

Co-funded by the  
Erasmus+ Programme  
of the European Union



## Blocco 2 - Modulo 2

# FONTI DI OTTENIMENTO E FINANZIAMENTO DEGLI INVESTIMENTI NELLE AREE RURALI

Elaborato da VuS

# LEZIONE 4: PIANIFICAZIONE FINANZIARIA E ANALISI FINANZIARIA

# RISULTATI DI APPRENDIMENTO

- I partecipanti saranno in grado di definire, calcolare e classificare i principali indici finanziari.
- Spiegare perché l'analisi dei bilanci è importante per l'azienda, per i partner commerciali e per i fornitori esterni di capitale.
- Utilizzare gli indici per analizzare lo stato di salute di un'azienda.

# CONTENUTO DELL'ATTIVITÀ DI APPRENDIMENTO

L'importanza dell'analisi e  
della pianificazione  
finanziaria

Tipi di analisi finanziaria

- Analisi orizzontale
- Analisi verticale
- Analisi dei rapporti.

# INTRODUZIONE

- L'analisi finanziaria prevede l'utilizzo di dati provenienti da diversi bilanci (stato patrimoniale, conto economico, ecc.).
- L'analisi finanziaria trasforma i dati dei bilanci in informazioni utili per prendere decisioni consapevoli.
- Le imprese dovrebbero condurre periodicamente un'analisi finanziaria per ottenere informazioni sull'utilizzo delle risorse limitate dell'azienda.
- I vari indicatori dell'analisi finanziaria possono essere utilizzati per proiettare la futura posizione finanziaria dell'azienda. Questa attività viene definita pianificazione finanziaria.

# L'IMPORTANZA DELL'ANALISI FINANZIARIA E DELLA PIANIFICAZIONE

- L'analisi dei bilanci precede il processo di gestione e pianificazione.
- Il compito dell'analisi dei bilanci è quello di riconoscere le buone qualità dell'azienda in modo da poterne sfruttare i vantaggi, ma anche di riconoscere i punti deboli dell'azienda in modo da poter intraprendere azioni correttive.
- Per garantire la stabilità finanziaria dell'azienda, è necessario pianificare le condizioni finanziarie future, e questa pianificazione deve iniziare con l'analisi dei bilanci.
- L'analisi finanziaria crea una base informativa per il processo decisionale.

# L'ANALISI E LA PIANIFICAZIONE FINANZIARIA



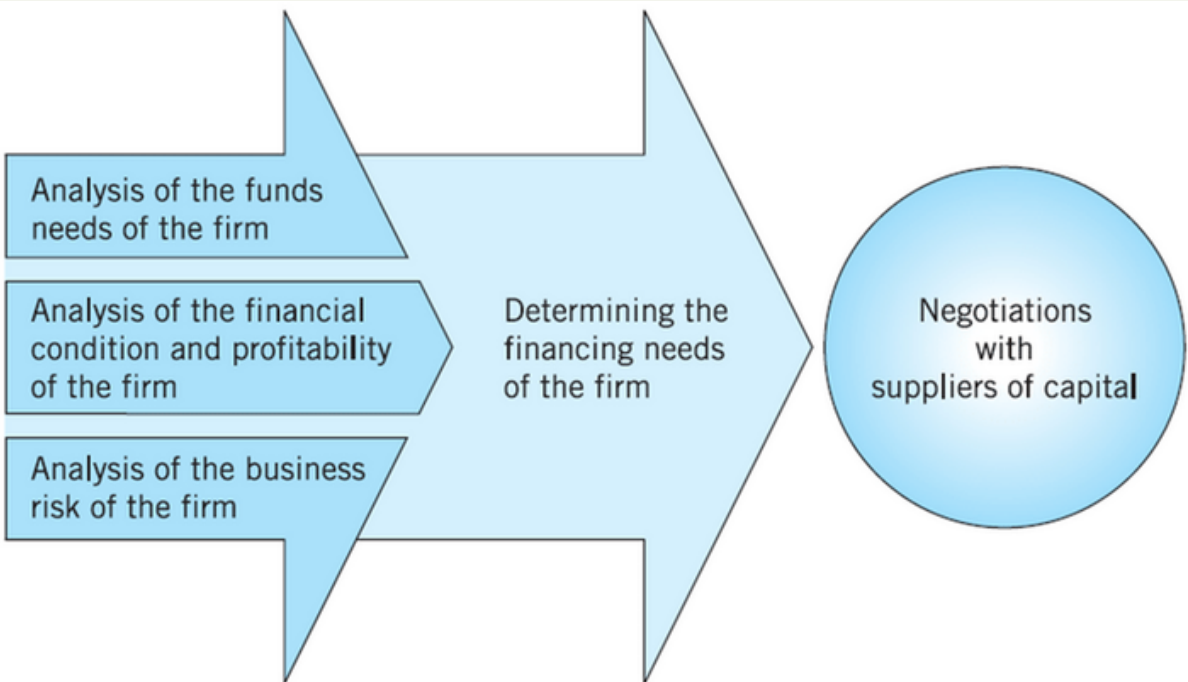
La pianificazione finanziaria e l'analisi finanziaria aiutano a:

