

---

# **Dott. Maurizio Massaro**

**Ph. D. in Scienze Aziendali  
Ricercatore Universitario nell'Università degli Studi di Udine**

## **14, Ragioneria 1**

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

# Il focus

---

- Approfondire le grandezze relative dell'assetto finanziario
- Approfondire le grandezze relative dell'assetto patrimoniale
- Presentare e illustrare il caso GG

# Gli indicatori dell'assetto finanziario.

## Uno schema di riferimento

---

<i>Misure</i>	<i>L'impresa</i>	<i>Il trend</i>	<i>La concorrenza</i>	<i>Altro</i>
<b>Assetto finanziario</b> 1.Indice di liquidità primaria 2.Indice di liquidità secondaria 3.Rotazioni del circolante 4.Rotazione dei crediti 5.Rotazione dei debiti 6.Rotazione delle scorte 7.Indicatore di copertura degli impegni finanziari complessivi 8.Indicatore di copertura dei nuovi investimenti 9.Indicatore di copertura dei fabbisogni discrezionali 10....				

# Gli indicatori dell'assetto finanziario.

## Gli indici di liquidità

---

$$LIQPRIM = \frac{LIQIMM}{PASSCOR}$$

INDICE DI LIQUIDITA'  
PRIMARIA

$$LIQSECOND = \frac{ATTCOR}{PASSCOR}$$

INDICE DI LIQUIDITA'  
SECONDARIA

LiqImm = Liquidità immediate + Liquidità differite

AttCor = Attivo corrente

PassCor = Passivo Corrente

- Esprime la capacità dell'azienda di fare fronte ai propri impegni finanziari a breve (solvibilità a bt) senza intaccare negativamente la gestione operativa.

# Gli indicatori dell'assetto finanziario.

## Gli indici di rotazione

---

$$ROTAZCRED = \frac{VENDITE}{CREDITI} \quad \text{ROTAZIONE DEI CREDITI}$$

$$ROTAZDEBITI = \frac{VENDITE}{DEBITI} \circ \frac{ACQUISTI}{DEBITI} \quad \text{ROTAZIONE DEI DEBITI}$$

$$ROTAZSCORE = \frac{VENDITE}{SCORTE} \quad \text{ROTAZIONE DELLE SCORTE}$$

# Gli indicatori dell'assetto patrimoniale.

## Uno schema di riferimento

---

<i>Misure</i>	<i>L'impresa</i>	<i>Il trend</i>	<i>La concorrenza</i>	<i>Altro</i>
<b>Assetto patrimoniale</b> 1. Elasticità degli impieghi, elasticità delle fonti 2. Tasso di indebitamento 3. Copertura degli immobilizzi 4. Tasso di dividendo 5....				

