



UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI DI TRIESTE

L'ANALISI DEL BILANCIO: I FLUSSI FINANZIARI E IL RENDICONTO FINANZIARIO

Materiale didattico per il corso di
Analisi di bilancio e bilancio consolidato
Prof. G. Modugno



Dipartimento di Scienze Economiche, Aziendali,
Matematiche e Statistiche "BRUNO DE FINETTI"

OBIETTIVI DELL'ANALISI DEI FLUSSI

- ➔ L'analisi dei flussi è volta a studiare la dinamica del patrimonio aziendale, ovvero le FONTI e gli IMPIEGHI DI RISORSE.
- ➔ Normalmente la tecnica dei flussi viene impiegata per studiare la DINAMICA FINANZIARIA: ci si concentra quindi sugli elementi patrimoniali che rappresentano risorse finanziarie disponibili o di cui si verrà a disporre (o di cui ci si dovrà privare) in futuro.
- ➔ In altri termini, si studiano le FONTI e gli IMPIEGHI DI RISORSE FINANZIARIE.

OBIETTIVI DELL'ANALISI DEI FLUSSI

L'analisi dei flussi finanziari consente di rispondere a domande analoghe a quelle di seguito riportate:

a) ANALISI «A CONSUNTIVO»:

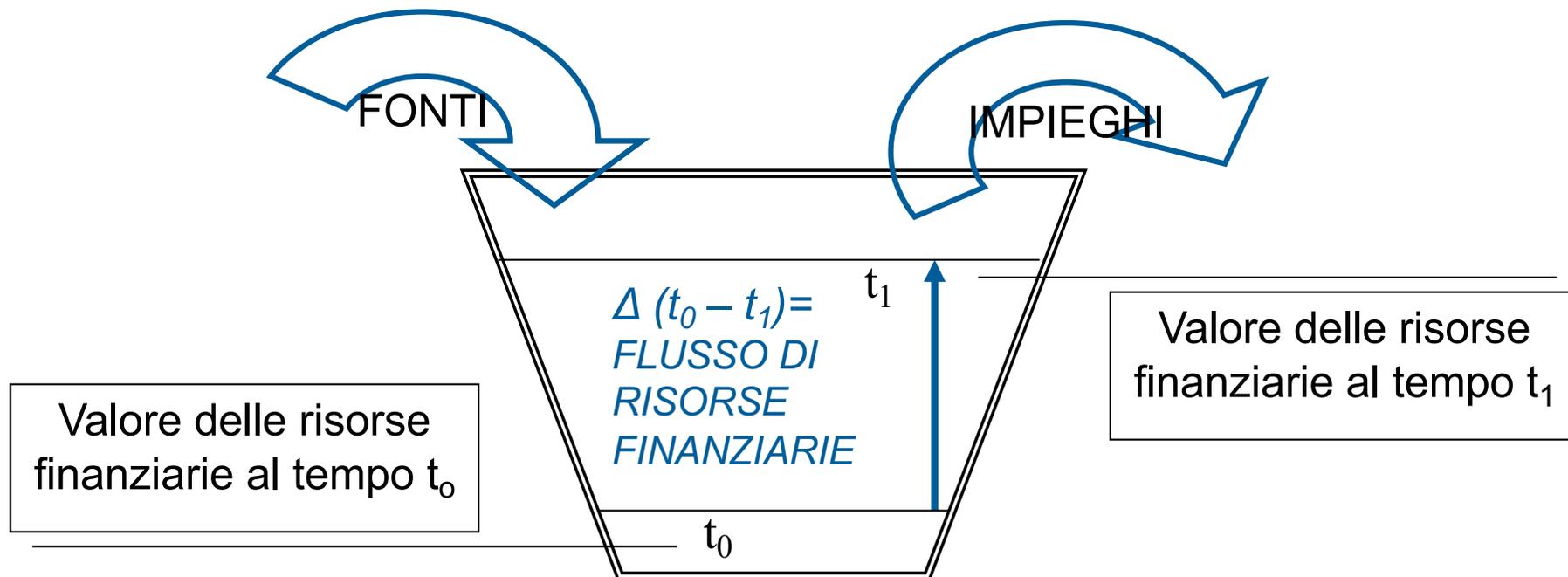
1. La gestione operativa ha prodotto risorse finanziarie o ne ha "bruciate"?
2. Come sono state impiegate le risorse finanziarie prodotte?
3. In che misura l'impresa ha dovuto ricorrere a finanziamenti di terzi o da parte dei soci?

