

Economia Aziendale Online

Business and Management Sciences. International Quarterly Review

La rilevanza delle analisi di bilancio. Introduzione per le scuole medie superiori e studenti universitari

Matteo Navaroni

Professor of
“Analisi di Bilancio”
University of Pavia, Italy
natteo.navaroni@unipv.it

Navaroni
ANBIL

Vol. 13-2/2022 - DOI: 10.13132/2038-5498/13.2.313-366

Cite as: Navaroni, M. (2022), La Rilevanza delle Analisi di Bilancio.
Economia Aziendale online, 13(2), 313-366.

June 30, 2022
N. 13(2)



Abstract e Keywords

Abstract

Le “analisi finanziarie” rappresentano una complessa procedura, svolta con l’impiego di un corpo di tecniche elaborate dalla Dottrina e dalla Pratica, sulla base di metodi rigorosi, per derivare dal bilancio annuale – strutturato come rendiconto assoggettato a vincoli normativi e professionali – informazioni utili per formulare un giudizio, o apprezzamento, da parte di soggetti esterni, sulle performance della gestione dell’azienda. Questo contributo didattico di propone di presentare una sintesi dei cinque passi fondamentali della procedura:

- 1. accettazione dell’incarico;
 - 2. verifica dei presupposti dell’analisi;
 - 3. riclassificazione del bilancio;
 - 4. calcolo degli indici e, in particolare, dei ratios e loro coordinamento;
 - 5. espressione del giudizio di apprezzamento.
-
- The "financial analyzes" represent a complex procedure, carried out with the use of a body of techniques developed by Doctrine and Practice, on the basis of rigorous methods, to derive from the annual financial statements - structured as a report subject to regulatory and professional constraints - information useful for formulating an opinion, or appreciation, by external parties, on the performance of the company's management. This didactic contribution proposes to present a synthesis of the five fundamental steps of the procedure:
- 1. acceptance of the assignment;
 - 2. verification of the assumptions of the analysis;
 - 3. reclassification of the financial statements;
 - 4. calculation of the indices and, in particular, of the ratios and their coordination;
 - 5. expression of the judgment of appreciation.

Keywords

contabilità generale e analitica, bilancio di sintesi sintesi, funzioni del bilancio, sostanza e forma, apprezzamento della gestione e dell'azienda, fasi delle analisi di bilancio, accountability e Corporate Social Responsibility.

Caratteri del Bilancio d'Esercizio (Financial Statements)

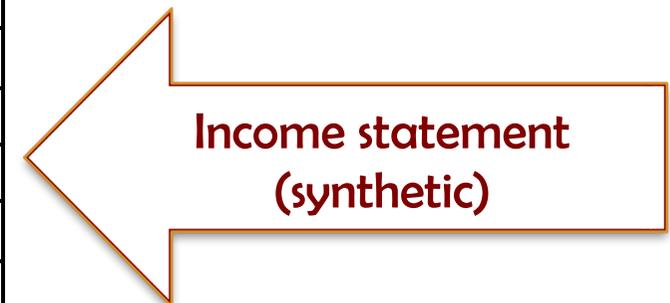
- E' un documento di sintesi
- Ha tre fondamentali funzioni
- “Dovrebbe” avere una precisa struttura
- E' destinato ai “terzi rispetto all'azienda, **non** all'imprenditore
- Non si deve leggere ma interpretare, mediante le Analisi di Bilancio
- E' un documento “vincolato”



Il bilancio è un documento di sintesi che deriva dalla CO-GE , o financial accounting. I dati del conto economico

INCOME COMPONENTS	BUSINESS A	BUSINESS B	BUSINESS C	TOTAL
Materials and components X	100	200	500	800
Materials and components Y	200	100	300	600
Labor costs	200	200	200	600
End-of-service treatment	50	50	50	150
Depreciation Alfa	100	150	300	550
Depreciation Beta	200	250	500	950
Products Inventories 1/1	200		100	300
Products Inventories 31/11	300	100	400	800
Revenues	900	900	1500	3300
Returned by customers	-	-	50	50

+ Net Revenues	3250
+ Delta inventories of products	500
= Value of production	3750
Cost for materials and components	1400
Labor costs	750
Depreciation	1500
= Cost of production	3650
EBIT	100



Le tre funzioni del bilancio

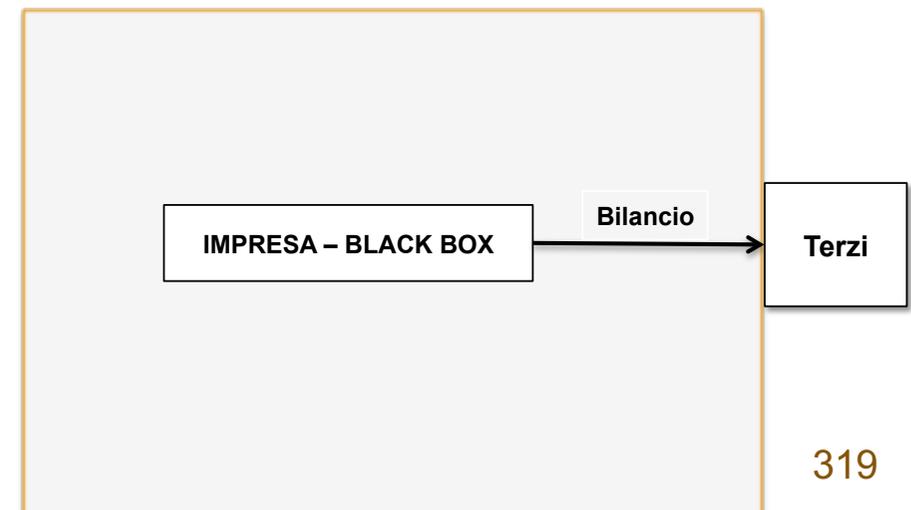
- Il Bilancio d'esercizio è un documento amministrativo che svolge tre funzioni:
- **intrinseca, di determinazione**, del risultato economico prodotto e del correlato capitale di funzionamento, nonché del flusso del cash flow;
- **estrinseca, di comunicazione/informazione** ai “terzi”, secondo vincoli di forma e di presentazione, dei risultati determinati;
- **strumentale, di apprezzamento** della gestione da parte dei “terzi”, secondo la procedura delle **analisi di bilancio**.

Funzione intrinseca di determinazione

- Il **Bilancio è un rendiconto** di origine contabile che dovrebbe essere formato da quattro conti di sintesi:
 - ⊙ Conto Economico (o del Risultato Economico),
 - ⊙ Stato Patrimoniale (o Conto del Capitale) **iniziale**,
 - ⊙ Stato Patrimoniale (o Conto del Capitale) **finale**,
 - ⊙ Rendiconto Finanziario (o Cash flow Statement).
- È redatto dagli amministratori – nel loro **rapporto di agenzia** con i conferenti il capitale di rischio (proprietà) – per “rendere conto” del loro operato.
- **Il bilancio-rendiconto è tale solo se deriva da un sistema di contabilità generale compiuto, ben impostato e correttamente tenuto da “esperti”.**
- Il bilancio trae il suo significato da un complesso di regole coerenti, poste dalla Dottrina e dalla Professione (GAAP).

Funzione estrinseca di comunicazione

- **Bilancio è un documento di informazione** sui risultati economici prodotti della gestione.
- Le informazioni non sono destinate agli amministratori, che le determinano, ma ai “terzi”.
- Definiamo **terzi** tutti i soggetti **esterni alla black box** che:
 - ⊙ non hanno accesso al sistema informativo aziendale;
 - ⊙ hanno un interesse a giudicare l’impresa e la sua gestione.
- Essi hanno nel bilancio (e nei documenti correlati) l’unica fonte informativa per capire, giudicare e apprezzare:
 - ⊙ le performance aziendali,
 - ⊙ la gestione,
 - ⊙ il management.