# Gli indicatori dell'assetto patrimoniale. Gli indici di elasticità

$$ELASTIMP = \frac{ATTCOR}{CI}$$

INDICE DI ELASTICITA'  
DEGLI IMPIEGHI

$$ELASTFONTI = \frac{PASSCOR}{CA}$$

INDICE DI ELASTICITA'  
DELLE FONTI

CI = Capitale investito

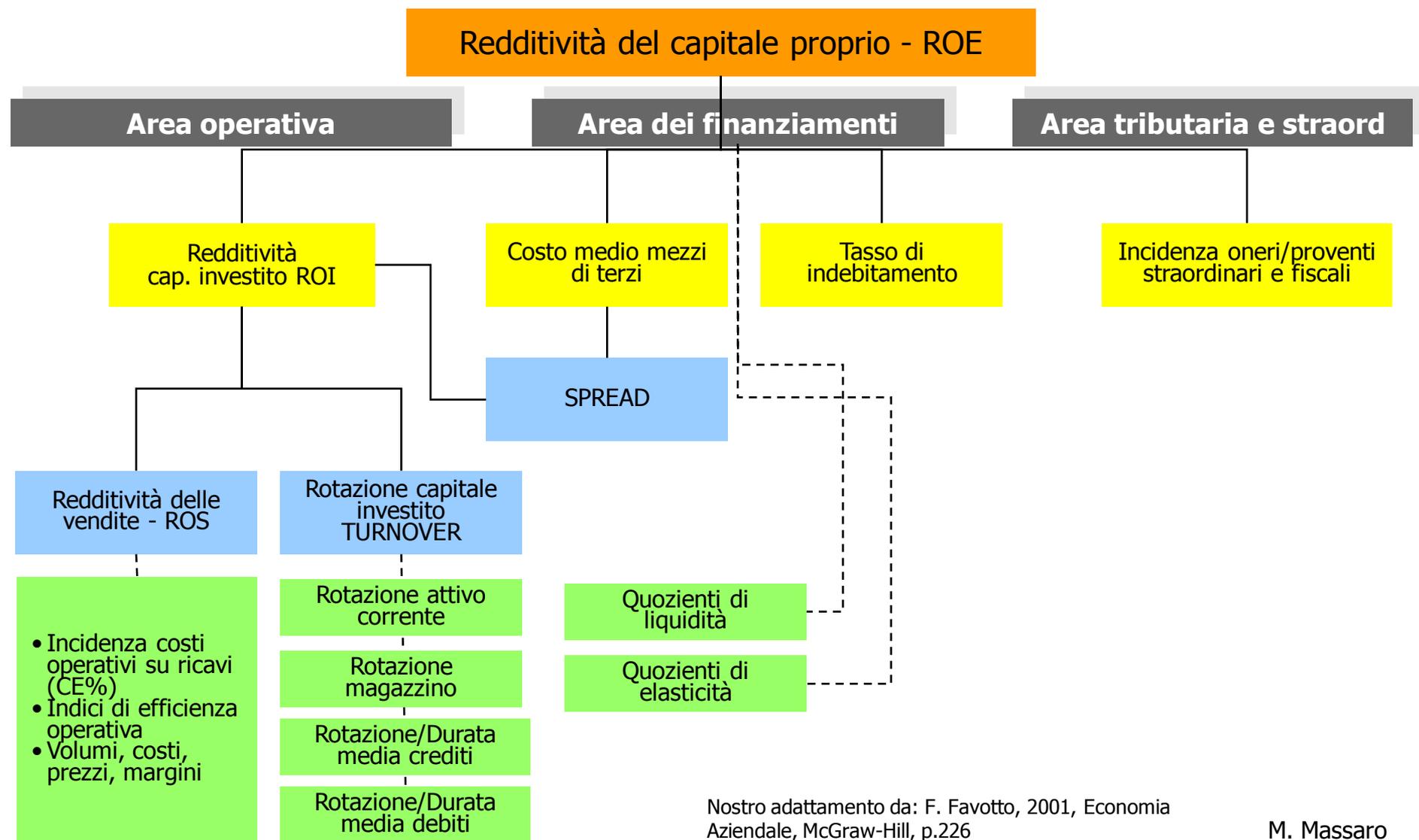
CA = Capitale acquisito

AttCor = Attivo corrente

PassCor = Passivo corrente

- Esprimono l'incidenza degli impieghi e delle fonti di finanziamento a breve termine sul totale degli impieghi e delle fonti di finanziamento. Se l'elasticità degli impieghi e delle fonti vengono espresse in forma percentuale la loro analisi congiunta e il loro confronto permette di evidenziare l'equilibrio strutturale (la correlazione) tra fonti e impieghi.

# Gli indicatori dell'assetto reddituale, dello sviluppo, dell'assetto finanziario e dell'assetto patrimoniale. Una visione di sintesi



# Il caso GG

L'impresa GG opera nel campo della produzione di pennelli. Al termine dell'esercizio il Dott. Rossi decide di calcolare gli indicatori di redditività e di sviluppo dell'impresa.

