



# 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”*

<b>Attivo</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
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>
<b>Totale attivo</b>	<b>6.825.280</b>	<b>10.473.180</b>	<b>10.059.480</b>
<b>Passivo e Netto</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<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>
<b>Totale a pareggio</b>	<b>6.825.280</b>	<b>10.473.180</b>	<b>10.059.480</b>



*Stato patrimoniale riclassificato secondo il “criterio della pertinenza gestionale”*

<b>Impieghi</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
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
<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.561.020</b>	<b>7.018.580</b>	<b>6.648.200</b>
<b>Fonti</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Posizione finanziaria netta	3.448.200	5.936.280	6.138.280
Capitale netto	1.112.820	1.082.300	509.920
<b>Totale a pareggio</b>	<b>4.561.020</b>	<b>7.018.580</b>	<b>6.648.200</b>



*Conto economico riclassificato a “ricavi e costo del venduto”*

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



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

<b>Analisi di liquidità</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
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
<b>Analisi di solidità</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
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

<b>Valori medi</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
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

<b>Analisi del ROI</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
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°		5,10	2,53
Rotazione del magazzino Costo del venduto / Rimanenze°		12,33	9,41
Rotazione dei crediti commerciali Ricavi di vendita / Crediti commerciali°		2,68	1,86
Rotazione dei debiti commerciali Acquisti / debiti commerciali°		2,29	2,46
Tempo di permanenza in magazzino (a) Rimanenze° / (Costo del venduto / 360)		29	38
Dilazione dei crediti commerciali (b) Crediti commerciali° / (Ricavi di vendita / 360)		135	194
Dilazione dei debiti commerciali [c] Debiti commerciali° / (Acquisti / 360)		157	146
Durata del ciclo commerciale (a + b - c)		6	86



### Quozienti di redditività netta

<b>Analisi del ROE</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
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%