Definire gli obiettivi aziendali

- Scelta delle strategie aziendali e di finanziamento
- Previsione dei risultati aziendali
- Pianificazione di situazioni inaspettate

# QUADRO DI RIFERIMENTO PER L'ANALISI FINANZIARIA

Anche la condizione finanziaria e la performance dell'impresa influenzano il tipo di finanziamento da utilizzare. Maggiore è la liquidità dell'impresa, più solida è la sua condizione finanziaria complessiva; e quanto maggiore è la redditività dell'impresa, tanto più rischioso è il tipo di finanziamento che si può sostenere. In altre parole, il finanziamento a debito diventa più interessante con il miglioramento della liquidità, delle condizioni finanziarie e della redditività.



Van horne, J.C., Wachowicz, J.M. (2009). Fundamentals of Financial Management. Prentice Hall.

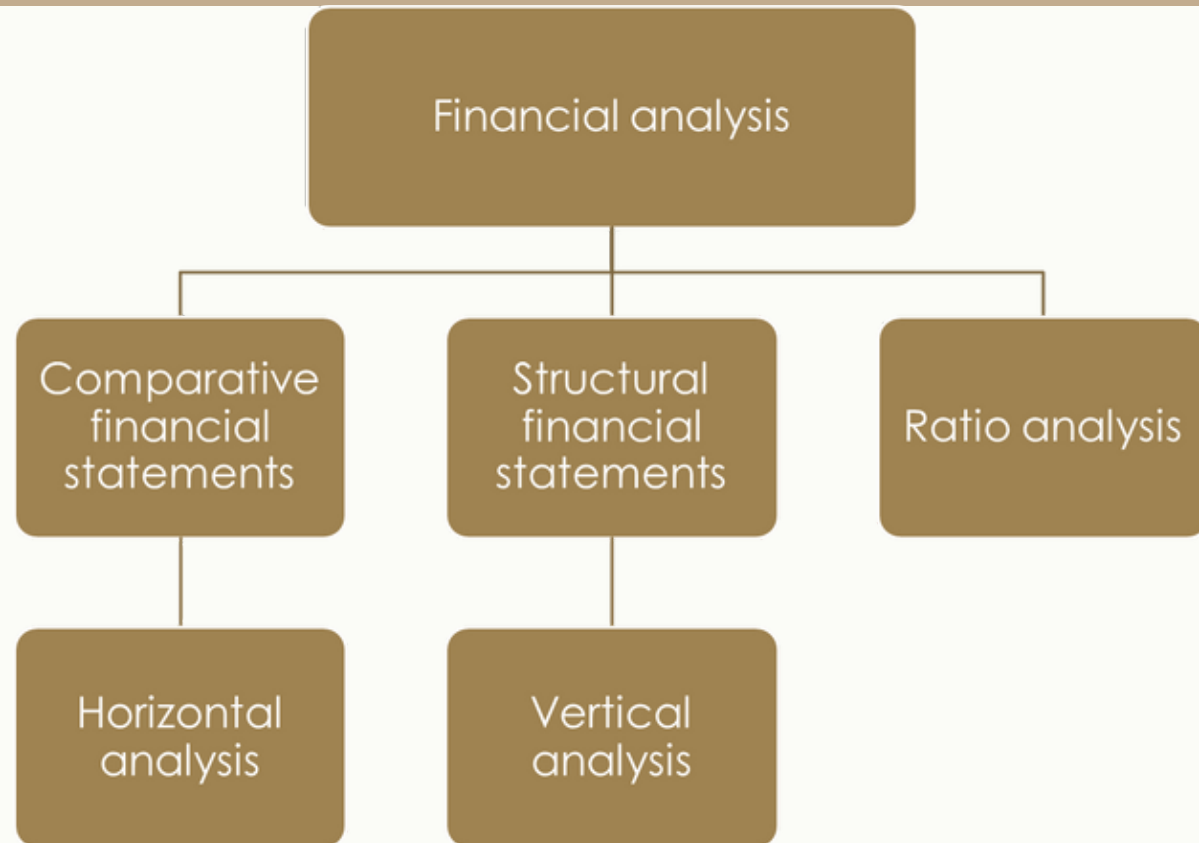


# INTERESSI SPECIFICI NELL'ANALISI FINANZIARIA

**In base agli interessi specifici di ciascuna parte, vengono utilizzati diversi tipi di analisi.**

- I creditori commerciali sono interessati soprattutto alla liquidità dell'impresa.
- Gli investitori di solito si concentrano sull'analisi della redditività.
- All'interno dell'azienda, l'analisi finanziaria viene utilizzata per pianificare e controllare in modo efficace, per valutare la posizione finanziaria attuale dell'azienda e per valutare le opportunità.

# TIPI DI ANALISI FINANZIARIA/STRUMENTI



# ANALISI ORIZZONTALE

- L'analisi orizzontale, nota anche come analisi delle tendenze, consente di confrontare i dati su un periodo più lungo per determinare le tendenze e le dinamiche dei cambiamenti.
- L'analisi orizzontale può essere utilizzata con un conto economico o un bilancio.
- Un confronto valido richiede almeno due periodi, ma è preferibile includere tre o più periodi per identificare modelli reali.
- Per l'analisi orizzontale si può utilizzare il confronto diretto o il metodo percentuale.