Vedi figura

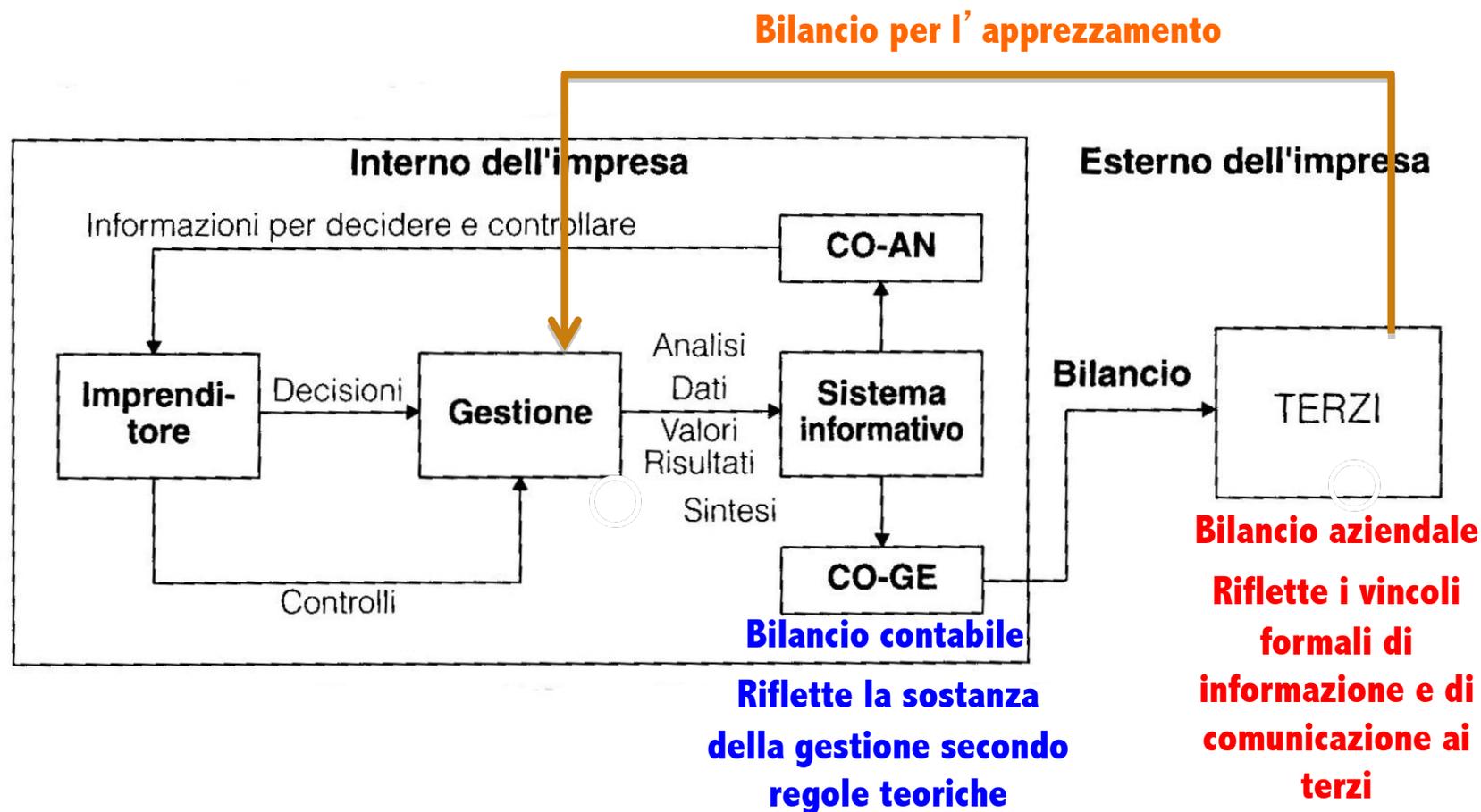
Gli stakeholders

- I **terzi** possono farsi coincidere con gli **stakeholders**.
- Gli **stakeholders** comprendono:
 - Gli stockholders o shareholders (la c.d. “proprietà”)
 - I finanziatori:
 - ⊙ le banche e le società di leasing,
 - ⊙ gli obbligazionisti, ecc.
 - I dipendenti e le organizzazioni sindacali.
 - Grandi clienti.
 - Grandi fornitori.
 - L’amministrazione finanziaria, o fisco in senso lato.
 - Le amministrazioni pubbliche locali.
 - Ogni altro interessato alla impresa e alla sua gestione.

Il bilancio come output

- È utile distinguere tra:
 - ⊙ **bilancio contabile**: rappresenta l'output **interno** del processo di contabilità generale o **financial accounting**;
 - ⊙ **bilancio aziendale**: è l' output informativo **eterno** dell'impresa come black box, costituito dalle sintesi di contabilità che, sotto forma di documento informativo, vengono dirette ai terzi;
 - ⊙ **bilancio sociale (molte varianti)**: è l' output informativo dell' impresa come black box, che comprende anche informazioni non finanziarie, per evidenziare il capitale “sociale” dell'impresa.

CO-GE e CO-AN - Bilancio contabile e bilancio aziendale.



Sostanza e forma

- Il **bilancio contabile** contiene un **sistema sostanziale** di valori prodotti dai processi di gestione.
- Il **bilancio aziendale** contiene quello stesso sistema esposto secondo schemi (classi di valori) stabiliti in **forma convenzionale**:

- ⊙ dal CODICE CIVILE e norme collegate;
- ⊙ da associazioni aziendali e enti (ASSONIME, ABI, ISVAP, ecc);

assonime

ABI



ISVAP

Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private e di Interesse Collettivo

- ⊙ da associazioni professionali nazionali (CNDCEC, ASSIREVI) e internazionali (IAS/IFRS), riconosciuti anche a livello normativo (d. l.vo 28 febbraio 2005, n. 38, recante le opzioni in materia di applicazione dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS)).



Consiglio Nazionale
dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili

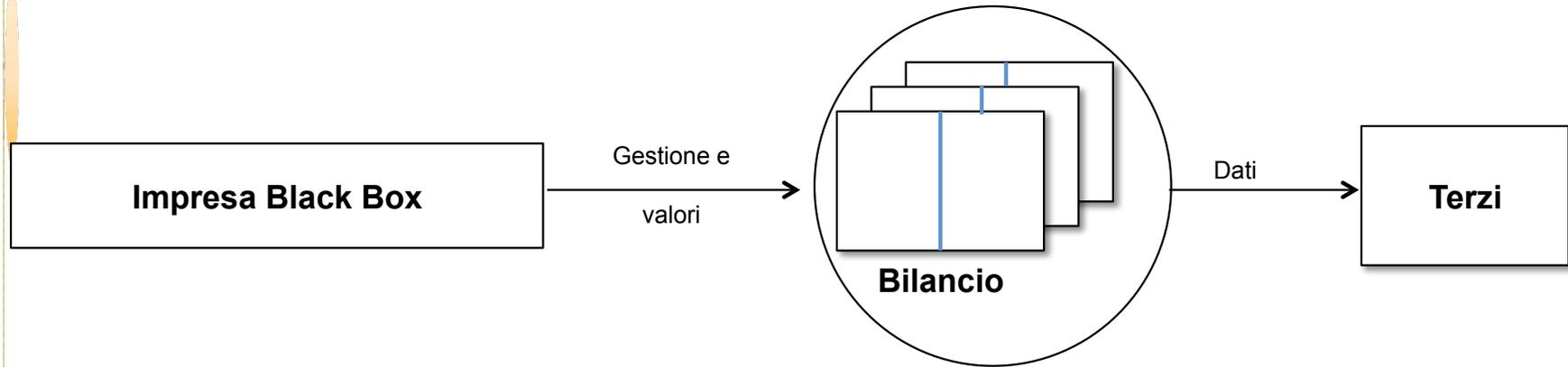
Bilancio e apprezzamento

- Il bilancio d'esercizio è lo **strumento fondamentale per l'apprezzamento** da parte dei "terzi".
- Si denomina **apprezzamento** l'indagine volta a esprimere un **giudizio**, favorevole o sfavorevole, una **valutazione**, un riconoscimento, positivo o negativo,
 - ⊙ sull'impresa in funzionamento,
 - ⊙ sulle performance gestionali conseguite
 - ⊙ sulla fitness aziendale.
- Osserviamo che mentre i giudizi sintetici sulle performance e sulla fitness aziendale sono leciti, quelli sui manager che si ritiene abbiano svolto la gestione devono essere di molto più prudentziali.

