

Parte terza:

La fisiologia d'impresa: condizioni e strumenti di analisi

1. Formazione e distribuzione della ricchezza aziendale
2. Relazioni tra grandezze economiche e grandezze patrimoniali
3. L'equilibrio finanziario
4. L'equilibrio economico
5. La sostenibilità economico-finanziaria
6. Gli indicatori per l'analisi delle grandezze d'impresa
7. La valutazione dei progetti di investimento



La situazione patrimoniale

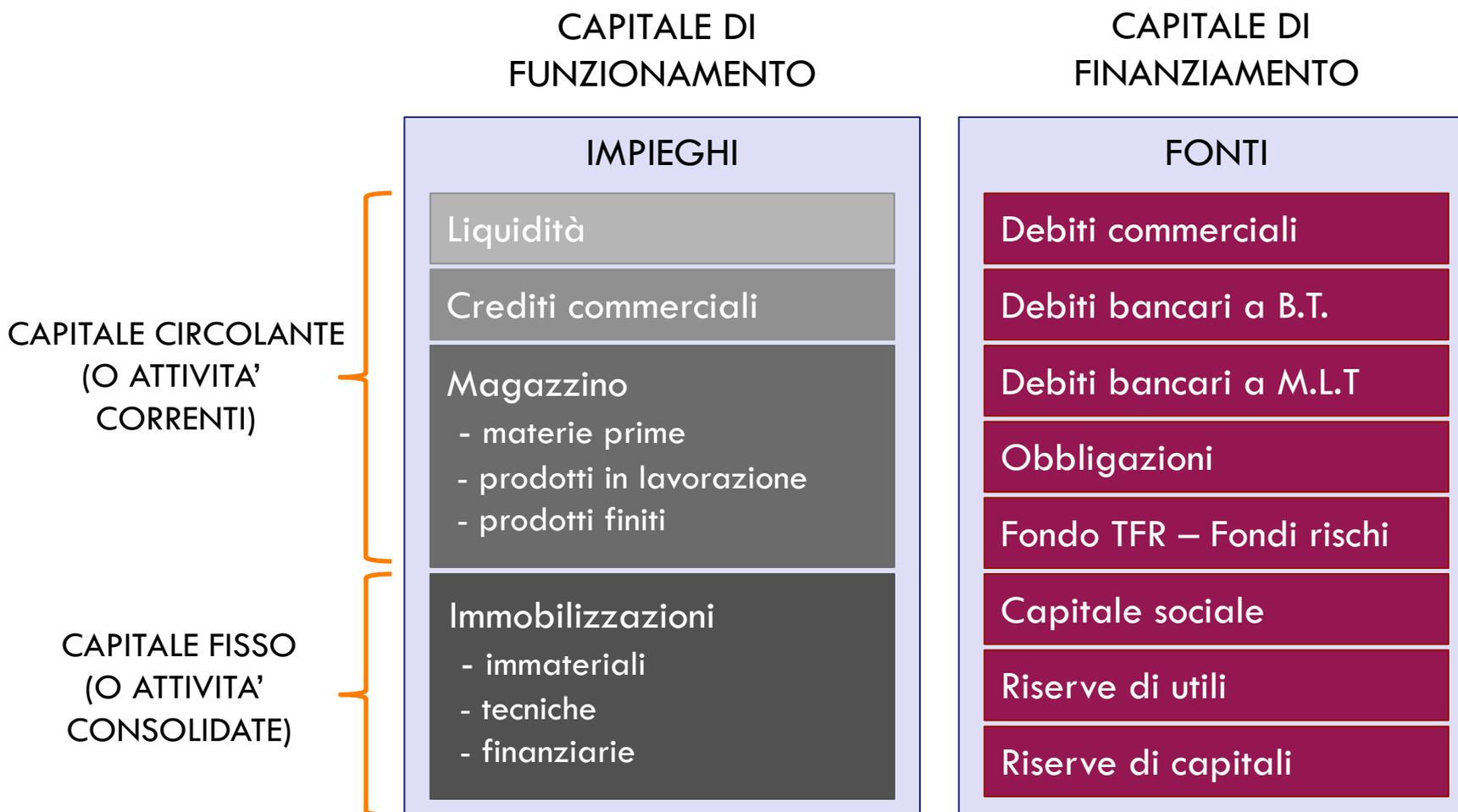
CAPITALE DI FUNZIONAMENTO

IMPIEGHI
Liquidità
Crediti commerciali
Magazzino <ul style="list-style-type: none">- materie prime- prodotti in lavorazione- prodotti finiti
Immobilizzazioni <ul style="list-style-type: none">- immateriali- tecniche- finanziarie

