

---

# **Dott. Filippo Zanin**

Ph. D. in Scienze Aziendali – Università degli Studi di Udine

Ricercatore di Economia Aziendale, Facoltà di Economia – Università degli Studi di Udine

## **12, Ragioneria 1**

**La misurazione della performance economico-finanziaria. I sistemi fondati sulle grandezze assolute**

# Il focus

---

- Introdurre le metodologie indirette e strutturate di determinazione dei flussi monetari
- Presentare lo strumento del foglio di lavoro
- Illustrare le fasi di redazione del foglio di lavoro
- Approfondire il caso “azienda TIPO” p.176 e seg. SO-FE. Le poste del passivo

# L'analisi dei movimenti monetari attraverso l'utilizzo di approcci indiretti. Il caso azienda TIPO

Attivo	31.12.X1	31.12.X2	Passivo	31.12.X1	31.12.X2
Cassa	250	40	Anticipi da clienti	450	0
c/c attivo	30	930	Debiti commerciali	3.530	3.620
Anticipi a fornitori	150	0	Debiti per provvig da liquidare	700	350
Crediti commerciali	2.480	3.170	Debiti vs erario per imposte	290	350
Rimanenze	2.220	2.640	Fondo svalutazione crediti	230	180
Crediti vs obbligazionisti	0	550	Fondo amm. impianti	1.500	1.460
Impianti	5.090	5.640	Fondo amm. attrezzature	420	360
Attrezzature	530	720	FTFR	240	120
Marchi	200	100	Prestiti obbligazionari	0	1.800
Titoli azionari	2.500	1.650	Capitale sociale	3.500	3.500
			Riserve	1.870	2.380
			Utile di esercizio	720	1.320
	13.450	15.440		13.450	15.440

Costi	Esercizio X2	Ricavi	Esercizio X2
Rimanenze iniziali prod finiti	2.220	Ricavi	24.510
Acquisti materie prime	11.310	Rimanenze finali prod finiti	2.640
Prestazioni di servizi	2.580	Interessi attivi	200
Retribuzioni	5.580	Plusvalenze alienaz impianti	140
Costi industriali diversi	1.830	Plusvalenze alienazione titoli	230
Provvigioni	1.310		27.720
Ammortamento impianti	220		
Ammortamento attrezzature	50		
Accantonamento TFR	120		
Accantonamento FSC	90		
Ammortamento marchi	100		
Oneri finanziari	150		
Minusvalenze alienazione attrezzat	80		
Imposte	760		
Utile esercizio	1.320		
	27.720		

Nel corso dell'esercizio X2 sono stati venduti:

- impianti, aventi un valore contabile netto di 160
- attrezzature, aventi un valore contabile netto di 100
- titoli, per un incasso di 1080

# I debiti vs. erario per imposte. Le rettifiche

A) Isolamento dei dati necessari per effettuare le rettifiche

Poste di bilancio	Valori		Variazioni patrimoniali	
	31.12.X1	31.12.X2	+	-
<b>PASSIVO</b>				
Debiti vs erario per imposte	290	350		60
<b>COMPONENTI DI REDDITO</b>				
Imposte			760	

B) Considerazione: dal confronto tra il valore del debito e le imposte emerge che è stato effettuato un pagamento per imposte. Occorre ricostruire il valore per tenerne adeguatamente conto ai fini dell'analisi della dinamica finanziaria. Ricostruiamo le movimentazioni a mastro

<u>Erario c/acconti imposte</u> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <span>(1) 700</span> <span>700(2)</span> </div>		<u>Cassa</u> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <span></span> <span>700 (1)</span> </div>	
<u>Debiti vs erario per imposte</u> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <span>290 (valore al 31.12.X1)</span> <span></span> </div> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <span>60 (2)</span> <span></span> </div> <hr/> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <span>350 (valore al 31.12.X2)</span> <span>(valore al 31.12.X2) 760</span> </div>		<u>Imposte</u> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <span>(2) 760</span> <span></span> </div>	

Gli acconti per imposte pagati dall'impresa nel corso dell'esercizio e che equivalgono al flusso di pagamento della gestione tributaria si determinano dalla differenza tra il valore delle imposte e la variazione del conto debiti vs erario per