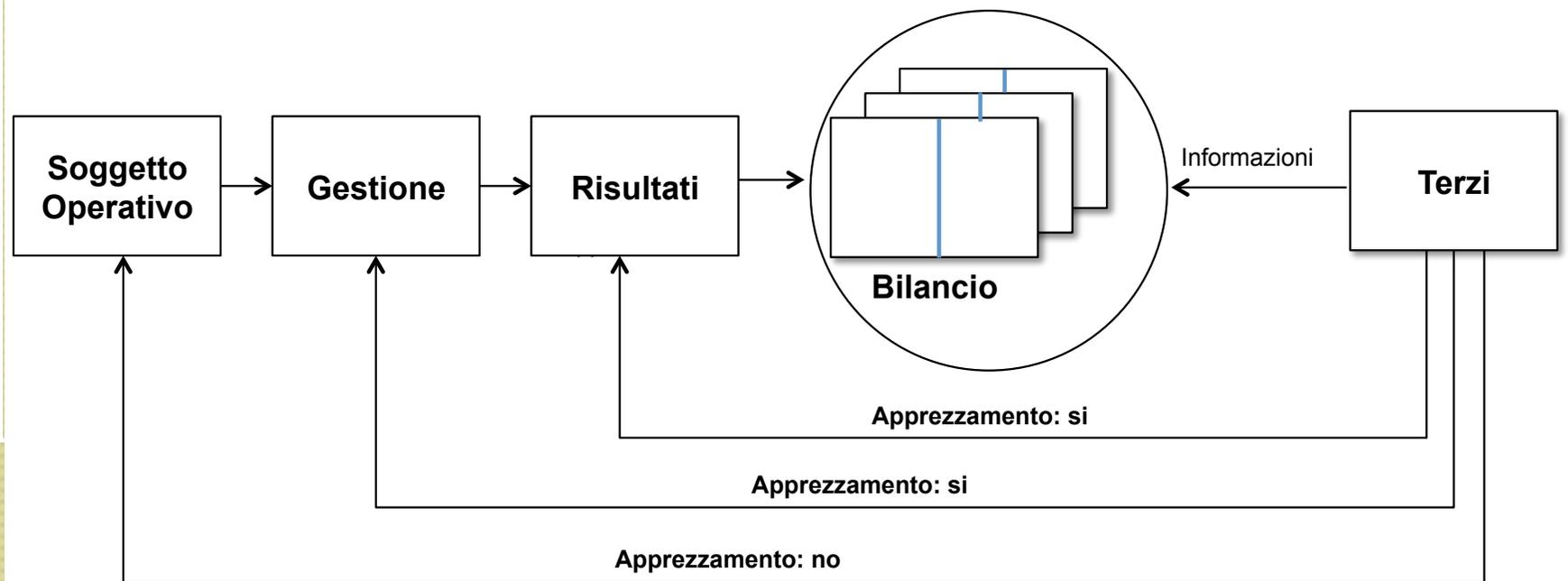
Vedi figura

Figura – Strumentalità del Bilancio per l'apprezzamento

a) L'imprenditore comunica i dati di bilancio



b) I terzi ricercano informazioni per l'apprezzamento

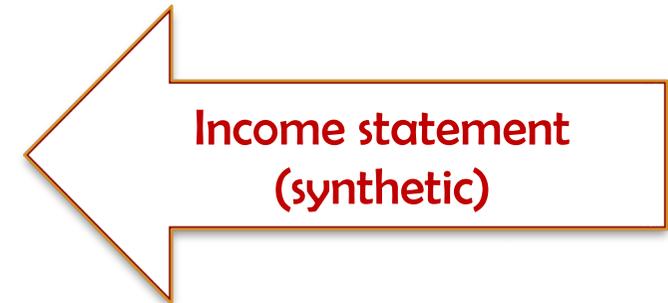


Apprezzamento interno ed esterno

- Di fatto, l'apprezzamento della performance gestionale è necessario non solo agli stakeholder (apprezzamento **esterno**) in generale, ma anche al management (apprezzamento **interno**).
- **Tra management e stakeholder il processo di apprezzamento presenta differenze sostanziali.**
- Il management può svolgere, un apprezzamento **analitico e continuativo** della gestione, perchè dispone di mezzi potenti. Contabilità Analitica, il Budget e il Reporting, ecc.
- I “terzi”, disponendo unicamente del bilancio, devono, di necessità, limitarsi a un apprezzamento **periodico e sintetico**, a un giudizio complessivo della gestione e della sua performance.

Il bilancio – il conto economico di sintesi - non è strumento di apprezzamento per l'imprenditore

+ Net Revenues	3250
+ Delta inventories of products	500
= Value of production	3750
Cost for materials and components	1400
Labor costs	750
Depreciation	1500
= Cost of production	3650
EBIT	100



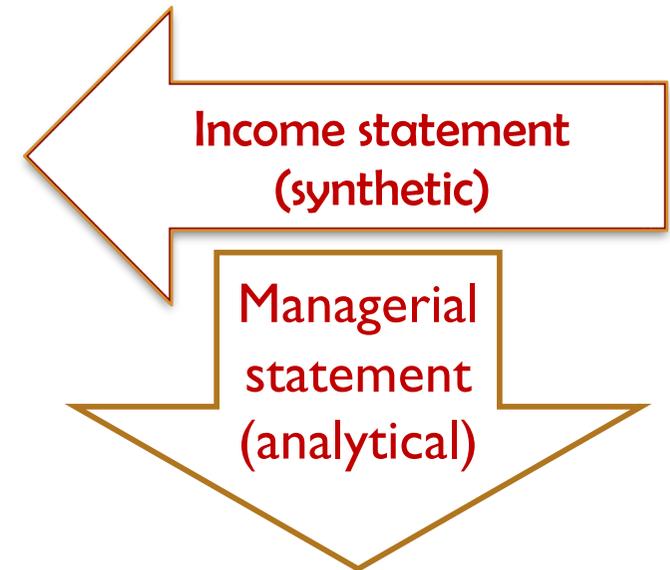
L'imprenditore e il management, per le proprie scelte, devono valutare la struttura economica e i risultati dei diversi business.

In quanto documento sintetico, il bilancio d'esercizio somma i valori dei diversi business e non consente di apprezzare distintamente l'economicità di ciascuno.

Pertanto, **il bilancio di sintesi è destinato ai terzi** i quali per interpretarne struttura, valori, economicità ed efficienza, hanno necessità di ricorrere alle **analisi di bilancio attuate da un professionista.**

La contabilità analitica, non il bilancio, è lo strumento tipico di apprezzamento per l'imprenditore

+ Net Revenues	3250
+ Delta inventories of products	500
= Value of production	3750
Cost for materials and components	1400
Labor costs	750
Depreciation	1500
= Cost of production	3650
EBIT	100



INCOME COMPONENTS	BUSINESS A	BUSINESS B	BUSINESS C	TOTAL
+ Net Revenues	900	900	1450	3250
+ Delta inventories of products	100	100	300	500
= Value of production	1000	1000	1750	3750
Cost materials & components X	100	200	500	800
Cost materials & components Y	200	100	300	600
Labor costs	250	250	250	750
Depreciation Alfa	100	150	300	550
Depreciation Beta	200	250	500	950
= Cost of production	850	950	1850	3650
EBIT	150	50	(100)	100

Navaroni
ANBIL

June 30, 2022
N. 13(2)

Le prime forme di apprezzamento per i terzi

- **Per formulare un apprezzamento**, tutti i lettori del bilancio fanno sempre una **prima analisi** che consiste nella **interpretazione analitica** delle voci del rendiconto,
 - ⊙ con l'aiuto delle informazioni contenute nei documenti di corredo,
 - ⊙ e delle conoscenze di economia aziendale e di ragioneria,
 - ⊙ oltre che di informazioni esterne (stampa, borsa, ecc.).
- **La semplice lettura del bilancio non consente un apprezzamento significativo.**
- **Per formulare un apprezzamento, occorrono le analisi di bilancio**

Le analisi di bilancio

- Il termine **analisi di bilancio** viene impiegato per designare:
- la complessa attività cognitiva,
- svolta con l'impiego di un corpo di tecniche elaborate dalla dottrina, sulla base di metodi rigorosi,
- per **derivare dal bilancio**, strutturato come **rendiconto**
- un **modello significativo** dal quale arrivare alla comprensione dei rapporti tra:
- calcolo economico, gestione, struttura aziendale e risultati,
- per consentire un apprezzamento, di **performance** e di **fitness** dell'azienda e della sua gestione,
- da parte di qualche **soggetto esterno**.

Strumentalità delle analisi di bilancio

- Le analisi di bilancio non esprimono un giudizio.
- Sono **strumentali** per ottenere il giudizio in quanto consentono di ottenere dati significativi per capire, giudicare e apprezzare la gestione, con riferimento alla:
 - ⊙ **performance**: capacità della gestione (attività) di ottenere dati risultati in relazione alle risorse impiegate.
 - ⊙ **fitness**: attitudine del sistema aziendale (struttura) del sistema aziendale a produrre i risultati economici nel tempo.
- La **performance** consente di apprezzare la gestione svolta.
- La **fitness** permette di giudicare le potenzialità future della struttura patrimoniale finanziaria per produrre risultati economici futuri.

