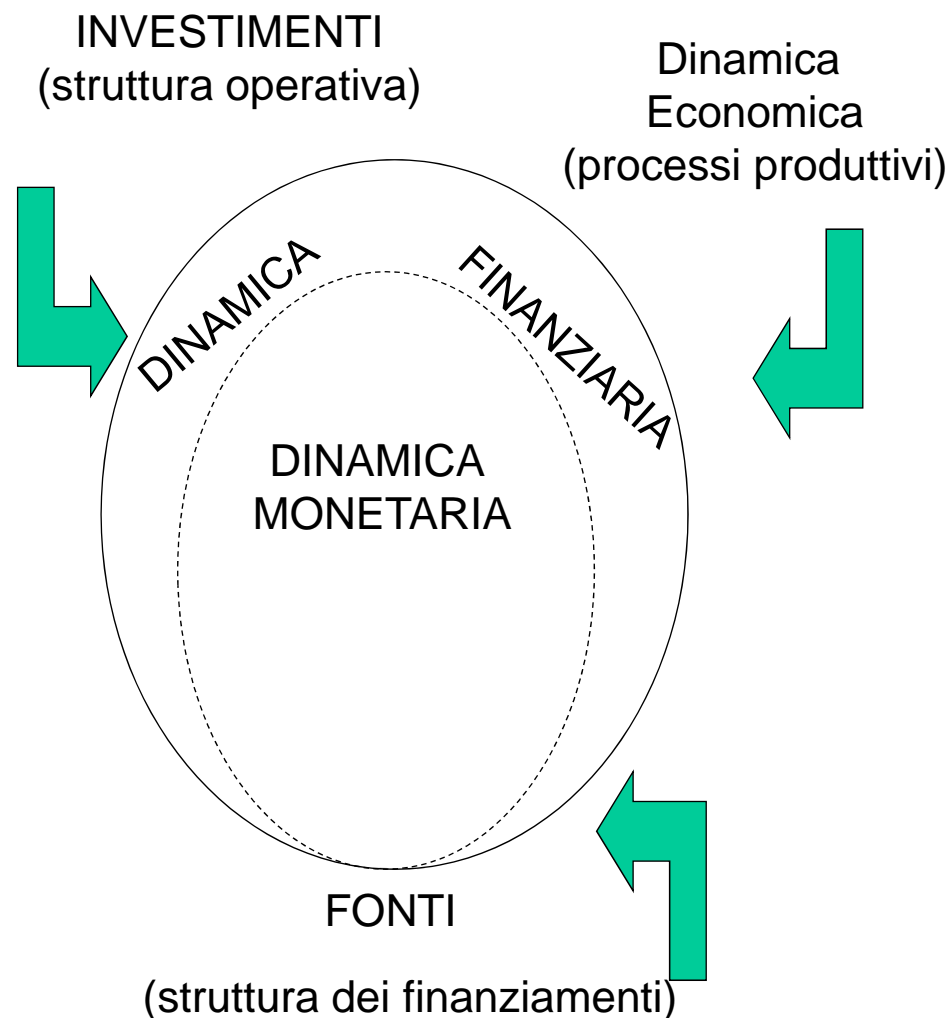


LIVELLI DELL'ANALISI FINANZIARIA

- **La dinamica finanziaria in un'accezione generale**
- **La dinamica del capitale circolante netto (della gestione corrente)**
- **La dinamica monetaria**



La dinamica finanziaria in un'accezione generale

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	PASSIVO
	CAPITALE NETTO

L'analisi dei flussi totali di risorse finanziarie si basa sulla seguente condizione:

$$\Delta C_i = \Delta P + \Delta C_n$$

$$\begin{cases} \Delta C_i = A C_i - D C_i \\ \Delta P = A P - D P \\ \Delta C_n = A C_{nc} + A_{ut} - D C_{nc} \end{cases}$$

$$(A C_i - D C_i) = (A P - D P) + (A C_{nc} + A_{ut} - D C_{nc})$$

$$A C_i + D P + D C_{nc} = D C_i + A P + A C_{nc} + A_{ut}$$

IMPIEGHI DI RISORSE FINANZIARIE	=	FONTI DI RISORSE FINANZIARIE
---------------------------------------	---	------------------------------------

Legenda:

Δ = variazione	A = aumento
C_i = capitale investito	D = diminuzione
P = passivo	C_{nc} = capitale netto di conferimento
C_n = capitale netto	A_{ut} = risorse finanziarie di origine interna