# I debiti vs. erario per imposte. Le rettifiche ed i flussi

C) Le rettifiche nel foglio di lavoro

Poste di bilancio	Valori		Variazioni patrimoniali		Rettifiche	
	31.12.X1	31.12.X2	+	-	+	-
<b>PASSIVO</b>						
Debiti vs erario per imposte	290	350		60	760 (1)	
<b>COMPONENTI DI REDDITO</b>						
Imposte			760			760 (1)

D) La determinazione dei flussi

Poste di bilancio	Valori		Variazioni patrimoniali		Rettifiche		Flussi	
	31.12.X1	31.12.X2	+	-	+	-	Fabbisogni	Fonti
<b>PASSIVO</b>								
Debiti vs erario per imposte	290	350		60	760 (1)		<b>700</b>	
<b>COMPONENTI DI REDDITO</b>								
Imposte			760			760 (1)		

# Il Fondo TFR. Le rettifiche

A) Isolamento dei dati necessari per effettuare le rettifiche

Poste di bilancio	Valori		Variazioni patrimoniali	
	31.12.X1	31.12.X2	+	-
<b>PASSIVO</b>				
FTFR	240	120	120	
<b>COMPONENTI DI REDDITO</b>				
Accantonamento TFR			120	

B) Considerazione: la variazione decrementativa del fondo TFR testimonia che ci sono stati pagamenti per liquidazione da lavoro nel corso dell'esercizio. Per determinarne il valore occorre però tenere in considerazione anche l'accantonamento al fondo TFR effettuato nel corso dell'esercizio. Ricostruiamo le movimentazioni a mastro

	Fondo TFR		Accanton TFR	
(pagamento per liquidazione personale effettuato nell'esercizio) 240	240 (valore al 31.12.X1)	(accantonamento dell'esercizio) 120		
	120 (accantonamento dell'esercizio)			
	120 (valore al 31.12.X2)	(valore al 31.12.X2) 120		

# Il Fondo TFR. Le rettifiche ed i flussi

C) Le rettifiche nel foglio di lavoro

Poste di bilancio	Valori		Variazioni patrimoniali		Rettifiche	
	31.12.X1	31.12.X2	+	-	+	-
<b>PASSIVO</b>						
FTFR	240	120	120		120(1)	
<b>COMPONENTI DI REDDITO</b>						
Accantonamento TFR			120			120(1)

D) La determinazione dei flussi

Poste di bilancio	Valori		Variazioni patrimoniali		Rettifiche		Flussi	
	31.12.X1	31.12.X2	+	-	+	-	Fabbisogni	Fonti
<b>PASSIVO</b>								
FTFR	240	120	120		120(1)		<b>240</b>	
<b>COMPONENTI DI REDDITO</b>								
Accantonamento TFR			120			120(1)		

# Prestiti obbligazionari. Le rettifiche

A) Isolamento dei dati necessari per effettuare le rettifiche

Poste di bilancio	Valori		Variazioni patrimoniali	
	31.12.X1	31.12.X2	+	-
<b>ATTIVO</b>				
Crediti vs obbligazionisti	0	550	550	
<b>PASSIVO</b>				
Prestiti obbligazionari	0	1.800		1.800

B) Considerazione: la variazione incrementativa dei crediti vs obbligazionisti e la contestuale variazione incrementativa dei prestiti obbligazionari segnalano che l'impresa TIPO ha emesso prestiti obbligazionari nell'esercizio per un valore nominale di 1800 ma non ha ancora interamente riscosso le quote dai sottoscrittori (550 misura il mancato versamento da parte dei sottoscrittori). Ricostruiamo le movimentazioni a mastro

Prestiti obbligazionari		Crediti vs obbligazionisti		Cassa
1800 (valore del debito)	(credito vs obbligaz alla sottoscrizione) 1800		(versamenti da parte dei sottoscrittori) 1250	
			1250 (versamenti da parte dei sottoscrittori)	
<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	
1800 (valore al 31.12.X2)	(valore al 31.12.X2) 550			