CAPITALE DI FINANZIAMENTO

FONTI
Debiti commerciali
Debiti bancari a B.T.
Debiti bancari a M.L.T
Obbligazioni
Fondo TFR – Fondi rischi
Capitale sociale
Riserve di utili
Riserve di capitali

Gli impieghi raggruppati secondo il criterio finanziario



Le fonti raggruppate secondo il criterio finanziario

CAPITALE DI FUNZIONAMENTO

IMPIEGHI

Liquidità

Crediti commerciali

Magazzino

- materie prime
- prodotti in lavorazione
- prodotti finiti

Immobilizzazioni

- immateriali
- tecniche
- finanziarie

CAPITALE DI FINANZIAMENTO

FONTI

Debiti commerciali

Debiti bancari a B.T.

Debiti bancari a M.L.T

Obbligazioni

Fondo TFR – Fondi rischi

Capitale sociale

Riserve di utili

Riserve di capitali

FONTI A BREVE
TERMINE

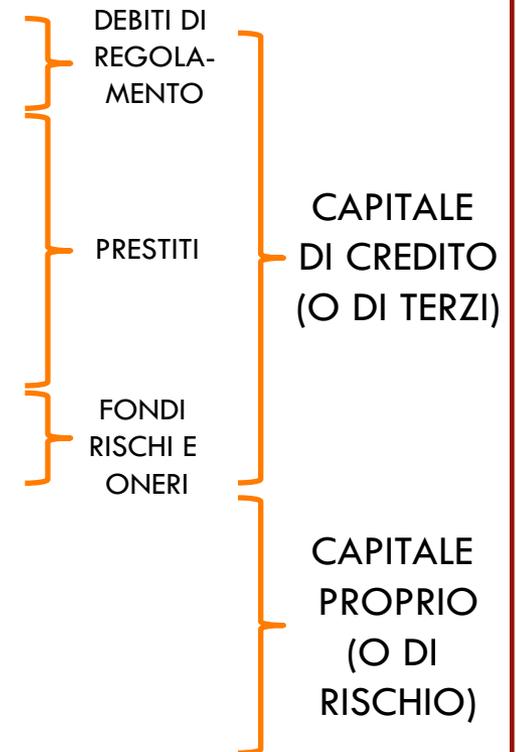
FONTI A M/L
TERMINE

FONTI A TEMPO
INDETERMINATO

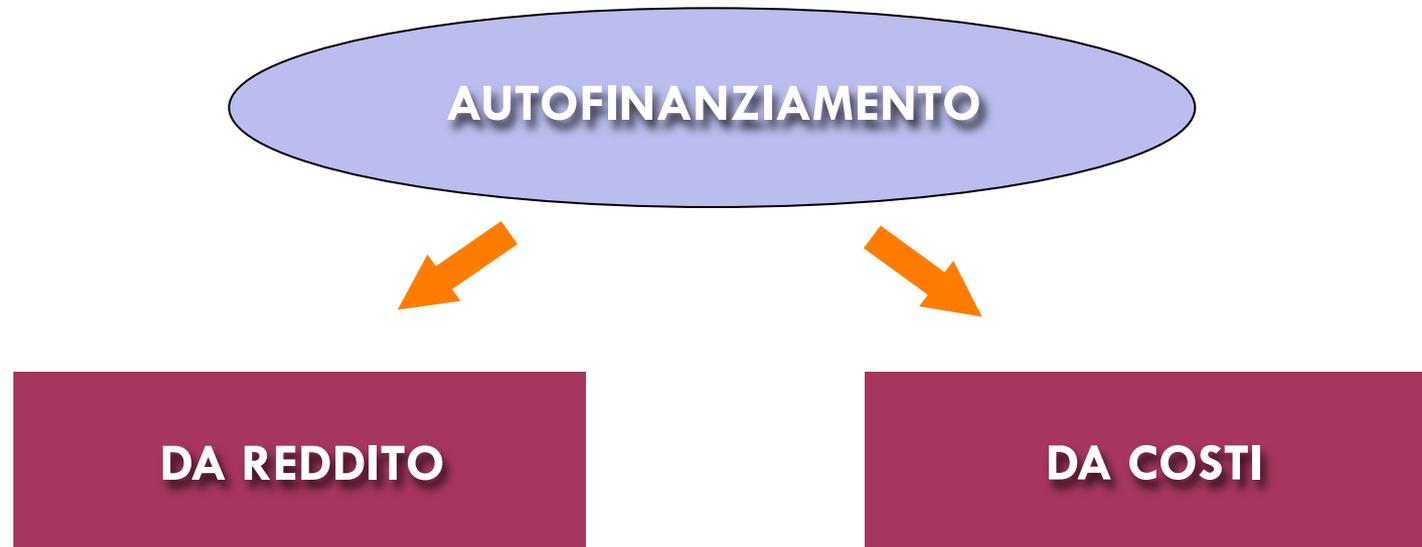
Le fonti secondo il criterio della loro provenienza