Impieghi e fonti nell'economia dell'impresa

IMPIEGHI

AUMENTO INVESTIMENTI
DIMINUZIONE PASSIVO
DIMINUZIONE CAPITALE DI CONFERIMENTO

FABBISOGNO FINANZIARIO ORIGINARIO

FONTI
INTERNE

- DIMINUZIONI INVESTIMENTI
- AUTOFINANZIAMENTO

FABBISOGNO FINANZIARIO RESIDUALE

COPERTURA
ESTERNA

AUMENTO PASSIVO
AUMENTO CAPITALE DI CONFERIMENTO

AUTOFINANZIAMENTO

**Fenomeno finanziario
che trae origine dalla
conseguimento dei
ricavi**

DEFINIZIONI **DI AUTOFINANZIAMENTO**

**in senso stretto
(patrimoniale)**

**Parte dell'utile
di esercizio destinato
a riserve (risparmiato)**

**in senso ampio
(finanziario)**

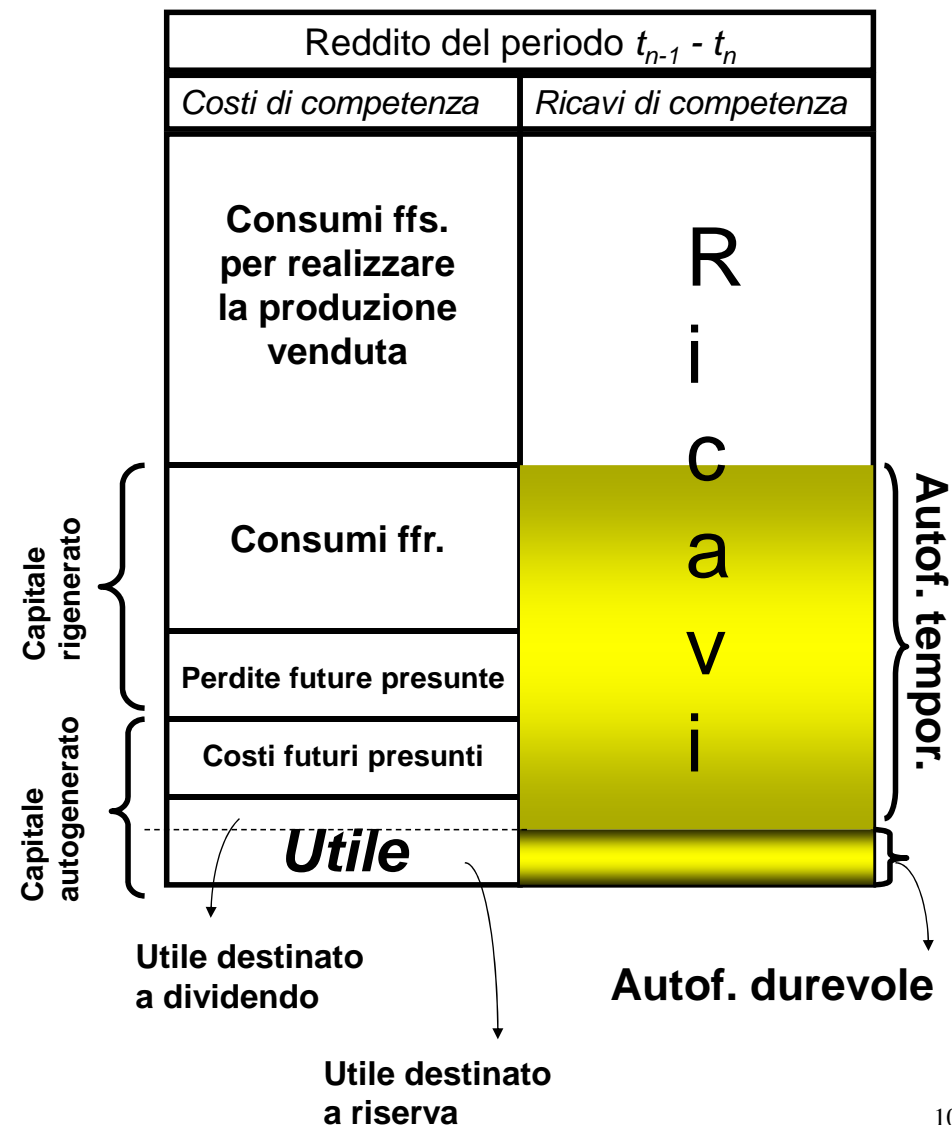
**Risorse finanziarie
generate dalla gestione
corrente**

**Risorse finanziarie
generate dalla
gestione corrente
capaci di produrre un
miglioramento del
rapporto tra
investimenti e
finanziamenti di
origine esterna**

STRUTTURA RIELABORATA DEL REDDITO DI PERIODO (Ricavi e costi della produzione venduta)

Reddito del periodo $t_{n-1} - t_n$	
Costi di competenza	Ricavi di competenza
Consumi ffs. per realizzare la produzione venduta	R i c a v i
Consumi ffr.	
Perdite future presunte	
Costi futuri presunti	
Utile	

COMPONENTI DELL'AUTOFINANZIAMENTO STRUTTURA RIELABORATA DEL REDDITO DI PERIODO



CALCOLO DELL'AUTOFINANZIAMENTO A LIVELLO REDDITUALE

Metodo diretto

$$A = (V - C_{ffs})$$

Dove:

A = autofinanziamento

V = ricavi inerenti alla produzione venduta nel periodo

Metodo indiretto

$$A = (R_n + C_{ffr} + P_{fp} + C_{fp})$$

Dove:

R_n = Reddito netto

C_{ffr} = Consumo dei fattori a fecondità ripetuta

P_{fp} = Perdite future presunte

C_{fp} = Costi futuri presunti

Autofinanziamento

A) METODO DIRETTO

Ricavi di vendita

**– consumi di ffs per realizzare
la produzione venduta**

= FLUSSO DI CCN DELLA GESTIONE CORRENTE

B) METODO INDIRETTO

Utile di esercizio

+ Ammortamenti

+ Accantonamenti

+ Svalutazioni

= FLUSSO DI CCN DELLA GESTIONE CORRENTE

Composizione del costo dei fattori a fecondità semplice della produzione venduta

Acquisti di materie
+ Scorte iniziali di materie
– Scorte finali di materie

= Consumi di materie

+ Costi del lavoro
+ Costi dei servizi

= Costo dei fattori a fecondità semplice
utilizzati nella produzione

+ Scorte iniziali di prodotti
– Scorte finali di prodotti
= Costo dei fattori a fecondità semplice
utilizzati per la produzione venduta

Autofinanziamento

Reddito del periodo $t_{n-1} - t_n$	
Costi di competenza	Ricavi di competenza
Consumi ffs. per realizzare la produzione venduta	<div> R I C A V i </div> <div> CAPITALE RIGENERATO </div>
Ammortamenti	
Svalutazioni	
Accantonamenti	
	CAPITALE AUTOGENERATO
	PERDITA

Autofinanziamento
temporaneo

↓
capitale autogenerato :
accantonamenti > perdita

Autofinanziamento

Reddito del periodo $t_{n-1} - t_n$		
Costi di competenza	Ricavi di competenza	
Consumi ffs. per realizzare la produzione venduta	R I C A V i	} Autofinanziamento temporaneo
Ammortamenti		
Svalutazioni		
Accantonamenti		
	CAPITALE RIGENERATO	
	PERDITA	

Assenza di capitale autogenerato

Autofinanziamento

Reddito del periodo $t_{n-1} - t_n$			
Costi di competenza	Ricavi di competenza		
Consumi ffs. per realizzare la produzione venduta	R I C A V i	} Autofinanziamento temporaneo	
Ammortamenti			CAPITALE RIGENERATO
Svalutazioni			PERDITA
Accantonamenti			

Assenza di capitale autogenerato
e recupero della struttura operativa

Autofinanziamento

Reddito del periodo $t_{n-1} - t_n$	
Costi di competenza	Ricavi di competenza
Consumi ffs. per realizzare la produzione venduta	R I C A V i CAPITALE RIGENERATO PERDITA
Ammortamenti	
Svalutazioni	
Accantonamenti	

} Autofinanziamento temporaneo


Assenza di capitale autogenerato e parziale recupero della struttura

Autofinanziamento

Reddito del periodo $t_{n-1} - t_n$	
Costi di competenza	Ricavi di competenza
Consumi ffs. per realizzare la produzione venduta	RICAVI
Ammortamenti	PERDITA
Svalutazioni	
Accantonamenti	

Totale assenza di autofinanziamento

Autofinanziamento

Reddito del periodo $t_{n-1} - t_n$	
Costi di competenza	Ricavi di competenza
Consumi ffs. per realizzare la produzione venduta	RICAVI  PERDITA
Ammortamenti	
Svalutazioni	
Accantonamenti	

Assolvimento di risorse finanziarie
dalla gestione corrente

L'ammortamento economico come fonte di autofinanziamento

Si supponga che una azienda, all'inizio di un periodo n-mo della sua vita abbia una struttura finanziaria del tipo:

Capitale in t_{n-1}			
CCN	100	CN	1.100
AF	<u>1.000</u>		
CI	1.100		

CCN = Capitale Circolante Netto

AF = Attivo Fisso

CI = Capitale Investito

CN = Capitale Netto

Si supponga che durante il periodo considerato l'azienda:

- **consegua ricavi per 1.000;**
- **rilevi un consumo di ffs per ottenere la produzione venduta (costo del venduto) di 800;**
- **rilevi una perdita di valore degli impianti pari al 20% del loro costo**

Pertanto alla fine del periodo avremo:

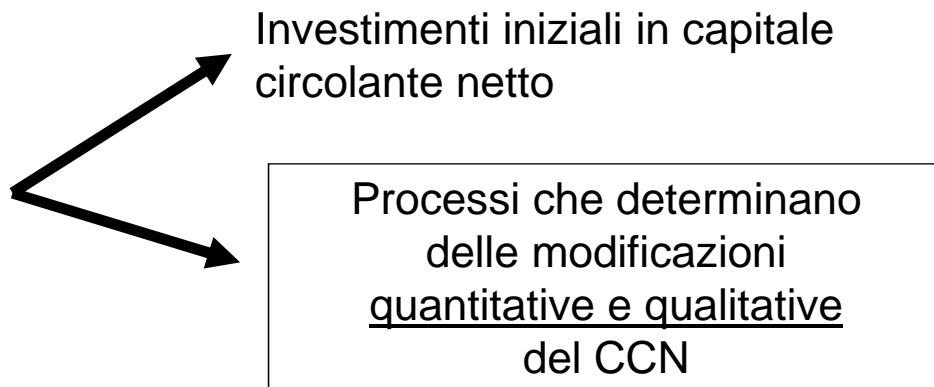
Capitale in t_n		Reddito $t_{n-1}-t_n$	
CCN 300	CN 1.100	Costo del venduto 800	Ricavi 1.000
AF 800		Consumo ffr 200	
CI 1.100		Tot. Costi 1.000	