Bilancio e accountability

- Nella sua funzione **estrinseca** di apprezzamento, il bilancio è il documento fondamentale di **accountability** dell'impresa nei confronti degli stakeholders, verso i quali assume un'evidente **responsibility**, sia dal punto di vista strettamente economico, sia dal più ampio punto di vista della **responsabilità sociale**.
- Per questa più ampia funzione, normalmente al bilancio economico-patrimoniale si affianca un parallelo **bilancio sociale** e un bilancio di **responsabilità**.
- **Responsibility** e **accountability** sono di fatto congiunte.
- Chi assume una responsibility verso un "soggetto" ha l'obbligo di rendere conto del suo operato (accountability), sia per consentire al soggetto di verificare l'efficienza impiegata e i risultati conseguiti sia per scaricare la propria responsabilità.

Corporate Social Responsibility (CSR)

- Il bilancio nella sua funzione **estrinseca** è strumento di **apprezzamento sociale della CSR**, secondo il modello di Keith Davis (1975) .
 - 1 – La responsabilità sociale deriva dal potere sociale esercitato dall'impresa.
 - 2 – L'impresa ha responsabilità perché riceve input dalla società e diffonde i risultati della sua attività verso la società.
 - 3 – I costi e i benefici sociali di qualunque attività imprenditoriale devono essere valutati per decidere se sia socialmente utile proseguire quell'attività.
 - 4 – I costi sociali relativi a ciascuna attività devono essere sostenuti (in qualche forma) dai clienti.
 - 5 – Le imprese hanno la responsabilità di farsi carico di problemi sociali (che con la loro esperienza potrebbero essere risolti) anche se essi sono al di fuori della loro normale area di attività.

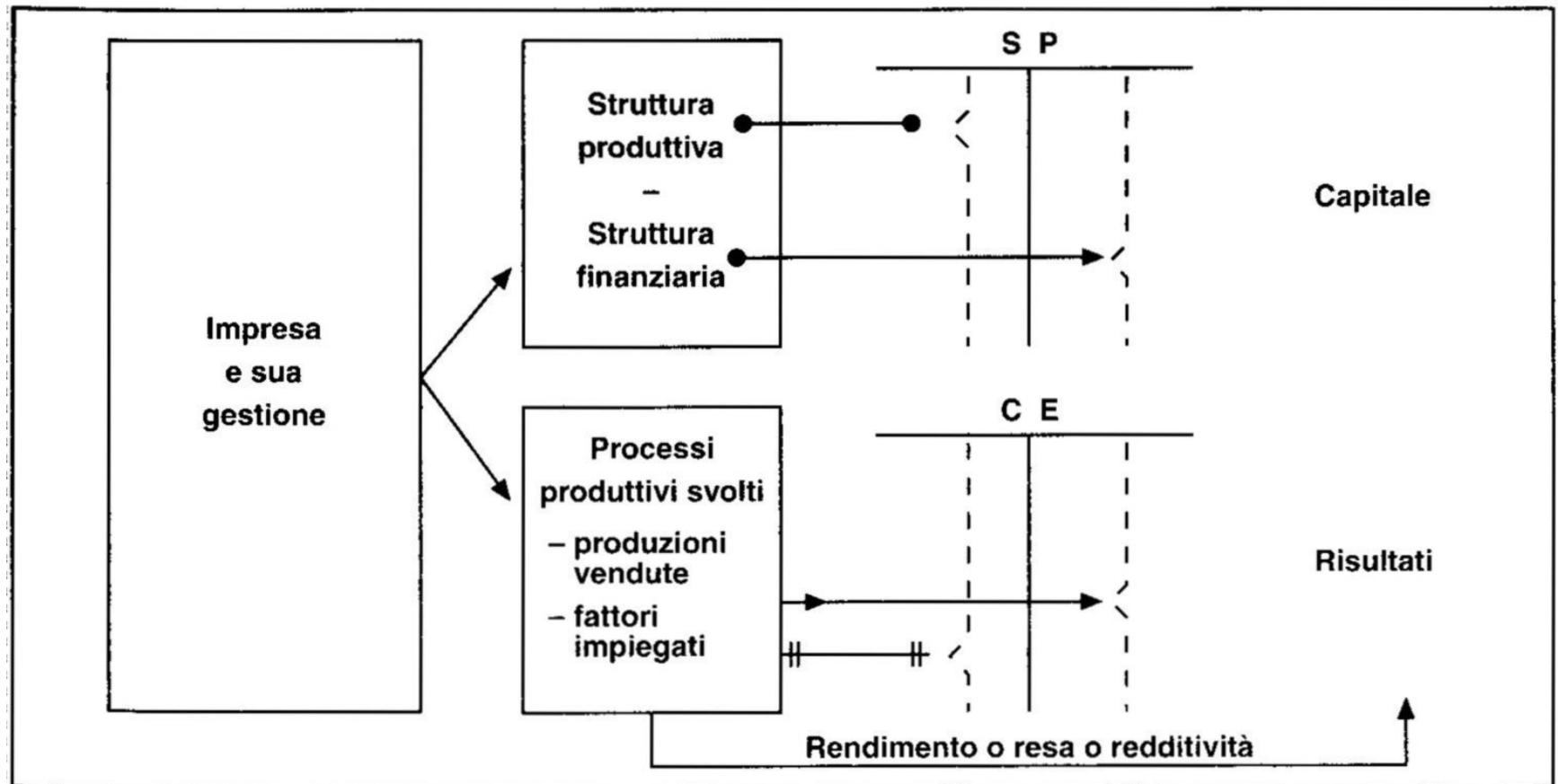
Bilancio quale documento vincolato

- Qualunque sia la funzione assegnatagli, e tanto più per la sua funzione di apprezzamento, il bilancio non può essere redatto in modo arbitrario dall'imprenditore (tramite il di contabile).
- Deve essere redatto secondo regole che consentano:
 - ⊙ la determinazione affidabile
 - ⊙ l'interpretazione significativa dei dati contenuti.
- È pertanto un **documento vincolato**, che deve rispettare:
 - ⊙ Vincoli **tecnico-contabili** imposti dalle regole di corretta contabilità,
 - ⊙ Vincoli **giuridici** imposti da norme giuridiche per consentire una lettura uniforme del bilancio.

Significatività del bilancio contabile e aziendale

- ● Un **bilancio contabile** è tale se viene costruito sulla base dei seguenti principi:
 - ● **PRINCIPIO 1** - deve rappresentare in modo univoco i processi e la struttura aziendale;
 - ● dei **processi** determina il **risultato** economico e finanziario;
 - ● della **struttura** determina lo **stato** economico e finanziario iniziale e finale.
 - ● **PRINCIPIO 2** - deve riflettere i valori e i risultati del **calcolo economico e finanziario** dell' imprenditore,
- Il **bilancio aziendale** è significativo nella misura in cui deriva dal **bilancio contabile** e ne riflette i valori, qualunque sia la forma adottata.

Contenuto del bilancio contabile



Contenuto dei due conti del bilancio contabile

- I valori che sorgono nei processi in un anno (esercizio temporale = $N = (n-1, n)$) consentono di determinare il Risultato economico di N e lo Stato dei capitali della azienda di produzione al termine dell'anno stesso (a n).
- Risultato economico e Stato dei capitali sono calcolati in conti di sintesi che formano il bilancio contabile e aziendale:
 - **Conto dello stato dei capitali** (Conto del capitale [di funzionamento] o Stato Patrimoniale, SP): espone la sintesi dei valori del capitale investito e del capitale reperito.
 - **Conto del risultato economico** (Conto del reddito o Conto economico, CE): espone la sintesi dei valori della produzione ottenuta e del costo della produzione.
 - **Conto del capitale e Conto del risultato formano il bilancio d'esercizio con riferimento al periodo N .**