CAPITALE DI FUNZIONAMENTO

CAPITALE DI FINANZIAMENTO



L'autofinanziamento



L'autofinanziamento da reddito

Consiste nell'accumulazione del reddito conseguito che rimane investito all'interno dell'impresa.

E' indicativo di uno stato di autosufficienza economica funzionale al rafforzamento del sistema operativo.

L'autofinanziamento da reddito resterà a disposizione dell'impresa senza una scadenza, potenzialmente anche a tempo indeterminato.



L'autofinanziamento da reddito

CONTO ECONOMICO

FATTURATO RETTIFICATO

- Costi operativi esterni

VALORE AGGIUNTO OPERATIVO

- Costi del personale
- Ammortamenti

REDDITO OPERATIVO

- Oneri finanziari

REDDITO LORDO

- Tributi

REDDITO NETTO

- Dividendi

REDDITO DISPONIBILE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

IMPIEGHI

Liquidità

Crediti commerciali

Magazzino

- materie prime
- prodotti in lavorazione
- prodotti finiti

Immobilizzazioni

- immateriali
- tecniche
- finanziarie

FONTI

Debiti commerciali

Debiti bancari a B.T.

Debiti bancari a M.L.T

Obbligazioni

Fondo TFR – Fondi

Capitale sociale

Riserve di utili

Riserve di capitali

L'autofinanziamento da costi

Rappresenta quel volume di costi imputati all'esercizio la cui manifestazione finanziaria si è verificata in periodi precedenti (es. quote di ammortamento ordinario) o che si verificherà in periodi futuri (es. accantonamento al fondo TFR)

Genera una disponibilità liquida che riduce il fabbisogno finanziario dell'impresa fino a quando tali somme non dovranno essere versate.



La situazione patrimoniale a valori fisiologici

L'analisi degli elementi che incidono sulle varie voci della situazione patrimoniale possono essere utili al vertice imprenditoriale per assumere decisioni inerenti alla struttura del sistema operativo.

L'obiettivo è quello di definire i livelli fisiologici o di sicurezza delle principali poste della situazione patrimoniale.



La situazione patrimoniale a valori fisiologici

CAPITALE DI FUNZIONAMENTO

IMPIEGHI

Liquidità

Crediti commerciali

Magazzino

- materie prime
- prodotti in lavorazione
- prodotti finiti

Immobilizzazioni

- immateriali
- tecniche
- finanziarie

CAPITALE DI FINANZIAMENTO

FONTI

Debiti commerciali

Debiti bancari a B.T.

Debiti bancari a M.L.T

Obbligazioni

Fondo TFR – Fondi rischi

Capitale sociale

Riserve di utili

Riserve di capitali

Il livello di liquidità di sicurezza

$$\frac{\text{Costi monetari annui}}{360} * X_1$$

X_1 = giorni di riserva di liquidità disponibile per far fronte ai pagamenti

N.B. i costi monetari annui comprendono l'IVA



Il livello fisiologico dei crediti commerciali

$$\frac{\text{fatturato} * (1 + \text{IVA})}{360} * X_2$$

$X_2 =$ giorni di dilazione media dei pagamenti concessi

Il livello fisiologico dei crediti commerciali

	gennaio	febbraio	marzo	aprile	---
Fatturato (iva compresa)	122	122	122	122	122
Entrate di cassa	0	0	0	122	122
Livello dei crediti commerciali	122	244	366	366	366



Esempio: fatturato mensile 100+iva al 22% - dilazione media di pagamento 90 giorni

Livello fisiologico dei crediti?

366

488



Il livello fisiologico dei debiti commerciali

$$\frac{\text{Costi di fornitura annui} * (1 + \text{IVA})}{360} * X_3$$

X_3 = giorni di dilazione media dei pagamenti ottenuti



Il livello fisiologico delle scorte (prodotti finiti)

$$\frac{\text{Fatturato annuo (al costo)}}{360} * X_4$$

X_4 = giorni di indipendenza dal processo produttivo



Il livello fisiologico delle scorte (materie prime)

Consumo annuo di materie prime (al costo)

360

* X_5

X_5 = giorni di indipendenza dai fornitori