b) ANALISI «PREVISIONALE»:

1. Quanta liquidità saremo in grado di produrre con la gestione corrente?
2. Essa sarà sufficiente a coprire il fabbisogno creato dai nuovi investimenti in capitali fissi?
3. Come evolverà in futuro la struttura finanziaria aziendale?

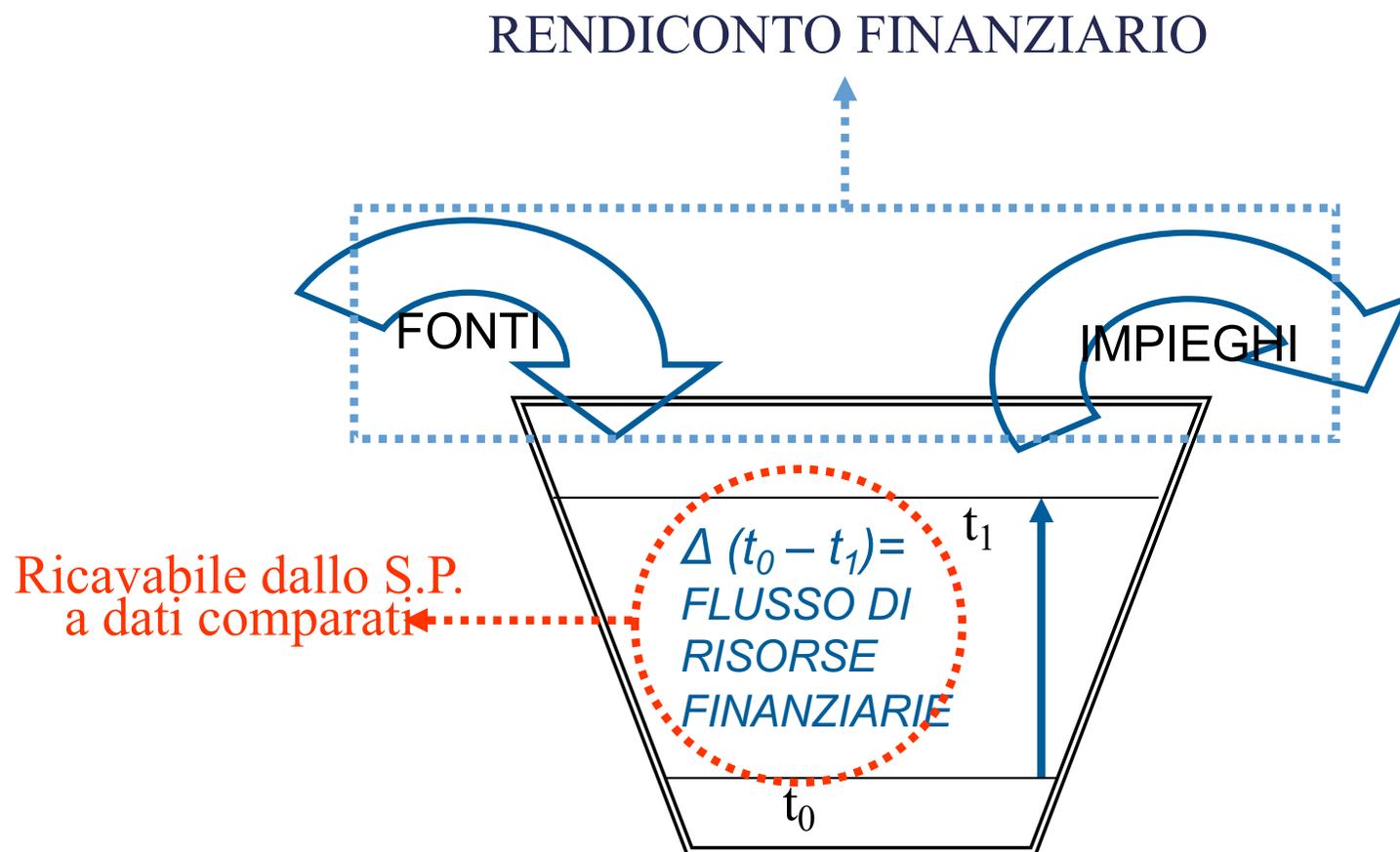
FONTI, IMPIEGHI, FLUSSO

È possibile rappresentare FONTI, IMPIEGHI e FLUSSO come un recipiente, in cui viene versato e da cui viene prelevato un liquido.