# ANALISI ORIZZONTALE- ESEMPIO

Description	2020	2021	Increase or decrease	
			Amount	Percentage
<b>P&amp;L</b>				
OPERATING INCOME	260.377 €	244.442 €	-15.935 €	-6,12%
Sales income	133.946 €	120.243 €	-13.703 €	-10,23%
Other operating income	126.431 €	124.198 €	-2.233 €	-1,77%
OPERATING EXPENSES	154.033 €	165.337 €	11.304 €	7,34%
FINANCIAL INCOME	0 €	0 €	0 €	0,00%
FINANCIAL EXPENSES	3.219 €	19.967 €	16.748 €	520,37%
TOTAL INCOME	260.377 €	244.442 €	-15.935 €	-6,12%
TOTAL EXPENSES	157.252 €	185.303 €	28.052 €	17,84%
PROFIT OR LOSS BEFORE TAXES	103.126 €	59.138 €	-43.987 €	-42,65%
CORPORATE INCOME TAX	12.950 €	5.825 €	-7.125 €	-55,02%
PROFIT OR LOSS FOR THE YEAR	90.176 €	53.313 €	-36.862 €	-40,88%

## Confronti Diretti

Importo della variazione del  
reddito operativo nel 2021 rispetto  
al 2020:

$$244.442 - 260.377 = -15.935$$

Fonte dei dati: <https://infobiz.fina.hr/>

## Metodo della percentuale

$$(15.935 \div 260.377) \times 100 = 6,12\%$$

Diminuzione del 6,12%.

# ANALISI VERTICALE

- L'analisi verticale fornisce una visione della struttura dei bilanci, ossia consente di confrontare i dati finanziari di un anno.
- Osservando la struttura dei bilanci, si determina la quota percentuale di ciascuna voce del bilancio rispetto alla somma corrispondente. L'analisi viene effettuata nel modo seguente:
- nello stato patrimoniale - si osservano i singoli elementi della struttura dell'attivo nella quota percentuale del totale dell'attivo, ovvero i singoli elementi della struttura del passivo nella quota percentuale del totale del passivo;
- nel conto economico - si osserva la struttura delle entrate e delle uscite in relazione al reddito totale (il reddito totale è espresso come 100%; le altre posizioni come percentuale del reddito totale), oppure in relazione al reddito da operazioni regolari.