**Dinamica finanziaria
e prospetto fonti-impieghi
di CCN della gestione corrente**

L'ATTIVITA' AZIENDALE

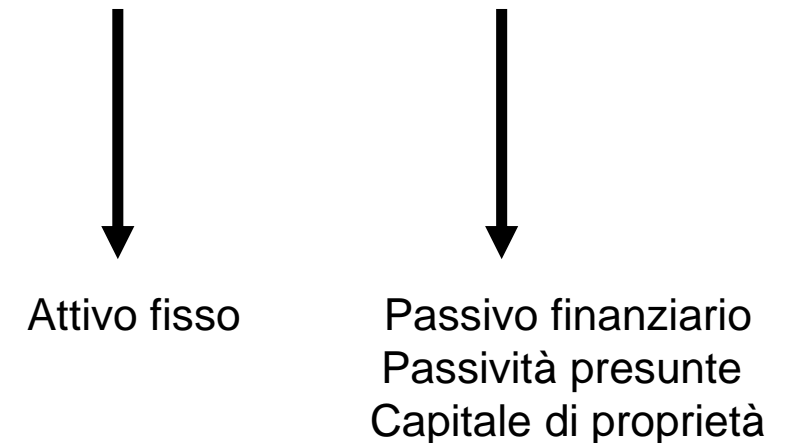


Corrente
operazioni che attengono alla gestione del ciclo
acquisti ffs – trasformazione – vendita di
prodotti



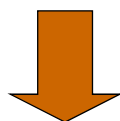
L'ATTIVITA' AZIENDALE (segue)

Extra corrente
Attiene alle operazioni che comportano
dei cambiamenti nella
struttura operativa e dei finanziamenti

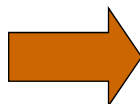


Il ruolo del rendiconto nel sistema di bilancio

Gestione dei processi

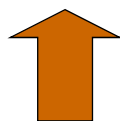


Rendiconto



Movimentazioni nelle grandezze del circolante:

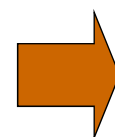
- disponibilità liquide
- scorte
- crediti di funzionamento
- debiti di funzionamento



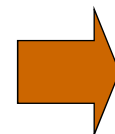
**Gestione della struttura
(Investimenti e finanziamenti)**

Il rilievo del capitale circolante netto della gestione corrente

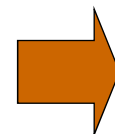
Rappresentando gli investimenti netti di più rapida movimentazione diviene una variabile fondamentale da dover gestire



Gli elementi del capitale circolante netto sono influenzati esclusivamente dallo svolgimento dei processi e quindi dalla gestione corrente (di origine reddituale)



La gestione non corrente influenza il capitale circolante netto sempre attraverso i movimenti di cassa



Nel periodo la gestione del CCN può essere utilizzata per sopperire a specifiche contingenze finanziarie ovvero assorbire risorse oltre quelle generate dallo svolgimento del processo corrente

Rappresentazione grafica di stato patrimoniale con valori classificati in relazione alla funzione svolta nel processo produttivo aziendale.

Il capitale circolante netto afferente alla gestione corrente

ATTIVO	LIQUIDITA' IMMEDIATE	PASSIVO	CCN
	CREDITI CORRENTI		
	DEBITI CORRENTI		
CORRENTE	SCORETE DI FFS E PRODOTTI	CCN	CCN
	DEBITI DI FINANZIAMENTO		
	FONDI PER RISCHIED ONERI		
ATTIVO	IMMOBILIZZAIONI MATERIALI	CAPITALE NETTO	
	CAPITALE DI CONFERIMENTO		
	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
FISSO	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	CAPITALE NETTO	
	UTILE DI ESERCIZIO		

Componenti logiche del capitale classificate in relazione alla funzione che rivestono nel sistema produttivo d'impresa

Investimenti		Fonti	
<i>capitale circolante lordo CCL</i>	disponibilità liquide immediate	debiti di funzionamento	<i>Passivo corrente PC</i>
	CCN	debiti di finanziamento	
		Passività presunte	
<i>capitale fisso AF</i>	ff ripetuta materiali ff ripetuta immateriali	Capitale di proprietà	
	Crediti di finanziamento Partecipazioni		

Componenti logiche del capitale classificate in relazione alla funzione che rivestono nel sistema produttivo d'impresa