Si noti però che il valore delle risorse finanziarie (iniziali o finali) può anche essere negativo in azienda!

FONTI, IMPIEGHI, FLUSSO



QUALI «RISORSE FINANZIARIE»?

1. CASSA (DENARO E ASSEGNI), C/C BANCARI O POSTALI (LIQUIDITÀ)
2. LIQUIDITÀ + CREDITI A BREVE - DEBITI A BREVE (MARGINE DI TESORERIA)
3. LIQUIDITÀ + CREDITI B.T. + SCORTE – DEBITI B.T. (ATTIVITÀ DISPONIBILI NETTE O “C.C.N.”)
4. LIQUIDITÀ + CREDITI FIN. - DEBITI FIN. (POSIZIONE FINANZIARIA NETTA)

IL FLUSSO DI LIQUIDITÀ (CASH FLOW)

POTENZIALI FONTI DI LIQUIDITÀ	POTENZIALI IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ
RICAVI DI VENDITA	COSTI: ACQUISTI MATERIE, SERVIZI, COSTO DEL PERSONALE..
CESSIONE DI IMMOBILIZZAZIONI E ATTIVITA' FIN. NON IMMOB.	ACQUISTO DI IMMOBILIZZAZIONI E ATTIVITA' FIN. NON IMMOB.
ACCENSIONE DI FINANZIAMENTI	RIMBORSO DI FINANZIAMENTI
APPORTI DAI SOCI	RIMBORSI AI SOCI, DIVIDENDI

L'ANALISI DEL CASH FLOW NEL RENDICONTO FINANZIARIO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI (OIC !0)

FONTI E IMPIEGHI POTENZIALI	TIPOLOGIA DI FLUSSO
<p>RICAVI DI VENDITA- COSTI (ACQUISTI MATERIE, SERVIZI, COSTO DEL PERSONALE...)</p>	<p>FLUSSO DELLA GESTIONE «OPERATIVA»</p>
<p>CESSIONE – ACQUISTO DI ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE E ATT.FIN.B.T.</p>	<p>FLUSSO FINANZIARIO DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</p>
<p>ACCENSIONE FINANZ. + APPORTI DAI SOCI - (RIMBORSO FINANZ. + RIMBORSI AI SOCI, DIVIDENDI)</p>	<p>FLUSSO FINANZIARIO DALL' ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</p>

L' INTERPRETAZIONE DEL CASH FLOW: CONFRONTO FRA 4 AZIENDE

	AZIENDA A	AZIENDA B	AZIENDA C	AZIENDA D
FLUSSO DALLA GESTIONE OPERATIVA	80	(30)	30	(10)
FLUSSO DA OPERAZIONI DI INVESTIM.	(50)	(40)	30	40
FLUSSO DA OPERAZIONI DI FINANZIAM.	(10)	90	(40)	(10)
FLUSSO COMPLESSIVO	20	20	20	20

L' INTERPRETAZIONE DEL CASH FLOW: CONFRONTO FRA 4 AZIENDE

	AZIENDA A	AZIENDA B	AZIENDA C	AZIENDA D
FLUSSO DALLA GESTIONE OPERATIVA	La gestione produce liquidità per 80	La gestione «brucia» liquidità (30)	Le gestione produce liquidità per 30	La gestione «brucia» liquidità: (10)
FLUSSO DA OPERAZIONI DI INVESTIM.	Parte di essa (50) viene investita in att.fisse	L'azienda investe in att. Fisse (40)	L'azienda disinveste e ciò produce liquidità per 30	L'azienda disinveste e ciò produce liquidità per 40
FLUSSO DA OPERAZIONI DI FINANZIAM.	parte (10) viene utilizzata per rimborsare i finanziatori	Il fabbisogno di liquid. viene coperto da soci o da terzi:90	L'azienda rimborsa i finanziatori, soci o terzi: (40)	L'azienda rimborsa i finanziatori, soci o terzi: (10)
FLUSSO COMPLESSIVO	20	20	20	20