# Prestiti obbligazionari. Le rettifiche ed i flussi

C) Le rettifiche nel foglio di lavoro

Poste di bilancio	Valori		Variazioni patrimoniali		Rettifiche	
	31.12.X1	31.12.X2	+	-	+	-
<b>ATTIVO</b>						
Crediti vs obbligazionisti	0	550	550			550(1)
<b>PASSIVO</b>						
Prestiti obbligazionari	0	1.800		1.800	550(1)	

D) La determinazione dei flussi

Poste di bilancio	Valori		Variazioni patrimoniali		Rettifiche		Flussi	
	31.12.X1	31.12.X2	+	-	+	-	Fabbisogni	Fonti
<b>ATTIVO</b>								
Crediti vs obbligazionisti	0	550	550			550(1)		
<b>PASSIVO</b>								
Prestiti obbligazionari	0	1.800		1.800	550(1)			<b>1.250</b>

# Dividendi. Le rettifiche

A) Isolamento dei dati necessari per effettuare le rettifiche

Poste di bilancio	Valori		Variazioni patrimoniali	
	31.12.X1	31.12.X2	+	-
<b>PASSIVO</b>				
Riserve	1.870	2.380		510
Utile di esercizio X1	720	0	720	

B) Considerazione: la variazione incrementativa delle riserve indica che una quota parte dell'utile dell'esercizio precedente (X1) è appunto stata destinata dall'assemblea a riserve. La quota dell'utile che residua rappresenta invece il flusso dei pagamenti verso i soci per dividendi. Ricostruiamo le movimentazioni a mastro

Utile es precedente		Riserve		Debiti vs soci per utili da distribuire		Cassa	
	720 (utile esercizio X1)		1870 (valore al 31.12.X1)		210 (1)		210(2)
(1) 720			510 (1)	(2) 210			
	0 (valore al 31.12.X2)		2380 (valore al 31.12.X2)		0 (valore al 31.12.X2)		

Pertanto, il flusso monetario in uscita per il pagamento di dividendi ai soci (210) è uguale alla somma algebrica tra la variazione patrimoniale delle riserve (510) e il valore dell'utile dell'esercizio precedente (720).

# Dividendi. Le rettifiche ed i flussi

C) Le rettifiche nel foglio di lavoro

Poste di bilancio	Valori		Variazioni patrimoniali		Rettifiche	
	31.12.X1	31.12.X2	+	-	+	-
<b>PASSIVO</b>						
Riserve	1.870	2.380		510	510(1)	
Utile di esercizio X1	720	0	720			510(1)

D) La determinazione dei flussi

Poste di bilancio	Valori		Variazioni patrimoniali		Rettifiche		Flussi	
	31.12.X1	31.12.X2	+	-	+	-	Fabbisogni	Fonti
<b>PASSIVO</b>								
Riserve	1.870	2.380		510	510(1)			
Utile di esercizio X1	720	0	720			510(1)	<b>210</b>	