Investimenti		Fonti	
		debiti di finanziamento	DEBITI
		Passività presunte	
capitale fisso AF	ff ripetuta materiali ff ripetuta immateriali	Capitale di proprietà	CAPITALE NETTO
	Crediti di finanziamento		
	Partecipazioni		

$$\Delta CCN + \Delta AF = \Delta Pf + \Delta Cn$$

$$\begin{cases} \Delta AF = A AF - D AF \\ \Delta Cn = A Cnc + CCN' - DCnc - Div \\ \Delta Pf = A Pf - D Pf \end{cases}$$

$$\Delta CCN = (A Cnc + CCN' - DCnc - Div) + (A Pf - D Pf) - (A AF - D AF)$$

$$\Delta CCN = CCN' + A Cnc - D Cnc - Div + A Pf - D Pf - A AF + D AF$$

$$\Delta CCN = CCN' + A Cnc + A Pf + D AF - D Cnc - Div - D Pf - A AF$$

$$\Delta CCN = (CCN' + A Cnc + A Pf + D AF) - (D Cnc + Div + D Pf + A AF)$$

↓
FONTI

↓
IMPIEGHI

Legenda:

- Δ = variazione
- A = aumento
- D = diminuzione
- Cn = capitale netto
- Pf = passivo finanziario
- AF = attivo fisso
- Cnc = capitale netto di conferimento
- CCN' = capitale circolante netto attività corrente
- CCN = capitale circolante netto
- Div = dividendi

Impieghi e fonti di capitale circolante netto

IMPIEGHI

AUMENTO INVESTIMENTI ATTIVO FISSO
 DIMINUZIONE PASSIVO FINANZIARIO
 DIMINUZIONE CAPITALE DI CONFERIMENTO
 ASSEGNAZIONE DIVIDENDI

FABBISOGNO FINANZIARIO ORIGINARIO

FONTE
INTERNE

- DIMINUZIONI INVESTIMENTI ATTIVO FISSO
 - AUTOFINANZIAMENTO

FABBISOGNO FINANZIARIO RESIDUALE

COPERTURA
ESTERNA

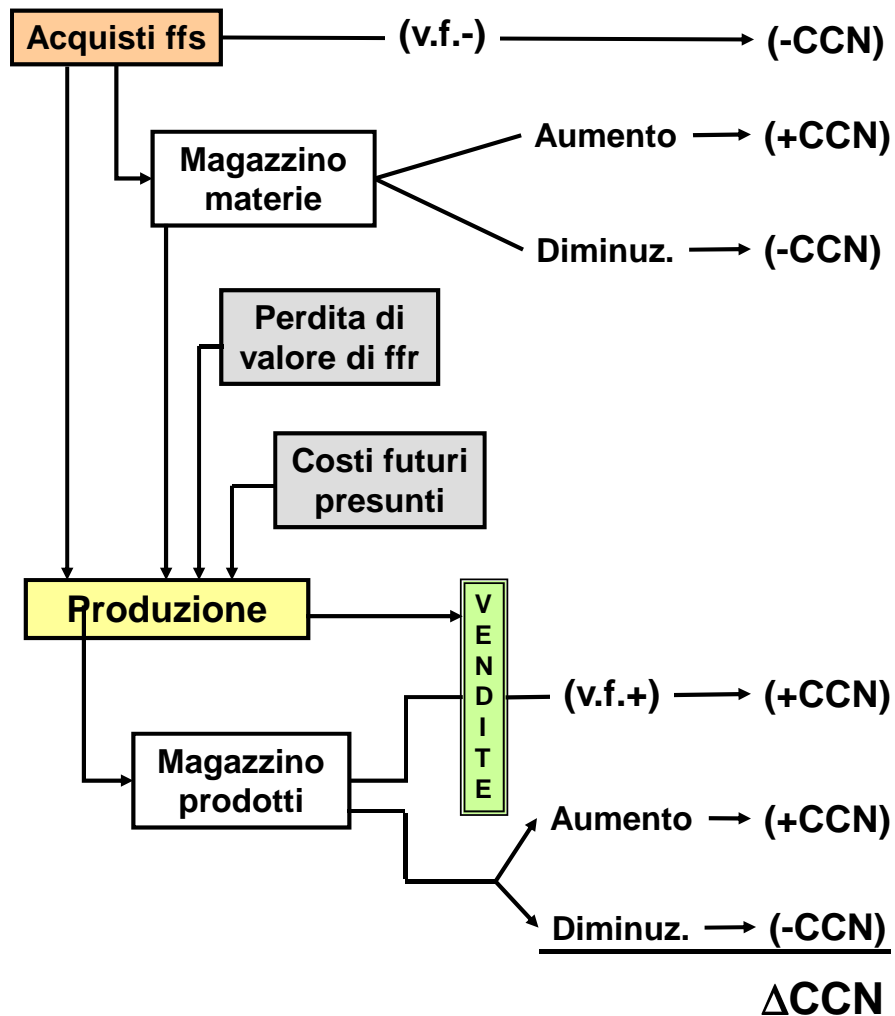
AUMENTO PASSIVO FINANZIARIO
 AUMENTO CAPITALE DI CONFERIMENTO

Variazione del CCN

STRUTTURA RIELABORATA DEL REDDITO DI PERIODO (Ricavi e costi della produzione venduta)