IL FLUSSO DELLA GESTIONE OPERATIVA

Ricavi - Costi = Utile (Perdita)

$$R_{cash} + R_{non\ cash} - (C_{cash} + C_{non\ cash}) = \text{Utile}$$

$$R_{cash} - C_{cash} = U + C_{non\ cash} - R_{non\ cash}$$

METODO DIRETTO

METODO INDIRETTO

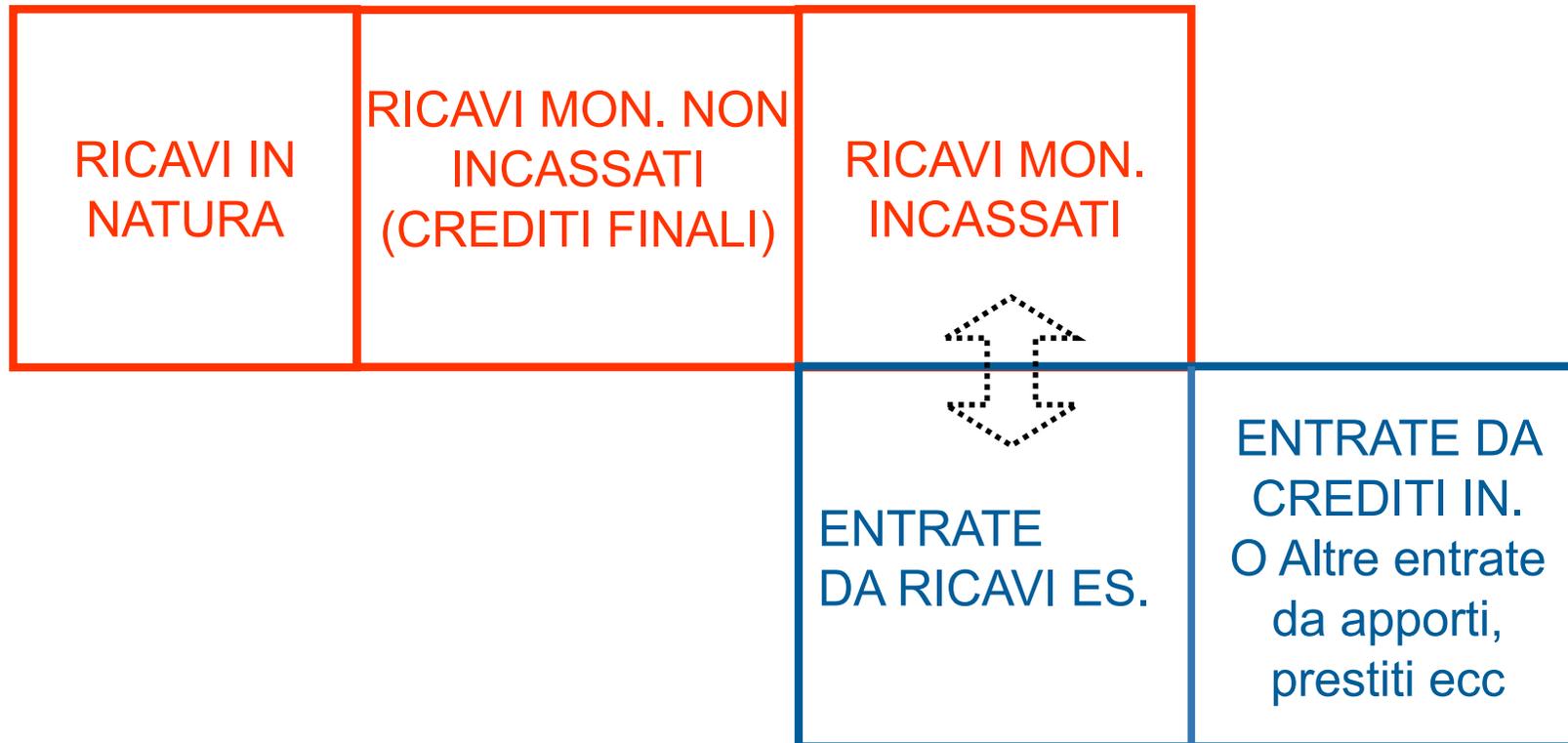
- **R_{cash}** , **C_{cash}** : ricavi che hanno generato entrate (ricavi monetari al netto della variazione nei crediti di funzionamento) e costi che hanno generato uscite nell'esercizio (costi monetari al netto della variazione nei debiti di funzionamento)
- **R_{non cash}** , **C_{non cash}** : ricavi e costi che non hanno generato entrate o uscite nell'esercizio (variazione aumentativa delle rimanenze, rivalutazioni att. finanz., variazione nei crediti di funzionamento, ammortamento, svalutazione, variazione nei debiti di funzionamento...)

