
Tecnica e Gestione dei Finanziamenti TeGeFi

(Ex-AEFI Analisi Economico Finanziaria d'Impresa)

Maurizio La Rocca
www.maurizolarocca.it

Orario e Materiale Didattico

- Lunedì 11,00 ep1
- Martedì 11,00 ep1
- Mercoledì 11,00 CONS3
-

Manuale: La Rocca M. (2012), *La gestione finanziaria dell'impresa. Prospettive d'analisi e valutazione*, Rubbettino

Info e risorse sul sito www.maurizolarocca.it I lucidi sono disponibili on-line (con password). Iscrivetevi alla “Newsletter” per ricevere comunicazioni ed essere aggiornati

Il manuale è più che sufficiente ... in ogni modo, per chi volesse ulteriori testi consigliati per approfondimenti: Pavarani E., (2006) *L'equilibrio finanziario*, McGraw-Hill.

- Dallocchio M., Salvi A. (2005), *Finanza d'Azienda*, EGEA.
-



Raccomandazioni Indispensabili



A lezione si arriva in
ORARIO

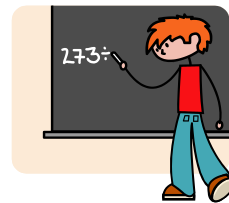
ATTENZIONE!
-probabilmente qualche
cambiamento/aggiunta in
itinerare



Evitate, please...



**La frequenza non è
obbligatoria
ma fortemente
raccomandata**



(p.s. per questo pagate le tasse)



Attività Integrative (facoltative)

- 1) Partecipazione alla discussione in aula di casi aziendali

- 2) Svolgimento di un lavoro di gruppo su un caso aziendale
 - Deadline iscrizione: giov. 9/10/2015
 - Deadline consegna report: **lun 10/11/2015**



Analisi economico finanziaria di impresa: OGGETTO DEL CORSO

Oggetto: interpretazione delle dinamiche economico finanziarie dell'impresa e individuazione (e calcolo) delle grandezze rilevanti per la valutazione delle performance aziendali.

Tre (3) macro-aree d'analisi:

- Ottimizzazione nel reperimento /impiego delle risorse finanziarie;

 - Supporto al vertice nei processi di decisione di investimento e di finanziamento;

 - Gestione della Tesoreria e razionalizzazione del circolante.
-

Analisi economico finanziaria di impresa:
PROGRAMMA

- Riclassificazione del bilancio di esercizio e interpretazione dei prospetti riclassificati per l'analisi economico-finanziaria della gestione d'impresa
 - Indici di bilancio e loro lettura sistematica
 - Analisi della dinamica finanziaria dell'impresa: flussi di circolante e di cassa e redazione del rendiconto finanziario
 - Interazione fra scelte di investimento e di finanziamento
 - Casi Aziendali
-

Analisi economico finanziaria di impresa:
valori obiettivo

- Utili netti elevati ?
- Roe più alto del tasso passivo ?
- Roi più alto di quello dei concorrenti ?
- Fatturato in sviluppo ?
- Debito in regresso?
- Dividendi in crescita ?

NO, l'impresa è ben gestita se crea valore.
Gli aspetti citati non sono sufficienti.



Come misurare il “successo” dell’impresa

Supporto a comportamenti manageriali volti a razionalizzare le decisioni gestionali.

QUALI SONO I VALORI IN GIOCO ?

- La “solidità” delle imprese rispetto alle dinamiche del ciclo economico
- La percorribilità delle opportunità di sviluppo potenziale delle imprese
- Lo sviluppo del sistema economico (efficienza allocativa)



La logica contabile

- Non è finalizzata a costituire un sistema informativo per guidare le scelte di impresa
- Occorre saperla usare e occorre superarla: è una base di partenza per le analisi finanziarie
- Si può essere in utile e distruggere valore.
- Governare l’impresa con una logica contabile non consente di valutare le occasioni di sviluppo e di ristrutturazione.