<b>RICAVI E COSTI DEL VENDUTO</b>		<b>2000</b>
<b>(A)</b>	<b>Ricavi netti di vendita</b>	<b>200.000</b>
	Acquisti di materie prime, suss., di cons. e merci	71.400
	Costi per servizi	17.630
	Costi per godimento beni di terzi	2.200
	Costi per il personale	96.000
	Ammortamenti	4.000
	Variazione rimanenze di materie merci e prodotti	-3.000
	Altri costi relativi alla gestione caratteristica	2.100
	- Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0
	- Capitalizzazione di costi pluriennali	0
<b>(B)</b>	<b>Costo del venduto</b>	<b>190.330</b>
<b>(C=A-B)</b>	<b>RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO</b>	<b>9.670</b>
	Proventi e oneri da partecipazioni	0
	Proventi e oneri da titoli	0
	Proventi e oneri da locazioni	1.530
	Altri proventi accessori	0
<b>(D)</b>	<b>PROVENTI E ONERI ACCESSORI</b>	<b>1.530</b>
<b>(C±D=E)</b>	<b>RISULTATO OPERATIVO AZIENDALE</b>	<b>11.200</b>
<b>(F)</b>	Proventi e oneri finanziari	-2.200
<b>(E±F=G)</b>	<b>RISULTATO LORDO DI COMPETENZA</b>	<b>9.000</b>
<b>(H)</b>	Oneri e proventi straordinari	0
<b>(G±H=I)</b>	<b>RISULTATO PRIMA DEGLI OT</b>	<b>9.000</b>
<b>(L)</b>	Oneri tributari	8.000
<b>(I-L=M)</b>	<b>REDDITO NETTO</b>	<b>1.000</b>

# Il caso GG

CRITERIO GESTIONALE FINANZIARIO		1999	2000
<i>Investimenti</i>			
	Crediti operativi vs clienti, crediti operativi diversi	24.700	25.600
	Rimanenze	0	3.000
	Altre componenti operative a breve	700	700
<b>(A)</b>	<b>ATTIVITA' CORRENTI OPERATIVE CAR</b>	<b>25.400</b>	<b>29.300</b>
	Debiti operativi vs fornitori, Debiti operativi diversi	10.000	8.000
	F.Tfr a breve, Debiti tributari	500	500
	Altre componenti operative a breve	0	0
<b>(B)</b>	<b>PASSIVITA' CORRENTI OPERATIVE CAR</b>	<b>10.500</b>	<b>8.500</b>
<b>(A-B=C)</b>	<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO OPERATIVO CAR</b>	<b>14.900</b>	<b>20.800</b>
	Terreni e fabbricati	42.000	39.600
	Impianti e macchinari, Mobili e arredi, Automezzi	21.000	25.300
	Altre immobilizzazioni materiali	0	0
<b>(D)</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI CAR</b>	<b>63.000</b>	<b>64.900</b>
	Marchi, Concessioni e Licenze	0	0
	Brevetti, Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	0	0
	Costi pluriennali, Altre immobilizzazioni immateriali	0	0
<b>(E)</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI CAR</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	F. tfr	4.000	5.000
	F.imposte	0	0
<b>(F)</b>	<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE OPERATIVE CAR</b>	<b>4.000</b>	<b>5.000</b>
<b>(C+D+E-F=G)</b>	<b>CAPITALE INVEST. NETTO OPER CAR</b>	<b>73.900</b>	<b>80.700</b>
	Attività accessorie	0	2.100
<b>(H)</b>	<b>INVESTIMENTI ACCESSORI</b>	<b>0</b>	<b>2.100</b>
<b>(G+H=I)(I=E)</b>	<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>73.900</b>	<b>82.800</b>

# Il caso GG

<i>Finanziamenti</i>			
	Debiti verso banche	1.000	1.000
	Mutui passivi quota a breve	0	0
	Prestiti obbligazionari quota a breve	0	0
	– Cassa	100	200
	– Banca c/c attivo	0	0
	Altre forme di finanziamento	0	0
<b>(A)</b>	<b>FINANZIAMENTI NETTI A BREVE</b>	<b>900</b>	<b>800</b>
	Mutui passivi quota a medio/lungo	4.000	13.000
	Prestiti obbligazionari quota a medio/lungo	0	0
<b>(B)</b>	<b>FINANZIAMENTI NETTI A MEDIO/LUNGO</b>	<b>4.000</b>	<b>13.000</b>
<b>(A+B=C)</b>	<b>TOTALE FINANZIAMENTI DA TERZI</b>	<b>4.900</b>	<b>13.800</b>
	Capitale sociale	55.000	55.000
	Riserve di utili e di capitale	13.000	13.000
	Utile e perdita d'esercizio	1.000	1.000
<b>(D)</b>	<b>CAPITALE PROPRIO</b>	<b>69.000</b>	<b>69.000</b>
<b>(C+D=E)(E=I)</b>	<b>CAPITALE FINANZIATO</b>	<b>73.900</b>	<b>82.800</b>