DAI RICAVI ALLE ENTRATE

I RICAVI differiscono dalle ENTRATE per diverse ragioni:

- 1) I ricavi in natura non danno origine a entrate di liquidità;
- 2) I ricavi che potenzialmente rappresentano entrate di liquidità (ricavi di vendita, contributi, altri ricavi accessori iscritti in A5) non necessariamente sono ancora stati incassati: occorre tener conto dei crediti!
- 3) Inoltre, va considerato che tra le entrate del periodo sono inclusi anche i valori degli incassi connessi ai crediti iniziali.

RICAVI VS. ENTRATE



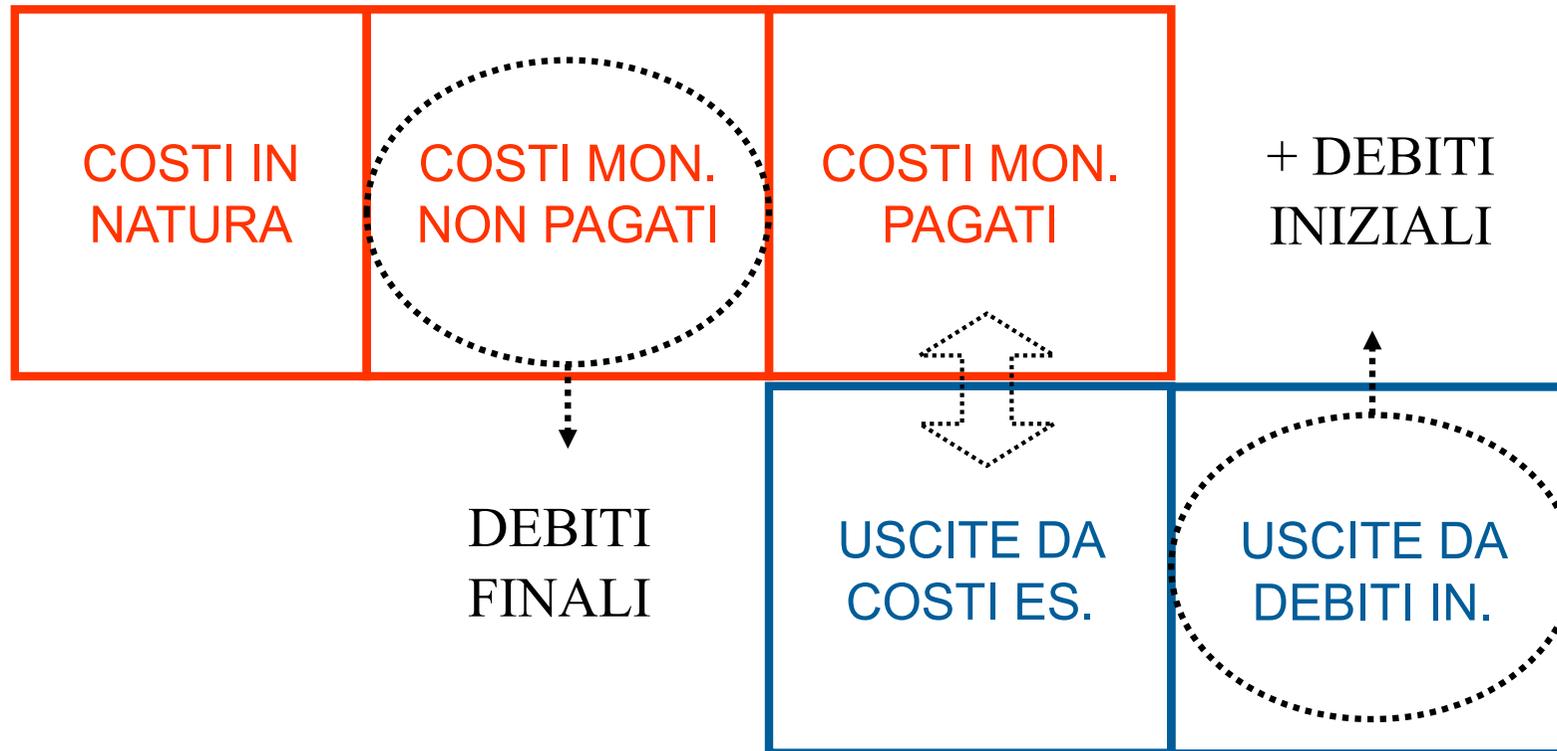
RICAVI mon. - $\Delta \pm$ CREDITI FUNZIONAM.= ENTRATE