Livello di analisi

Profilo Strategico

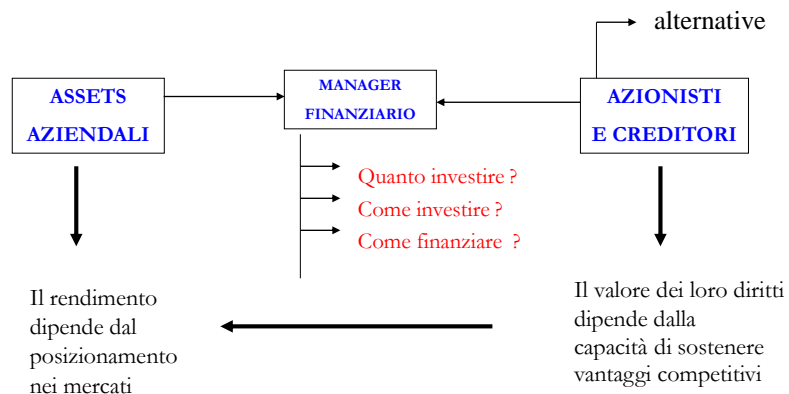
(Finanza d'Indirizzo e Supporto)

Profilo Operativo

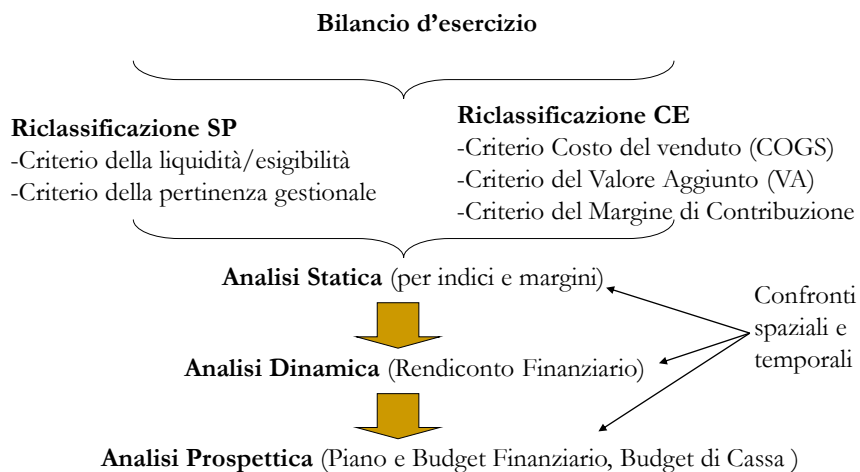
(Finanza Operativa)

Funzione finanziaria

Il manager finanziario è un intermediario tra il sistema finanziario e gli investimenti di impresa



Schema interpretativo del bilancio



Punto di partenza

... Il Bilancio!