# Il foglio di lavoro completo

Poste di bilancio	Valori		Variazioni patrimoniali		Rettifiche		Flussi	
	31.12.X1	31.12.X2	+	-	+	-	Fabbisogni	Fonti
<b>ATTIVO</b>								
Cassa	250	40		210				
c/c attivo	30	930	900					
<i>Disponibilità monetarie</i>	<i>280</i>	<i>970</i>	<i>690</i>				<i>690</i>	
Anticipi a fornitori	150	0		150				150
Crediti commerciali	2.480	3.170	690		140		830	
(Fondo svalutazione crediti)	(230)	(180)	50		90	140	0	
Rimanenze	2.220	2.640	420				420	
Crediti vs obbligazionisti	0	550	550			550	0	
Impianti	5.090	5.640	550		420	300	970	300
(Fondo amm. Impianti)	(1500)	(1460)	40		220	260	0	
Attrezzature	530	720	190		290	100	400	20
(Fondo amm. Attrezzature)	(420)	(360)	60		50	110	0	
Marchi	200	100		100	100		0	
Titoli azionari	2.500	1.650		850		230		1.080
<b>PASSIVO</b>								
Anticipi da clienti	450	0	450				450	0
Debiti commerciali	3.530	3.620		90			0	90
Debiti per provvig da liquidare	700	350	350				350	
Debiti vs erario per imposte	290	350		60	760		700	
FTFR	240	120	120		120		240	
Prestiti obbligazionari	0	1.800		1.800	550			1.250
Capitale sociale	3.500	3.500	0	0			0	
Riserve	1.870	2.380		510	510		0	
Utile di esercizio X1	720	0	720			510	210	
Utile di esercizio X2	0	1.320						
<b>COMPONENTI DI REDDITO</b>								
Ricavi				24.510				24.510
Rimanenze finali prod finiti				2.640				2.640
Rimanenze iniziali prod finiti			2.220				2.220	
Acquisti materie prime			11.310				11.310	
Prestazioni di servizi			2.580				2.580	
Retribuzioni			5.580				5.580	
Costi industriali diversi			1.830				1.830	
Provvigioni			1.310				1.310	
Ammortamento impianti			220			220	0	
Ammortamento attrezzature			50			50	0	
Accantonamento TFR			120			120	0	
Accantonamento FSC			90			90	0	
Ammortamento marchi			100			100	0	
Interessi attivi				200				200
Oneri finanziari			150				150	
Minusval alienaz attrezzature			80			80	0	
Plusvalenze alienaz impianti				140	140			0
Plusvalenze alienazione titoli				230	230			0
Imposte			760			760	0	
			31.280	31.280	3.620	3.620	30.240	30.240

# Il rendiconto

<i>Cause dei movimenti</i>	<i>Fabbisogni</i>	<i>Fonti</i>
<b>Variazione della grandezza di riferimento</b>	<b>690</b>	
<b>Gestione caratteristica corrente (A)</b>		<b>510</b>
Risultato operativo caratteristico (1)		1.740
Ammortamenti e accantonamenti f.di rischi e spese (2)		580
<i>Cash flow finanziario caratteristico corrente (1+2=3)</i>		2.320
Variazione del capitale circolante caratteristico corrente (4)	1.810	
<i>Cash flow monetario caratteristico corrente (3±4)</i>		510
<b>Gestione caratteristica non corrente (B)</b>	<b>1.290</b>	
Investimenti/disinvestimenti immobilizzi tecnici materiali ed immateriali	1.050	
• Investimenti in impianti	970	
• Cessione di impianti		300
• Investimenti in attrezzature	400	
• Cessione di attrezzature		20
• Marchi di fabbrica	0	
Utilizzi del fondo TFR	240	
<b>Gestione caratteristica (A±B=C)</b>	<b>780</b>	
<b>Gestione dell'indebitamento finanziario (D)</b>		<b>1.100</b>
Incasso del prestito obbligazionario		1.250
Pagamento di oneri finanziari	150	
<b>Gestione del capitale netto (E)</b>	<b>210</b>	
Pagamento di dividendi	210	
<b>Gestione finanziaria (D±E=F)</b>		<b>890</b>
<b>Gestione complementare o accessoria (G)</b>		<b>1.280</b>
Riscossione di interessi attivi		200
Cessione di titoli azionari		1.080
<b>Gestione straordinaria (H)</b>	<b>0</b>	
<b>Gestione fiscale (I)</b>	<b>700</b>	
Pagamento di imposte	700	
<b>Totale</b>	<b>2.890</b>	<b>2.890</b>

# Il rendiconto. Approfondimento

---

Risultato operativo caratteristico =  $24510 - (2220 - 2640 + 11310 + 2580 + 5580 + 1830 + 1310 + 220 + 50 + 120 + 90 + 100)$

Ammortamenti e acc.ti f.di rischi e spese =  $220 + 50 + 120 + 90 + 100$

Variazione del capitale circolante caratt corrente =  $-150 + 830 + 420 + 450 - 90 + 350$

# Riepilogo

---

- L'analisi dei movimenti monetari: Il foglio di lavoro
- Il caso azienda TIPO: Analisi e sviluppo

# **Materiale didattico**

---

## **Materiale didattico di riferimento**

- Appunti, appunti della lezione
- Materiale didattico, -
- Letture integrative, -

## **Letture consigliate, documenti e sitografia**

- Letture integrative, -