Reddito del periodo $t_{n-1} - t_n$	
Costi di competenza	Ricavi di competenza
Consumi ffs. per realizzare la produzione venduta	R i c a v i
Consumi ffr.	
Perdite future presunte	
Costi futuri presunti	
Utile	

Rapporti tra operazioni di gestione e flussi di capitale circolante netto afferenti alla gestione corrente



CONTO ECONOMICO E VARIAZIONI DI CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

CONTO ECONOMICO	
Costi di competenza	Ricavi di competenza
Consumi ffs. per realizzare la produzione venduta	R i c a v i
Consumi ffr.	
Perdite future presunte	
Costi futuri presunti	
Utile	

Brackets on the left indicate the net change in CCN: $-CCN$ for the first row and $\Delta CCN'$ for the subsequent rows. A bracket on the right indicates the total net change in CCN as $+CCN$.

**METODI DI CALCOLO DEL FLUSSO INTERNO
DI CAPITALE CIRCOLANTE AFFERENTE
ALLA GESTIONE CORRENTE**

A) METODO DIRETTO

Ricavi di vendita

– consumi di ffs per realizzare
la produzione venduta

= FLUSSO DI CCN DELLA GESTIONE CORRENTE

B) METODO INDIRETTO

Utile di esercizio

+ Ammortamenti

+ Accantonamenti e svalutazioni

= FLUSSO DI CCN DELLA GESTIONE CORRENTE

*Calcolo del flusso interno di CCN
afferre alla gestione corrente*

A) MEDOTO DIRETTO

Ricavi netti

- Consumi di materie

- Costi dei servizi

- Costi del lavoro (compreso benefici ai dipendenti)

+ Δ Scorte prodotti e semilavorati

*Flusso di CCN prodotto dalla gestione caratteristica
(operativa)*

+/- risultati gestione accessorie

- Oneri finanziari

- Imposte

Flusso di CCN prodotto dalla gestione corrente

+/- risultato gestione straordinaria non riconducibile
alla gestione extra corrente

Flusso di CCN prodotto dalla gestione reddituale

Schema di rendiconto finanziario di capitale circolante netto affidente alla gestione corrente

IMPIEGHI	IMPORTI	COMP. %	FONTI	IMPORTI	COMP. %
- Dividendi assegnati	- Flusso di CCN della gestione corrente	.....	.....
- Acquisizioni di elementi dell'attivo fisso	- Accensione di debiti di finanziamento	.....	.....
- Rimborsi di debiti di finanziamento	- Emissione di nuove azioni	.....	.....
TOTALE IMPIEGHI	100	- Ricavi per alienazioni di elementi dell'attivo fisso	.....	.....
FLUSSO DI CCN	TOTALE FONTI	.....	100

Calcolo del flusso interno di CCN affidente alla gestione corrente

A) METODO INDIRETTO

Utile

+ Accantonamenti e svalutazioni

+ Ammortamenti

- Proventi straordinari

+ Oneri straordinari

Flusso di CCN prodotto dalla gestione corrente

+/- risultati gestione accessorie

+ Oneri finanziari

+ Imposte

Flusso di CCN prodotto dalla gestione caratteristica

+/- risultato gestione straordinaria non riconducibile
alla gestione extra corrente

Flusso di CCN prodotto dalla gestione reddituale

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI
DELLA COMPOSIZIONE DEL CCN**

Schema di rendiconto finanziario di capitale circolante netto
afferre alla gestione corrente

IMPIEGHI	IMPORTI	COMP. %	FONTI	IMPORTI	COMP. %
- Dividendi assegnati	- Flusso di CCN della gestione corrente	.....	.....
- Acquisizioni di elementi dell'attivo fisso	- Accensione di debiti di finanziamento	.....	.....
- Rimborsi di debiti di finanziamento	- Emissione di nuove azioni	.....	.....
TOTALE IMPIEGHI	100	- Ricavi per alienazioni di elementi dell'attivo fisso	.....	.....
FLUSSO DI CCN	TOTALE FONTI	.....	100

Impieghi	IMPORTI	COMP. %
Incr. Scorte materie Incr. Scorte prodotti Incr. Liquidità imm. Incr. Crediti correnti Decr. Debiti correnti Decr. TFR
Totale variazioni positive	100
Fonti	IMPORTI	COMP. %
Incr. Debiti correnti Incr. TFR Decr. Scorte materie Decr. Scorte prodotti Decr. Liquidità imm. Decr. Crediti correnti
Totale variazioni negativi
Incr. CCN
Totale a pareggio	100

37. Rappresentazione grafica dello stato patrimoniale con valor ordinati in relazione al loro grado di liquidità/esequibilità