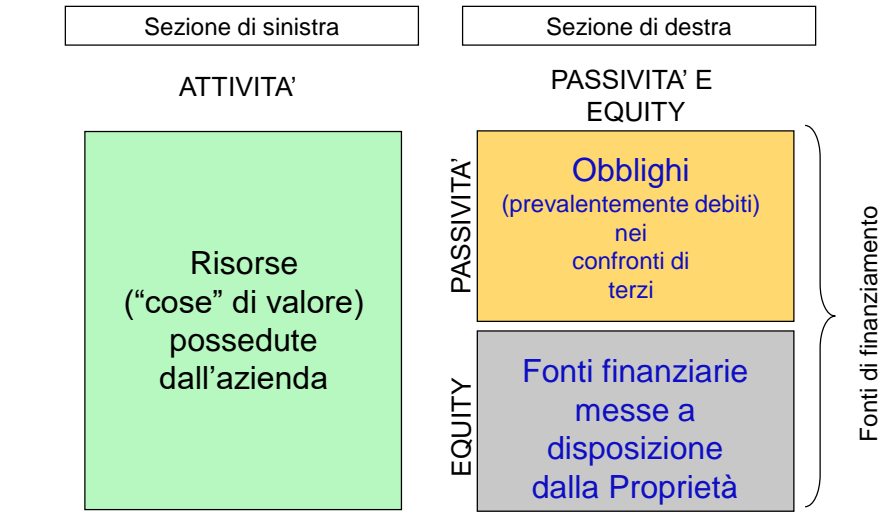
Il bilancio

- Bilancio quale punto di partenza per conoscere e comprendere la dinamica della gestione aziendale.
 - Rappresenta la documentazione contabile che rappresenta e sintetizza l'insieme dei mezzi a disposizione per lo svolgimento dei processi produttivi (il *capitale*) e la formazione del risultato economico di periodo (il *reddito*).
 - Il sistema informativo di bilancio secondo la normativa vigente:
 1. Stato Patrimoniale (SP);
 2. Conto Economico (CE);
 3. Nota integrativa.
-

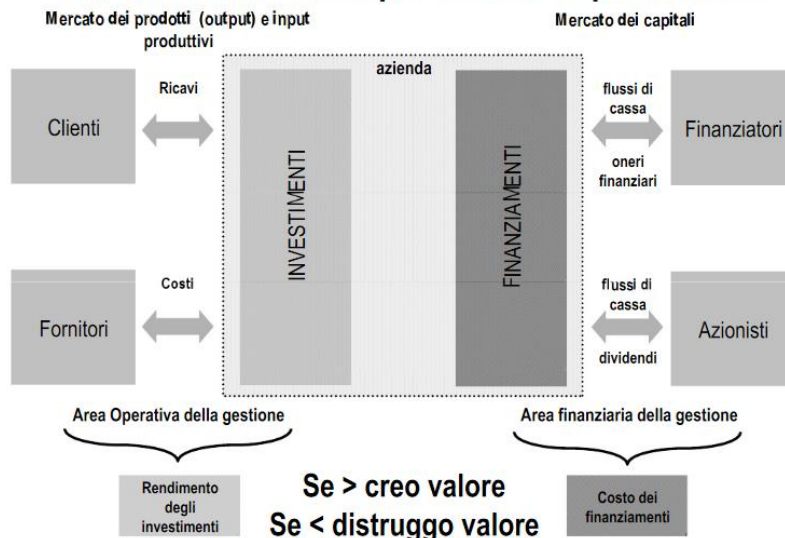
Il bilancio

- Requisiti fondamentali richiesti dalla normativa:
 - chiarezza
 - rappresentazione veritiera e corretta della situazione economica, patrimoniale e finanziaria
 - Dal bilancio si evince una rappresentazione adeguata dei risultati della gestione e della situazione finanziaria?
-

Lo Stato Patrimoniale (SP)