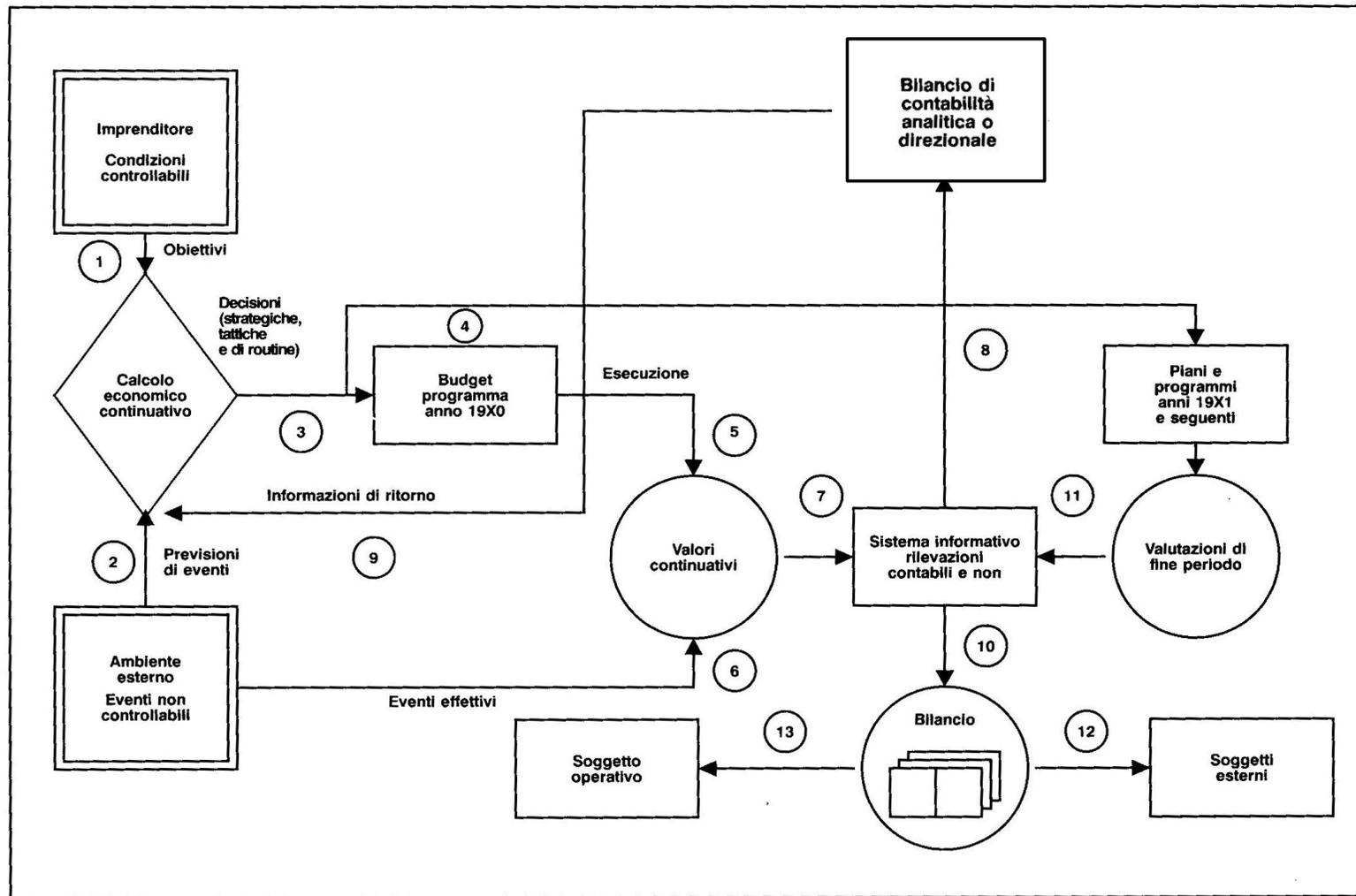
Il sistema dei valori

- I **due conti** – del reddito e del capitale – che formano il bilancio d' esercizio devono essere sempre:
 - ⊙ formati
 - ⊙ letti
 - ⊙ analizzati
- **congiuntamente**, proprio in quanto risultato e stato economico rappresentano il sistema dei valori della trasformazione economica e finanziaria dell' impresa.
- **Formano pertanto un micro sistema contabile minimale di valori correlati tali che, alla variazione di un valore deve necessariamente correlarsi la variazione di (almeno) un altro valore.**

Conseguenze

- Dal **PRINCIPIO 1** deriva che:
 - ⊙ Il bilancio contabile contiene un **sistema di valori** che derivano dai **processi della gestione**.
 - ⊙ **Imprese uguali devono avere bilanci uguali.**
 - ⊙ Il bilancio comprende anche **valori prospettici**.
- Dal **PRINCIPIO 2** deriva che:
 - ⊙ **La contabilità dovrebbe rilevare i valori secondo sostanza e non secondo forma** (substance over form).
 - ⊙ Il bilancio contabile deve determinare risultato e stato quanto più “prossimi” a quelli del calcolo economico dell’imprenditore.

Bilancio e calcolo economico



Nota. Vincoli tecnico-contabili. Logiche contabili

- I vincoli tecnico-contabili riguardano il **bilancio contabile** e sono connessi alla teorica contabile prescelta che dipende dalla impostazione contabile adottata.
- Ci sono due grandi impostazioni:
- Impostazione **amministrativo-finanziaria**
 - ⊙ Un tempo seguita dalle amministrazioni pubbliche, in generale, ma ora sostituita o affiancata dalla impostazione economico-patrimoniale
- Impostazione **economico-patrimoniale**
 - ⊙ Seguita dalla imprese private, in generale, ed estesa, in un recente passato, anche alle amministrazioni pubbliche.

Nota. Segue. Le teoriche contabili

- Nell'impostazione economico patrimoniale si sviluppano tre serie di **regole di rilevazione**, denominate **teoriche contabili** o **sistemi contabili**, che derivano da tre "visioni" dell'impresa:
 - **Patrimoniale**: l'impresa ha lo scopo di incrementare un patrimonio. Il documento fondamentale è lo Stato Patrimoniale.
 - **Reddituale** (con varianti): l'impresa ha lo scopo produrre per ottenere un reddito. Il documento fondamentale è il Conto Economico
 - **Finanziaria** (americana): l'impresa ha lo scopo di far rendere il capitale.

Le analisi di bilancio non sono una procedura ma un metodo e una disciplina

- Contabilità,
- Bilancio,
- Bilancio consolidato,
- Inflation accounting,
 - derivano da procedure chiuse, che portano a **risultati oggettivi**, con alcuni punti di scelta.
- Le analisi di bilancio non sono una procedura chiusa ma, semmai, con un metodo (seguendo alcuni schemi indicativi), che porta a **risultati soggettivi**.
- **Le analisi di bilancio non si imparano solo su un testo.**
- Sono una disciplina che richiede l'applicazione pratica di poche nozioni di teoria (testi) sorrette da:
 - ⊙ **esperienza, fantasia, intuizione, acume,**
 - ⊙ ma soprattutto, da **tanta pratica ed esperienza.**

La procedura di massima

- Le analisi di bilancio si svolgono secondo una **procedura formale** che si può così compendiare:

- ① 1 – Accettazione dell’incarico
- ② 2 – Verifica dei presupposti
- ③ 3 – Riclassificazione del bilancio
- ④ 4 – Calcolo degli indici e in particolare dei ratios
- ⑤ 5 – Espressione di un primo giudizio di apprezzamento



I – Accettazione dell'incarico

- I **terzi** non attuano direttamente le analisi di bilancio ma affidano l'incarico a un **analista**.
- L'analista deve essere un professionista.
 - ⊙ L'analista di bilancio è un operatore professionista, spesso iscritto ad associazioni professionali di esperti o di analisti finanziari, mentre il soggetto che deve attuare l'apprezzamento può essere un azionista, una banca o un soggetto interessato a conoscere la dinamica gestionale dell'impresa e non possiede le conoscenze necessarie per procedere direttamente all'analisi del bilancio.
- L'analista deve avere un preciso incarico che specifichi gli obiettivi dell'analisi.

La procedura di massima

- Le analisi di bilancio si svolgono secondo una **procedura formale** che si può così compendiare:
 - ⊙ 1 – Accettazione dell’incarico
 - ⊙ 2 – Verifica dei presupposti
 - ⊙ 3 – Riclassificazione del bilancio
 - ⊙ 4 – Calcolo degli indici e in particolare dei ratios
 - ⊙ 5 – Espressione di un primo giudizio di apprezzamento



2 – Verifica dei presupposti di analisi

- Distinguiamo tra
 - ⊙ Presupposti dell'**analisi** in senso stretto
 - ⊙ Soggettivi
 - ⊙ Oggettivi
 - ⊙ Operativi
 - ⊙ Presupposti dell'**apprezzamento**



Presupposti soggettivi

- I presupposti soggettivi sono connessi alla perizia professionale dell'analista, cioè alla qualità delle sue conoscenze
 - ⊙ Deve conoscere le normative sui bilanci da analizzare Deve conoscere i ratios fondamentali e i loro collegamenti a sistema
 - ⊙ Deve essere in grado di utilizzare i ratios appropriati per le diverse tipologie di giudizi
 - ⊙ Deve conoscere l'ambiente economico in cui l'impresa opera
 - ⊙ Deve essere neutrale e non sostituirsi al committente

Presupposti oggettivi

- L'analista deve potere operare:
 - ⊙ Su un **bilancio significativo**
 - ⊙ Deve essere un bilancio normale e non “straordinario”
 - ⊙ Deve riflettere la realtà
 - ⊙ Dev'essere redatto secondo i principi contabili corretti
 - ⊙ Non deve mutare forma nel tempo (consistency)
 - ⊙ Per un'**impresa significativa**
 - ⊙ Deve essere industriale o al più mercantile
 - ⊙ Deve essere impresa in **normale funzionamento**
 - ⊙ Deve essere una impresa unitaria
 - Economicamente autonoma
 - Economicamente indipendente
 - Le analisi per i gruppi si devono attuare sul bilancio consolidato