DAI COSTI ALLE USCITE

I COSTI differiscono dalle USCITE per diverse ragioni:

- 1) I costi in natura non danno origine a uscite di liquidità;
- 2) I costi che potenzialmente rappresentano uscite di liquidità (costi d'acquisto di materie e servizi, personale, imposte indirette...) possono corrispondere a debiti, anziché uscite di liquidità!
- 3) Inoltre, va considerato che tra le uscite del periodo sono inclusi anche i valori dei pagamenti connessi ai debiti iniziali.

COSTI VS. USCITE



$$\text{COSTI mon.} - \Delta \pm \text{DEBITI FUNZIONAMENTO} = \text{USCITE}$$

UN ESEMPIO (metodo diretto)

Ricavi di Vendita	1.600	
- Crediti finali	(400)	L'aumento dei crediti ha un effetto negativo sul cash flow
+ Crediti iniziali	200	
Entrate	1.400	
- Costi "monetari"	(1.100)	
+ Debiti finali	100	CASH FLOW GEST. OPERATIVA: 230
- Debiti iniziali	(170)	
Uscite	(1.170)	

La riduzione dei debiti ha un effetto negativo sul cash flow

IL CASH FLOW DALLA GESTIONE OPERATIVA

METODO INDIRETTO

Fonte: OIC 10

	200X	200X-1
A. Flussi finanziari derivanti dell'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio		
Imposte sul reddito		
Interessi passivi/(interessi attivi)		
(Dividendi)		
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione		
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi		
Ammortamenti delle immobilizzazioni		
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria		
Altre rettifiche per elementi non monetari		
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn		
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti		
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori		
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi		
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi		
Altre variazioni del capitale circolante netto		
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn		
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)		
(Imposte sul reddito pagate)		
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)		
Altri incassi/pagamenti		
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)		

IL CASH FLOW DALLA GESTIONE OPERATIVA

METODO DIRETTO

Fonte: OIC 10

	200X	200X-1
A. Flussi finanziari derivanti dell'attività operativa (metodo diretto)		
Incassi da clienti		
Altri incassi		
(Pagamenti a fornitori per acquisti)		
(Pagamenti a fornitori per servizi)		
(Pagamenti al personale)		
(Altri pagamenti)		
(Imposte pagate sul reddito)		
Interessi incassati/(pagati)		
Dividendi incassati		
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)		

IL FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO

FONTE: OIC 10

B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
<i>(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)</i>		
<i>Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide</i>		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)		

IL FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO

FONTE: OIC 10

C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche		
Accensione finanziamenti		
(Rimborso finanziamenti)		
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento		
(Rimborso di capitale)		
Cessione (acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi (e acconti su dividendi) pagati)		
Flusso finanziario dall'attività di finanziamento (C)		