		INVESTIMENTI	FONTI DI FIN.		
ATTIVO A BREVE	LIQUIDITÀ			DEBITI	
	BREVE	Capitale circolante netto (CCN)	Debiti consolidati (R)	CANTOLI	margin di tesoreria (L-E)
			Capitale di conferimento (Cnc)		margin di struttura (Cn-I)
		Immobilizzazioni (I)	Capitale di risparmio (Cnr)	ALDE	
			Reddito destinato a riserve (Rn-d)		

34. La ricostruzione dei flussi di capitale circolante netto generatisi in un periodo amministrativo

$$\Delta \text{CCN} + \Delta I = \Delta \text{Cn} + \Delta R$$

$$\Delta \text{CCN} = \Delta \text{Cn} + \Delta R - \Delta I$$

$$\begin{cases} \Delta I = AI - DI \\ \Delta \text{Cn} = \text{ACnc} + \text{CCN}' - \text{DCnc} \\ \Delta R = AR - DR \end{cases}$$

$$\Delta \text{CCN} = (\text{ACnc} + \text{CCN}' - \text{DCnc}) + (\text{AR} - \text{DR}) - (\text{AI} - \text{DI})$$

$$\Delta \text{CCN} = \text{CCN}' + \text{ACnc} - \text{DCnc} + \text{AR} - \text{DR} - \text{AI} + \text{DI}$$

$$\Delta \text{CCN} = \text{CCN}' + \text{ACnc} + \text{AR} + \text{DI} - \text{DCnc} - \text{DR} - \text{AI}$$

Legenda:

I = attivo fisso

Cn = capitale netto

R = passivo consolidato/non corrente

CCN = capitale circolante netto

Δ = variazione

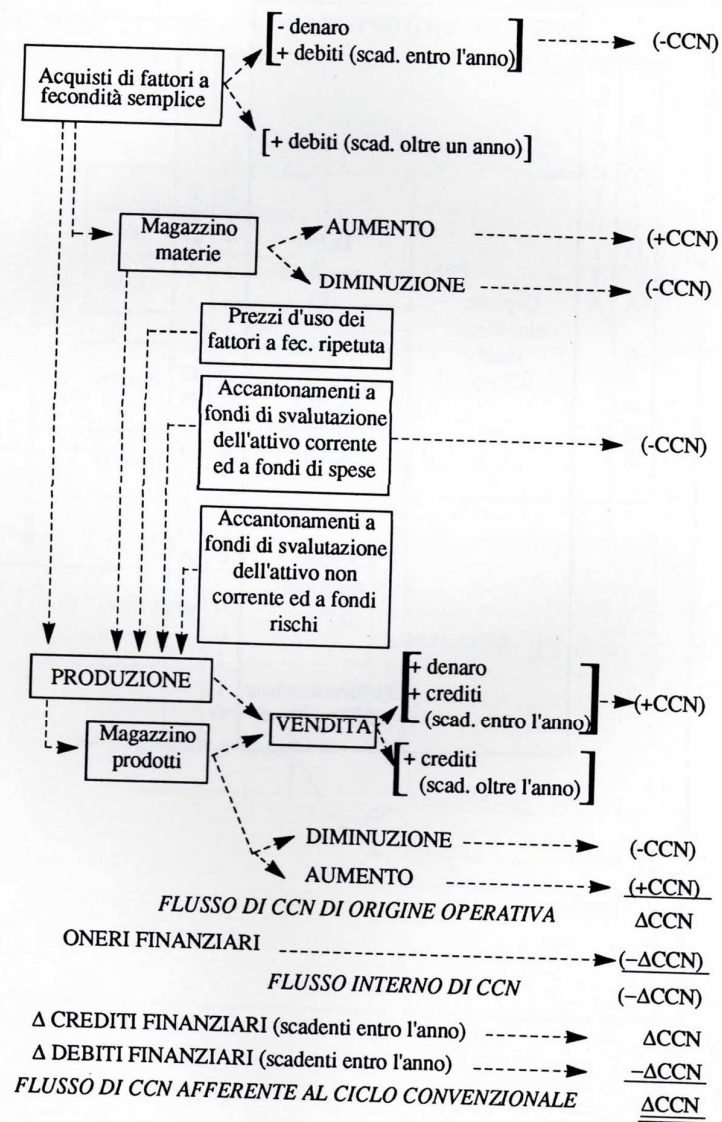
Cnc = capitale netto di conferimento

CCN' = capitale circolante netto di origine interna

A = aumento

D = diminuzione

38. Rapporti tra operazione di gestione e flussi di capitale circolante netto afferenti al ciclo convenzionale



43. Schema di rendiconto finanziario del capitale circolante netto afferente al ciclo convenzionale

IMPIEGHI	IMPORTI	COMP. %	FONTI	IMPORTI	COMP. %
- Imposte pagate	- Flusso di CCN della gestione reddituale	.....	.....
- Dividendi assegnati	- Accensione di debiti di fi consolidati	.....	.....
- Acquisizioni di elementi dell'attivo fisso	- Emissione di nuove azioni	.....	.....
- Estinzioni di debiti consolidati	- Ricavi per alienazione di elementi dell'attivo fisso	.....	.....
TOTALE IMPIEGHI	TOTALE FONTI	.....	100
FLUSSO DI C.C.N.			