Normalità del bilancio e operativa

- **L' analista deve verificare la normalità operativa e tenerne conto**
- Lo stato patrimoniale dovrebbe riflettere un valore medio del capitale
- Il conto economico non deve contenere dati congiunturali troppo anomali
- In particolare, il bilancio è “anormale” se:
 - ⊙ Contiene dati di operazioni societarie straordinarie
 - ⊙ Aumenti o riduzioni di capitale
 - ⊙ Arresto prolungato della gestione per vari motivi
 - ⊙ Acquisizioni o cessioni straordinarie
 - ⊙ Acquisizione di partecipazioni, Ecc

Presupposti operativi

- Per condurre analisi di bilancio significative, l'analista:
 - ⊙ Deve poter ottenere i dati necessari
 - ⊙ Deve disporre di un numero adeguato di bilanci in successione
 - ⊙ Informazioni integrative necessarie per i diversi tipi di analisi
 - ⊙ Avere il tempo e gli strumenti di elaborazione
 - ⊙ Potere cogliere il contenuto informativo dei risultati ottenuti



La procedura di massima

- Le analisi di bilancio si svolgono secondo una **procedura formale** che si può così compendiare:
 - ⊙ 1 – Accettazione dell’incarico
 - ⊙ 2 – Verifica dei presupposti
 - ⊙ 3 – Riclassificazione del bilancio
 - ⊙ 4 – Calcolo degli indici e in particolare dei ratios
 - ⊙ 5 – Espressione di un primo giudizio di apprezzamento



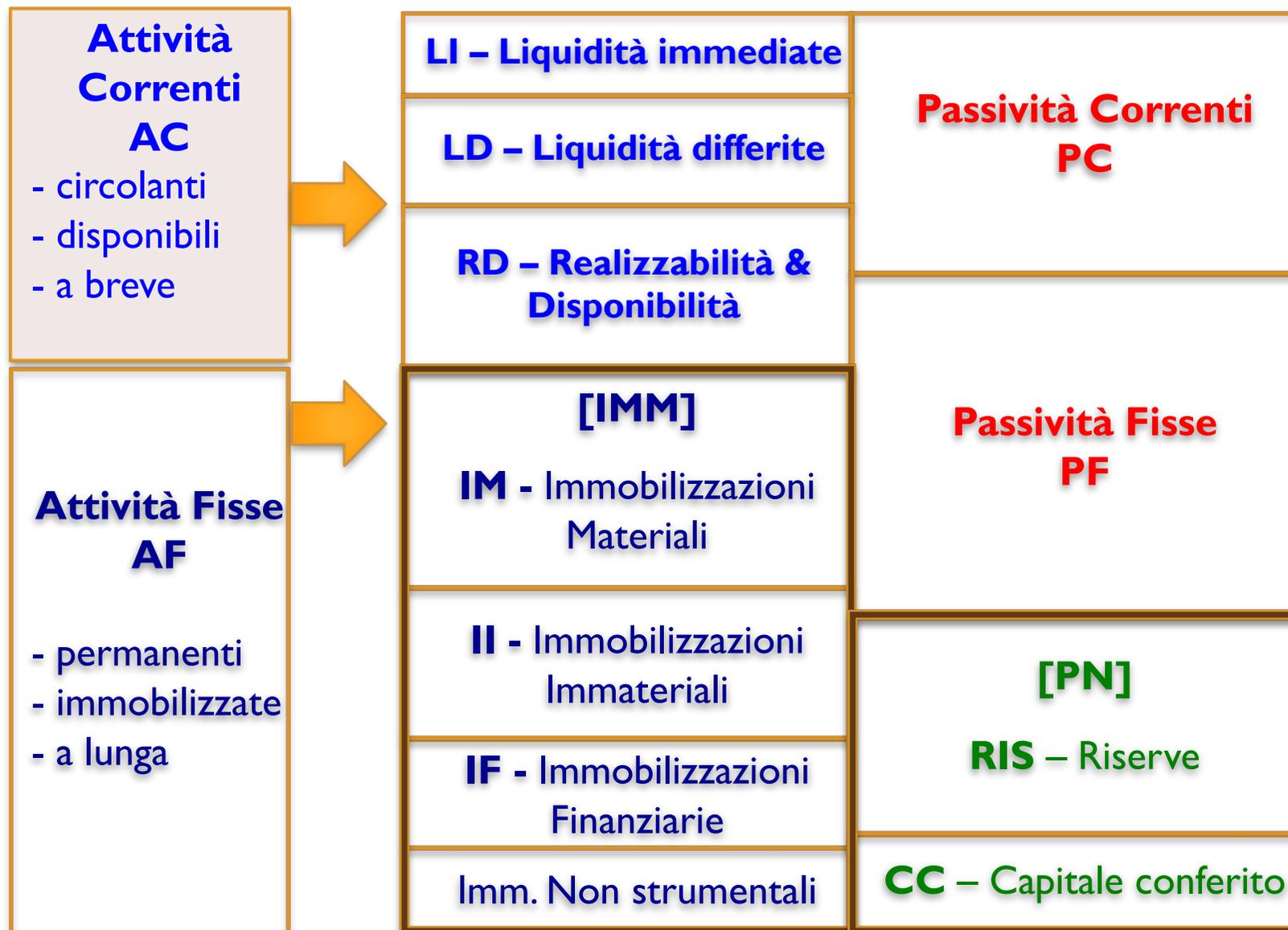
3 – La riclassificazione

- È la fase più importante.
- L'analista deve essere in grado di:
 - ⊙ Sfoltire e raggruppare in poche classi significative
 - ⊙ Rettificare i valori non significativi
 - ⊙ Calcolare nuovi valori (p. es. Capitale investito, Cash flow, ecc.)
 - ⊙ Effettuare le “prime”, e più significative, analisi di struttura tramite la **percentage analysis**.
- **La riclassificazione è la prima vera forma di analisi.**
- Si costruiscono **modelli analogici** e **quantitativi** che fanno emergere la **struttura** delle classi di valori per costruire efficaci giudizi.

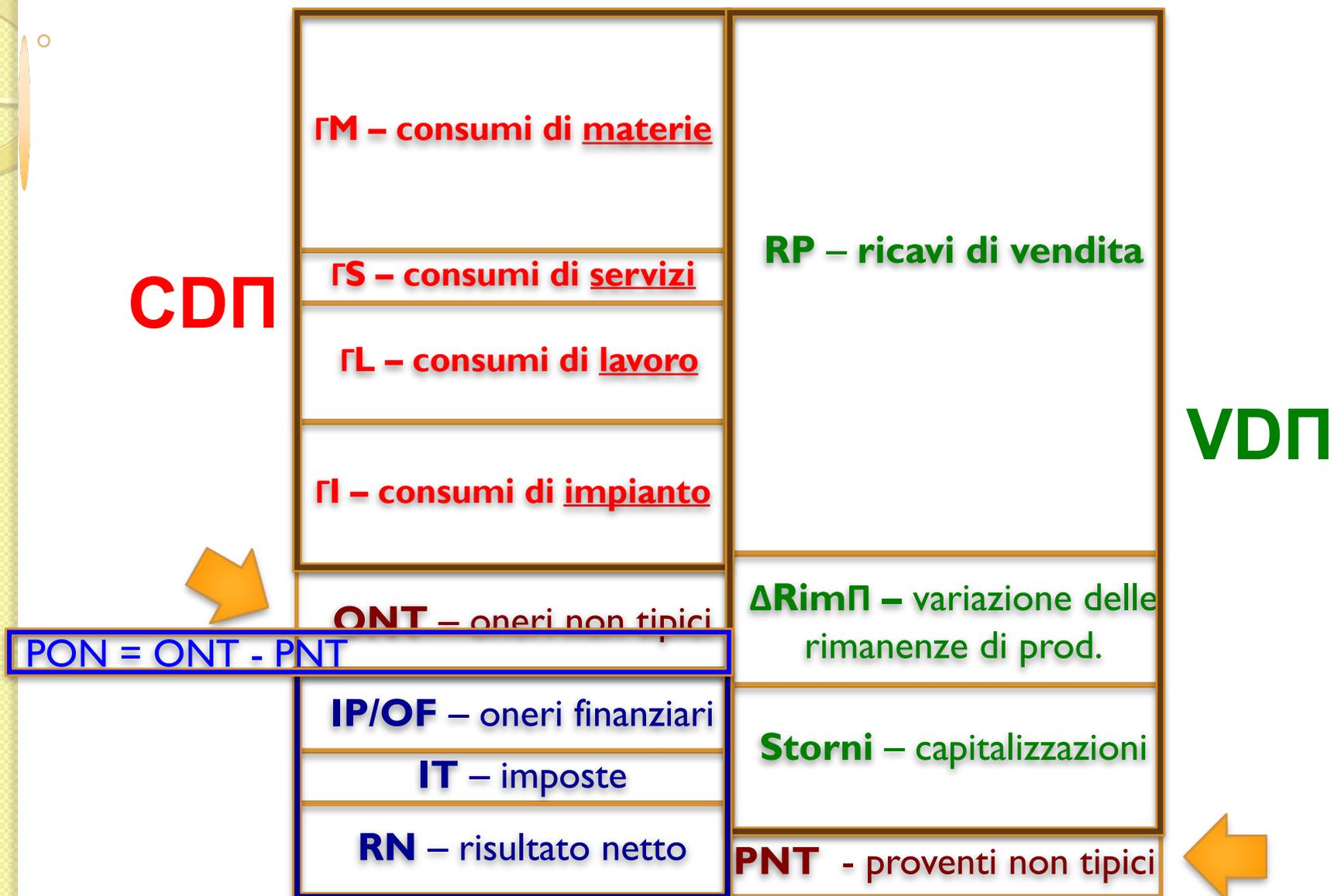
Lo schema “essenziale” dello stato patrimoniale per impresa industriale (forma analogica)