Uno schema di analisi per valutare le performance



TeGeFi

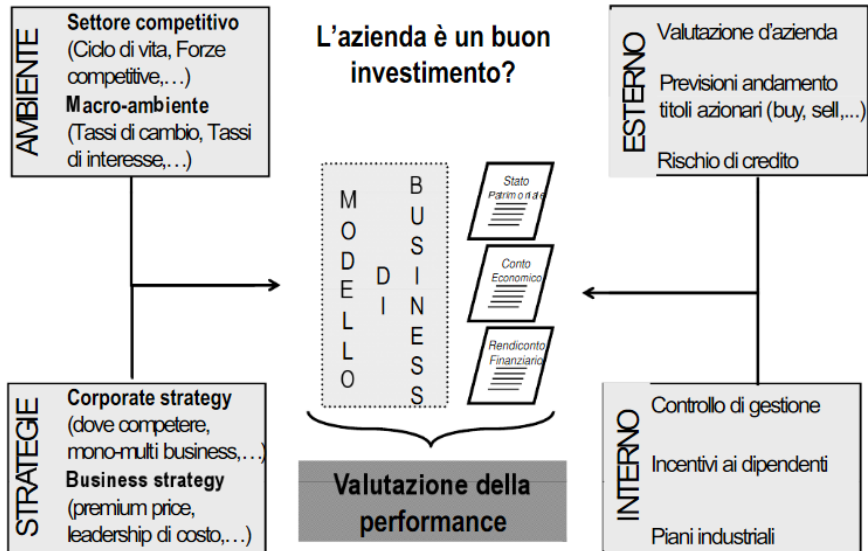
Riclassificazione del bilancio

m.larocca@unica1.it
www.mauriziolarocca.it

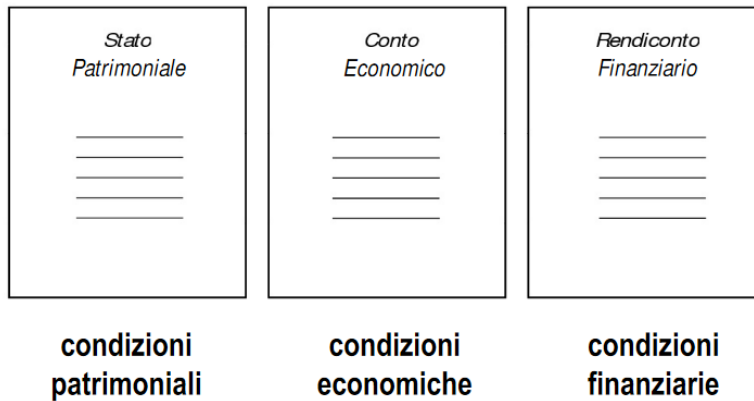
Analisi Finanziaria o Analisi di Bilancio

L'analisi di bilancio è una tecnica di confronto di dati tratti da più bilanci di esercizio e comparati nel tempo (per la stessa impresa) o nello spazio (per diverse imprese) per cui, entro certi limiti, risulta possibile studiare aspetti della gestione aziendale complementari a quelli espressi dalla misura del reddito di esercizio e del capitale di funzionamento.

A cosa serve l'analisi di bilancio?

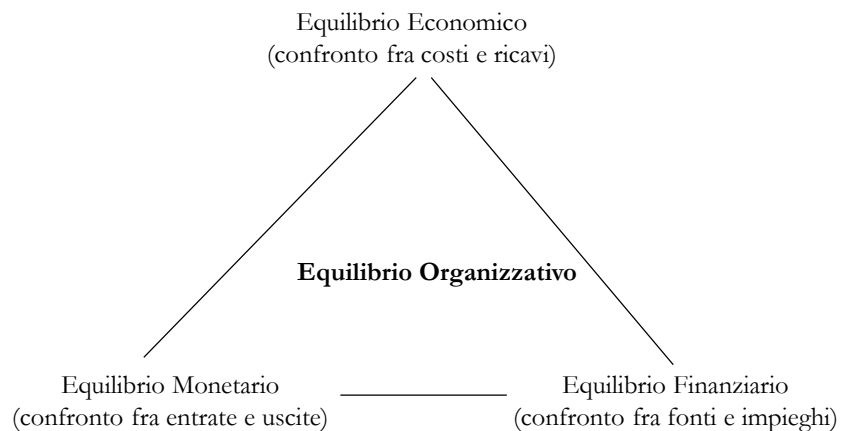
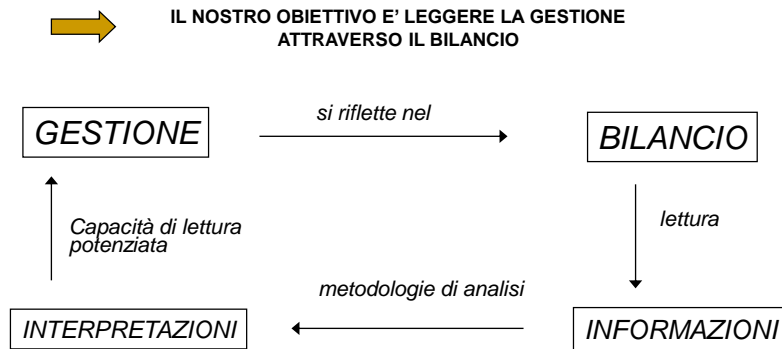