# Il caso GG

Struttura		1999	2000
<i>Investimenti</i>			
	Disponibilità liquide	100	200
	Titoli a breve	0	2.100
<b>(B)</b>	<b>LIQUIDITA' IMMEDIATE</b>	<b>100</b>	<b>2.300</b>
	Crediti operativi verso clienti	24.700	25.600
	Altri crediti operativi	0	0
	Crediti finanziari a breve	0	0
	Ratei e risconti	700	700
<b>(C)</b>	<b>LIQUIDITA' DIFFERITE</b>	<b>25.400</b>	<b>26.300</b>
	Rimanenze	0	3.000
<b>(D)</b>	<b>DISPONIBILITA'</b>	<b>0</b>	<b>3.000</b>
<b>(A+B+C=D)</b>	<b>CAPITALE CIRCOLANTE</b>	<b>25.500</b>	<b>31.600</b>
	Terreni e fabbricati	42.000	39.600
	Impianti e macchinari, mobili e arredi, automezzi	17.600	22.300
	Altre immobilizzazioni materiali	3.400	3.000
<b>(E)</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>63.000</b>	<b>64.900</b>
	Marchi, concessioni e licenze	0	0
	Brevetti, diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	0	0
	Costi pluriennali, altre immobilizzazioni immateriali	0	0
<b>(F)</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Partecipazioni	0	0
	Titoli a medio/lungo	0	0
	Crediti finanziari e operativi a lungo	0	0
<b>(G)</b>	<b>TOTALE IMMOBILIZ FINANZIARIE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>(H)</b>	<b>CAPITALE IMMOBILIZZATO</b>	<b>63.000</b>	<b>64.900</b>
<b>(I)</b>	<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>88.500</b>	<b>96.500</b>

Struttura		1999	2000
<i>Finanziamenti</i>			
	Debiti operativi verso fornitori	10.000	8.000
	Altri debiti operativi a breve	0	0
	Debiti tributari	500	500
	Fondo TFR (per la quota a breve)	0	0
	Debiti verso banche a breve	1.000	1.000
	Mutui passivi a breve	0	0
	Ratei e risconti passivi	0	0
<b>(A)</b>	<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>11.500</b>	<b>9.500</b>
	Debiti operativi a medio/lungo	0	0
	Fondo TFR a medio/lungo	4.000	5.000
	Mutui passivi quota a medio/lungo	4.000	13.000
	Fondi rischi e oneri a medio/lungo	0	0
	Prestiti obbligazionari quota a medio/lungo	0	0
<b>(B)</b>	<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>	<b>8.000</b>	<b>18.000</b>
	Capitale sociale	55.000	55.000
	Riserva legale	13.000	13.000
	Riserve statutarie	0	0
	Riserve facoltative	0	0
	Riserve di capitale	0	0
	Altre riserve	0	0
	Utili o perdite di esercizi precedenti	0	0
	Utile o perdita d'esercizio	1.000	1.000
<b>(C)</b>	<b>CAPITALE PROPRIO</b>	<b>69.000</b>	<b>69.000</b>
<b>(A+C=D)</b>	<b>CAPITALE ACQUISITO</b>	<b>88.500</b>	<b>96.500</b>

# Riepilogo

---

- Le misure relative dell'assetto finanziario e dell'assetto patrimoniale: approfondimento del significato, delle modalità di costruzione, delle potenzialità e dei limiti
- Le misure relative: considerazioni conclusive
- Il caso GG: Analisi e sviluppo

# **Materiale didattico**

---

## **Materiale didattico di riferimento**

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

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

- Letture integrative, -