Dinamica finanziaria e prospetto fonti-impieghi di Cash Flow

CASH FLOW DELLA GESTIONE CORRENTE

METODO DIRETTO

DESCRIZIONE	IMPORTI	COMP. %
<i>Entrate correnti:</i>		
- Ricavi correnti
- Δ crediti correnti
a) Totale entrate correnti	100
<i>Uscite correnti:</i>		
- Costi correnti
- Δ debiti correnti
b) Totale uscite correnti
c) (a + b) <i>Cash Flow corrente</i>

CASH FLOW DELLA GESTIONE CORRENTE

METODO INDIRETTO

Utile di esercizio
+ Accantonamenti e sval.
+ Ammortamenti

= CCN gestione corrente
+ Δ debiti correnti
- Δ crediti correnti
- Δ Scorte

= Cash Flow corrente

PROSPETTO FONTI – IMPIEGHI DI CASH FLOW

DESCRIZIONE	IMPORTI	COMP. %
<i>Fonti:</i> - Aumento debiti di fin. - Emissione nuove azioni - Dismissione immobilizz. - <i>Cash Flow</i>
<i>Totale Fonti</i>
<i>Impieghi</i> - Acquisizione immobilizz. (- Δ debiti verso fornitori di immobilizzazioni) - Dividendi - Rimborso di debiti di fin.
<i>Totale Impieghi</i>		

CASH FLOW DELLA GESTIONE OPERATIVA E DELLA GESTIONE CORRENTE

METODO DIRETTO

DESCRIZIONE	IMPORTI	COMP. %
<i>Entrate operative:</i>		
- Ricavi operativi
- Δ crediti operativi
a) Totale entrate operative	100
<i>Uscite operative:</i>		
- Costi operativi
- Δ debiti operativi
b) Totale uscite operative
c) (a + b) <i>Cash Flow operativo</i>
+/- Ris. gestioni accessorie
+ proventi finanziari
- oneri finanziari
+ / - saldo gestione straordinaria
- imposte pagate
<i>Cash Flow Corrente</i>

CASH FLOW OPERATIVO E CORRENTE

METODO INDIRETTO

Utile di esercizio
+ Accantonamenti e svalutazioni
+ Ammortamenti

= CCN gestione corrente
+ oneri finanziari
- proventi finanziari
-/+ risultati gestioni accessorie
+ imposte
-/+ risultato gestione straordinaria

= CCN gestione operativa
+ Δ debiti operativi
- Δ crediti operativi
- Δ Scorte

= Cash Flow operativo
+ Δ debiti correnti extra-operativi
- Δ crediti correnti extra-operativi

= Cash Flow corrente

PROSPETTO FONTI – IMPIEGHI DI CASH FLOW

DESCRIZIONE	IMPORTI	COMP. %
Fonti: - Aumento debiti di fin. - Emissione nuove azioni - Dismissione immobilizz. - <i>Cash Flow Corrente</i>
<i>Totale Fonti</i>
Impieghi - Acquisizione immobilizz. - Δ debiti verso fornitori di immobilizzazioni - Dividendi - Rimborso di debiti di fin.
<i>Totale Impieghi</i>		

CASH FLOW DELLA GESTIONE OPERATIVA E DELLA GESTIONE CORRENTE

METODO DIRETTO

DESCRIZIONE	IMPORTI	COMP. %
Entrate operative: - Ricavi operativi - Δ crediti operativi
a) Totale entrate operative	100
Uscite operative: - Costi operativi - Δ debiti operativi
b) Totale uscite operative
c) (a + b) <i>Cash Flow operativo</i>

CASH FLOW OPERATIVO E CORRENTE

METODO INDIRETTO

Utile di esercizio

+ Accantonamenti e svalutazioni

+ Ammortamenti

= CCN gestione corrente

+ oneri finanziari

- proventi finanziari

-/+ risultati gestioni accessorie

+ imposte

-/+ risultato gestione straordinaria

= CCN gestione operativa

+ Δ debiti operativi

- Δ crediti operativi

- Δ Scorte

= Cash Flow operativo

CASH FLOW COMPLESSIVO

DESCRIZIONE	IMPORTI	COMP. %
<i>Entrate extra operative</i>		
- Aumento debiti di fin.
- Emissione nuove azioni
- Dismissione immobilizz.
- Proventi finanziari
<i>Entrate extra operative</i>
<i>Uscite extra operative</i>		
- Acquisizione immobilizz.
(- Δ debiti verso fornitori di immobilizzazioni)
- Dividendi
- Rimborso di debiti di fin.
- Oneri finanziari		
- Imposte		
<i>Uscite extra operative</i>		
<i>Cash flow extra operativo</i>		
<i>Cash flow operativo</i>		
<i>Cash flow complessivo</i>		