KL – Denaro “in cassa”	FO - Fornitori
CL – Clienti	
MAG – Rimanenze o Magazzino	FP – Finanziamenti passivi
IMM - Immobilizzazioni	
	PN – Patrimonio Netto (capitale conferito + riserve)

La riclassificazione necessaria per le Analisi di Bilancio



La riclassificazione del conto economico a costo e a valore della produzione integrale



La procedura di massima

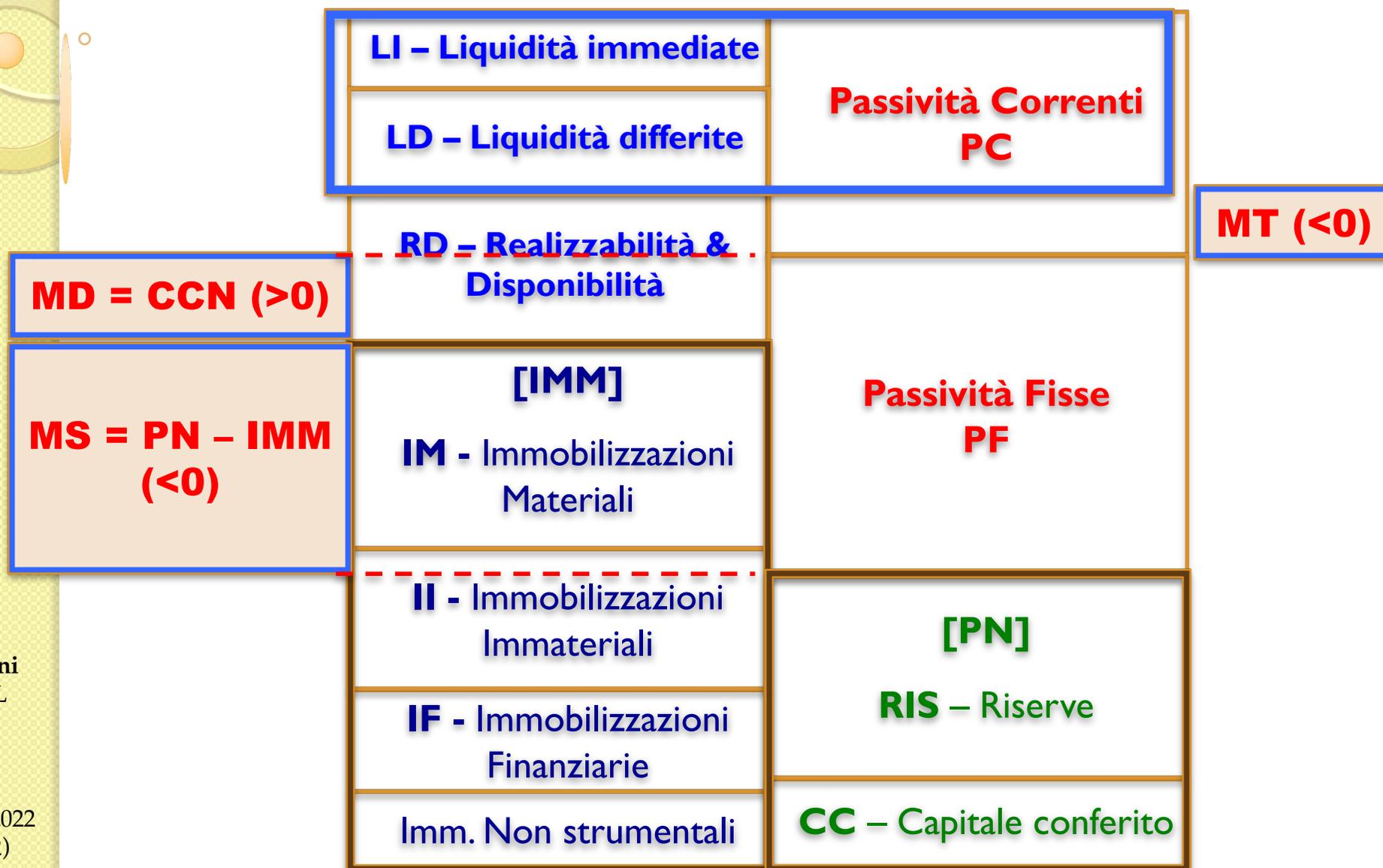
- Le analisi di bilancio si svolgono secondo una **procedura formale** che si può così compendiare:
 - ⊙ 1 – Accettazione dell’incarico
 - ⊙ 2 – Verifica dei presupposti
 - ⊙ 3 – Riclassificazione del bilancio
 - ⊙ 4 – Calcolo degli indici e in particolare dei ratios
 - ⊙ 5 – Espressione di un primo giudizio di apprezzamento



4 – Indicatori - Calcolo dei ratios

- La riclassificazione è propedeutica, in ogni caso, al calcolo degli “indici” di bilancio, o “indicatori” di apprezzamento
- In relazione al **tipo** di indicatori impiegati si possono distinguere (solo formalmente, ma non nella sostanza) le seguenti tipologie di analisi:
 - ⊙ per margini
 - ⊙ per rapporti (ratios)
 - ⊙ per indicatori derivanti dal flussi di fondi
 - ⊙ per indici compositi
 - ⊙ per dati non quantitativi

