
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	2008	2009	2010
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”

	2008	2009	2010
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
<i>Risultato operativo gestione caratteristica</i>	<i>944.034</i>	<i>255.700</i>	<i>454.040</i>
+ Proventi netti gestione accessoria	7.112	7.950	7.918
<i>Risultato operativo</i>	<i>951.146</i>	<i>263.650</i>	<i>461.958</i>
- Oneri finanziari	- 403.024	- 541.600	- 581.400
<i>Reddito lordo di competenza</i>	<i>548.122</i>	<i>- 277.950</i>	<i>- 119.442</i>
+ Risultato gestione straordinaria	0	675.300	132.160
<i>Reddito ante imposte</i>	<i>548.122</i>	<i>397.350</i>	<i>12.718</i>
- Imposte dell'esercizio	- 89.035	0	0
<i>Reddito netto</i>	<i>459.087</i>	<i>397.350</i>	<i>12.718</i>

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

- indice di liquidità secca e indice di liquidità generale;
- margine di struttura, indice di copertura e indice di copertura generale;
- indice di immobilizzo dell'attivo e indice di consolidamento del passivo;
- 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 dei seguenti indici:

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

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	2008	2009	2010
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	2008	2009	2010
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 Capitale di terzi / Capitale netto	5,13	8,68	18,73

Valori strumentali alla determinazione dei quozienti di redditività

Valori medi	2008	2009	2010
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 operativa

Analisi del ROI	2008	2009	2010
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%

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

Valori medi	2008	2009	2010
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	2008	2009	2010
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) Crediti commerciali ^o / (Ricavi di vendita / 360)		135	194
Dilazione dei debiti commerciali [c] Debiti commerciali ^o / (Acquisti / 360)		157	146
Durata del ciclo commerciale (a + b - c)		6	86

Quozienti di redditività netta

Analisi del ROE	2008	2009	2010
Redditività del capitale netto (ROE) Reddito netto / Capitale netto ^o		36,20%	1,60%
Redditività del capitale investito (ROI) Reddito operativo / Capitale investito netto ^o		4,55%	6,76%
Costo medio della struttura finanziaria (i) Oneri finanziari / Posizione finanziaria netta ^o		11,54%	9,63%
Spread (ROI - i)		- 6,99%	- 2,87%
Rapporto di indebitamento Posizione finanziaria netta ^o / Capitale netto ^o		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%