
L'equilibrio reddituale e patrimoniale rappresentato mediante indici

Paola Dubini

Contenuto

- **Principali indici di bilancio**

Obiettivi

- **illustrare i principali indici di bilancio**
- **comprendere come possono essere utilizzati**

Gli indici

Gli indici (o quozienti) di bilancio sono rapporti tra:

- **valori della tavola del reddito**
- **valori del capitale di funzionamento**
- **valori tratti dalla tavola del reddito e dalla tavola del capitale di funzionamento**

che possono essere utilizzati per valutare l'economicità aziendale e, in particolare, per valutare:

- **redditività**
- **liquidità**
- **solidità**

Gli indici di redditività

Misurano la capacità dell'azienda di produrre reddito e quindi di remunerare tutte le condizioni di produzione utilizzate. I principali indici sono:

ROE (redditività dei mezzi propri) = RN/MP

dove RN indica il reddito netto e MP indica i mezzi propri

(i mezzi propri sono anche definiti capitale proprio o capitale netto)

Poiché l'indice esprime l'incremento potenziale dei mezzi propri (o autofinanziamento) è opportuno che al denominatore si considerino i **MEZZI PROPRI INIZIALI**

Gli indici di redditività

ROI o ROA (redditività del capitale investito) = RO/CI

dove RO indica il reddito operativo e CI indica il capitale investito (o attivo netto AN)

E' utilizzato per valutare la capacità dell'azienda di produrre reddito con tutte le forme di investimento (cioè in gestione caratteristica e gestione patrimoniale)

Il ROI può essere scomposto come segue:

$$\text{ROI} = \text{RO/V} * \text{V/CI}$$

RO/V redditività delle vendite (indica quanto reddito l'azienda riesce a produrre per ogni 100 £ di ricavi di vendita)

V/CI tasso di rotazione del capitale investito (indica quante volte l'azienda riesce a far "ruotare" i suoi investimenti, cioè quante volte il capitale investito si traduce in ricavi di vendita)

Gli indici di liquidità

Misurano la capacità dell'azienda di far fronte ai suoi impegni di breve termine

INDICE DI LIQUIDITA' = (Liquidità immediate+Liquidità differite)/PC
dove PC = passività correnti

INDICE DI DISPONIBILITA' = Attività correnti/Passività correnti

CCN (capitale circolante netto) = Attività correnti - Passività correnti

Gli indici di solidità

Misurano la capacità dell'azienda di far fronte ai suoi impegni di medio e lungo termine

TASSO DI INDEBITAMENTO che si può misurare in molti modi:

Mezzi di terzi/Mezzi propri

Mezzi di terzi/Capitale investito o Mezzi propri/Capitale investito

Capitale investito/Mezzi di terzi o Capitale investito/Mezzi propri

Un altro indice di solidità è calcolato come:

Mezzi propri/Immobilizzazioni tecniche nette

La leva finanziaria

L'effetto di leva finanziaria esprime l'effetto moltiplicativo che l'indebitamento ha sulla redditività del capitale investito e il cui effetto è dato da un crescente livello della redditività dei mezzi propri. Tale effetto può essere evidenziato in due modi:

$$\text{ROE} = \text{RO/CI} * \text{CI/MP} * \text{RN/RO}$$

o

$$\text{ROE} = (\text{ROI} - i) * T_d + \text{ROI}$$

dove i (costo dei mezzi di terzi) è = $\text{Oneri finanziari/Mezzi di terzi}$

e $T_d = \text{Mezzi di terzi/Mezzi propri}$

Domande di verifica

- **A cosa servono gli indici di bilancio?**
- **Quali sono i principali indici di redditività, liquidità e solidità?**