4 – Indicatori - Margini significativi dello stato patrimoniale



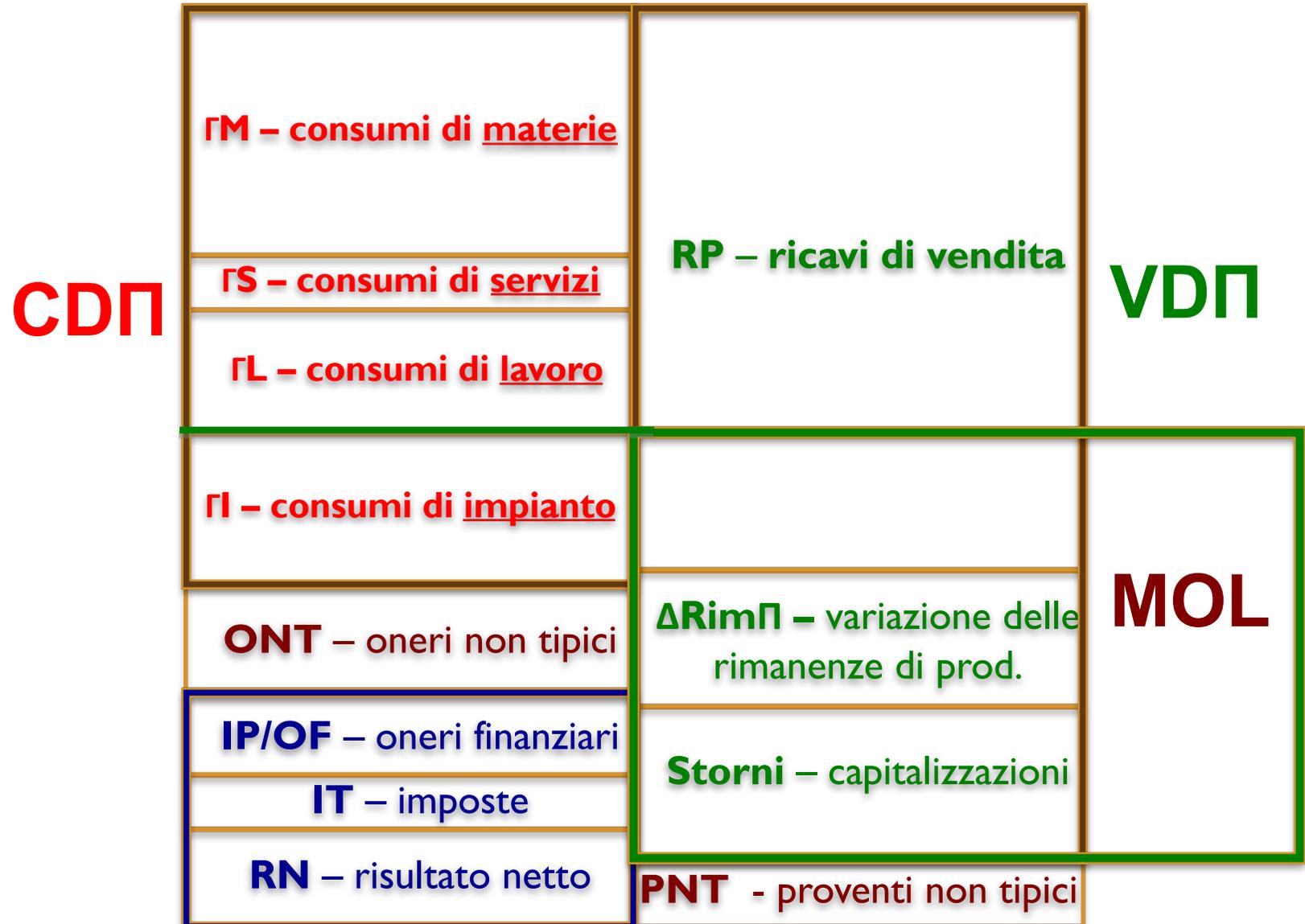
Indicatori - Margini significativi del conto economico

VA = valore aggiunto

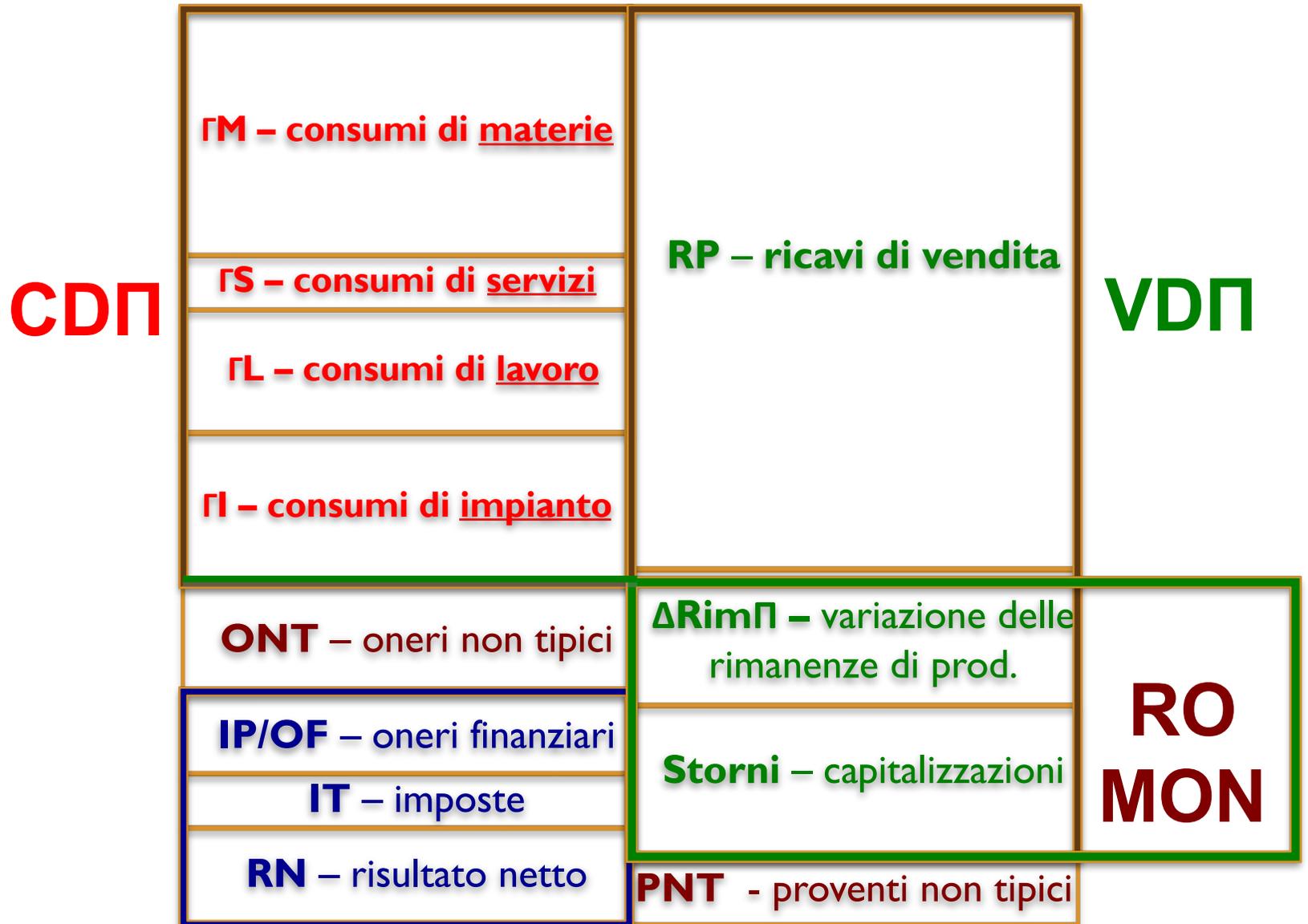
CDP	ΓM – consumi di <u>materie</u>	VDΠ	
	ΓS – consumi di <u>servizi</u>		
	ΓL – consumi di <u>lavoro</u>	VA	
	ΓI – consumi di <u>impianto</u>		
	ONT – oneri non tipici		ΔRimΠ – variazione delle rimanenze di prod.
	IP/OF – oneri finanziari		Storni – capitalizzazioni
	IT – imposte		RP – ricavi di vendita
RN – risultato netto	PNT - proventi non tipici		

Indicatori - Margini significativi del conto economico

MOL = margine operativo lordo



Indicatori - Margini significativi del conto economico
 MON = Margine operativo netto = Risultato operativo



La procedura di massima

- Le analisi di bilancio si svolgono secondo una **procedura formale** che si può così compendiare:
 - ⊙ 1 – Accettazione dell’incarico
 - ⊙ 2 – Verifica dei presupposti
 - ⊙ 3 – Riclassificazione del bilancio
 - ⊙ 4 – Calcolo degli indici e in particolare dei ratios
 - ⊙ 5 – Espressione di un primo giudizio di apprezzamento

5 – Tipologie di analisi

- La riclassificazione è propedeutica, in ogni caso, al calcolo degli “indici” di bilancio, o “indicatori” di apprezzamento
- Gli indici possono essere utilizzati per diverse forme di analisi per ottenere diversi giudizi:
 - ◎ Analisi dinamiche
 - ◎ Analisi spaziali
 - ◎ Analisi di posizione
 - ◎ Analisi di simulazione
 - ◎ Analisi di previsione di insolvenza

5 – Tipologia di giudizi

- Utilizzando differenti “grappoli” di indicatori, vengono elaborati diversi tipi di analisi specializzate per esprimere i seguenti tipi di giudizi:
 - ⊙ Giudizio sulla **liquidità**
 - ⊙ Giudizio sulla **solidità** e sull'**elasticità**
 - ⊙ Giudizio sulla **redditività**
 - ⊙ Giudizio sull'**economicità**
 - ⊙ Giudizio sulla **creazione di valore** dell'impresa. Questa forma di analisi è molto importante ma non può essere esclusivamente fondata su valori di bilancio; sono richiesti dati di BORSA o di aziende simili.

Referenze di base

Mella, P., & Navaroni, M. (2012). *Analisi di bilancio*. Maggioli Editore.

Navaroni, M. (2014). La procedura delle Analisi di bilancio. *Economia Aziendale Online*, 4(4), pp. 301-309.

Navaroni, M. (2018). L'effetto leva e la BEA. Analisi di simulazione con la Break Even Analysis. *Economia Aziendale Online*, 9(1), pp. 81-90.

Navaroni
ANBIL

June 30, 2022
N. 13(2)

Gli interessati alle diapositive in ppt possono richiederle a natteo.navaroni@unipv.it