Bilancio e condizioni della gestione

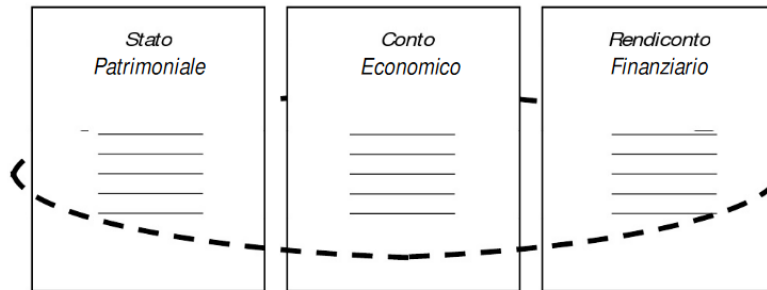


Obiettivi dell'analisi di bilancio

I bilanci, di per sé, non rappresentano uno specchio ottimale delle dinamiche gestionali e dei loro risultati.

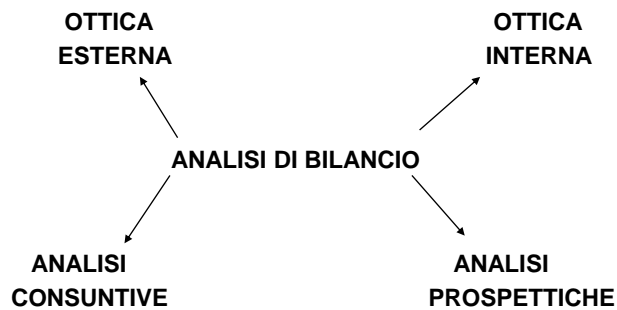


La logica di riclassificazione

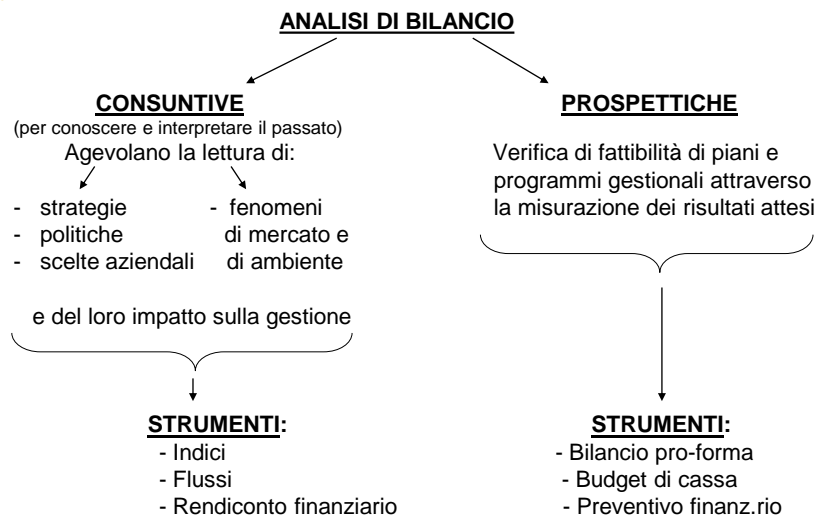


seguire un criterio che consenta una interpretazione *integrata* dei diversi prospetti di bilancio

Analisi di bilancio: prospettive



Analisi di bilancio: articolazione



Analisi di bilancio: 1^ fase

Riclassificazione del bilancio di esercizio

Scopi della riclassificazione:

- raggruppare le voci di bilancio per classi omogenee
- evidenziare risultati parziali di singole aree gestionali

per

- facilitare la comprensione delle relazioni tra gli aggregati di bilancio;
- facilitare i confronti nello spazio e nel tempo;
- predisporre il bilancio ad una “lettura critica”: la riclassificazione è il punto di partenza per l’analisi di bilancio e per le analisi finanziarie