# ANALISI VERTICALE - ESEMPIO

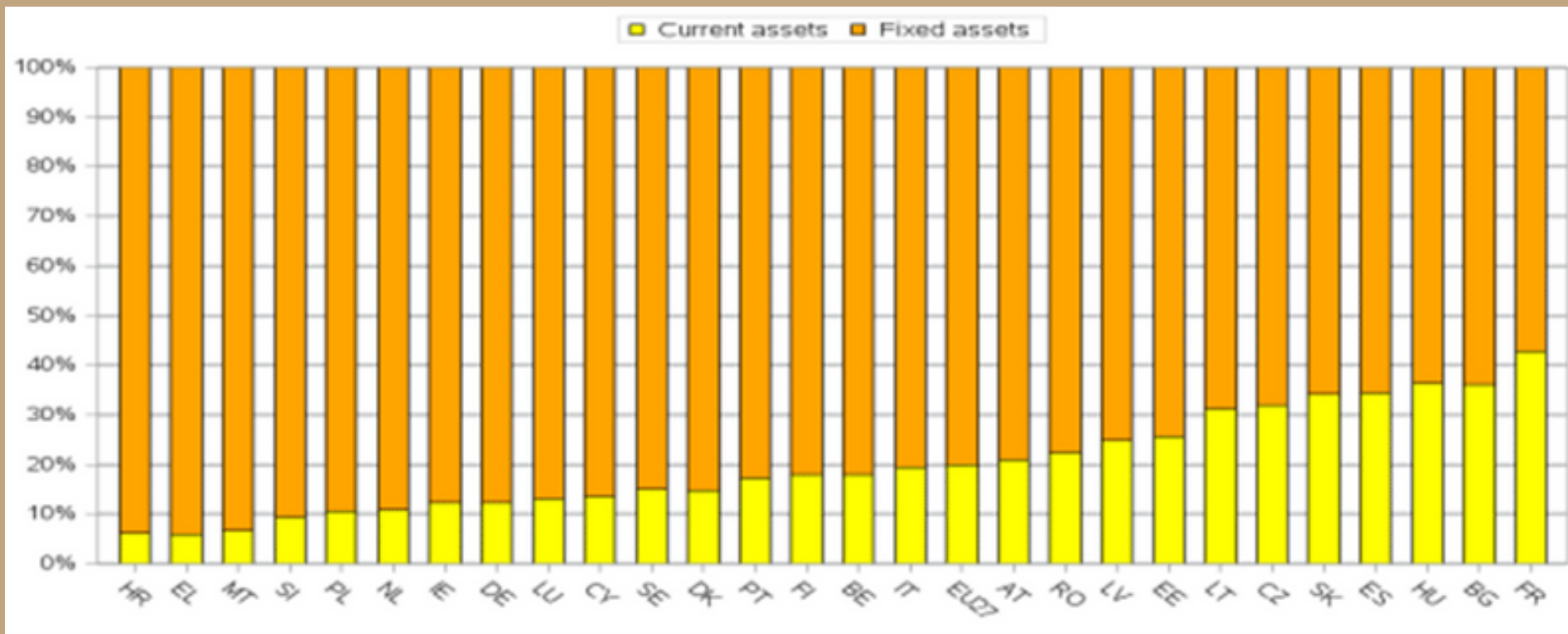
Description Balance sheet	2020	2021	2020	2021
	FIXED ASSETS	1.034.958 €	1.553.516 €	57,55%
INTANGIBLE ASSETS	0 €	0 €	0,00%	0,00%
TANGIBLE ASSETS	1.034.958 €	1.553.516 €	57,55%	85,36%
FIXED FINANCIAL ASSETS	0 €	0 €	0,00%	0,00%
LONG TERM RECEIVABLE	0 €	0 €	0,00%	0,00%
CURRENT ASSETS	762.720 €	258.152 €	42,41%	14,18%
INVENTORIES	105.035 €	124.554 €	5,84%	6,84%
SHORT - TERM RECEIVABLES	617.521 €	104.149 €	34,34%	5,72%
CURRENT FINANCIAL ASSETS	0 €	0 €	0,00%	0,00%
CASH IN THE BANK AND PETTY CASH	40.163 €	29.448 €	2,23%	1,62%
FUTURE PERIOD PREPAID EXPENSES AND ACCRUED INCOME	798 €	8.289 €	0,04%	0,46%
TOTAL ASSETS	1.798.476 €	1.819.956 €	100,00%	100,00%
CAPITAL AND RESERVES	359.015 €	412.328 €	19,96%	22,66%
PROVISIONS	0 €	0 €	0,00%	0,00%
LONG TERM LIABILITIES	1.115.709 €	1.068.408 €	62,04%	58,71%
CURRENT LIABILITIES	89.014 €	104.481 €	4,95%	5,74%
DEFERRED PAYMENT OF COSTS AND INCOME FROM FUTURE PERIOD	234.738 €	234.738 €	13,05%	12,90%
TOTAL - LIABILITIES	1.798.476 €	1.819.956 €	100,00%	100,00%

Fonte dei dati: <https://infobiz.fina.hr/>





# Composizione degli attivi per Stato membro (media per azienda in %)



Fonte: EUROPEAN COMMISSION (2021) EU FARM ECONOMICS OVERVIEW FADN 2018

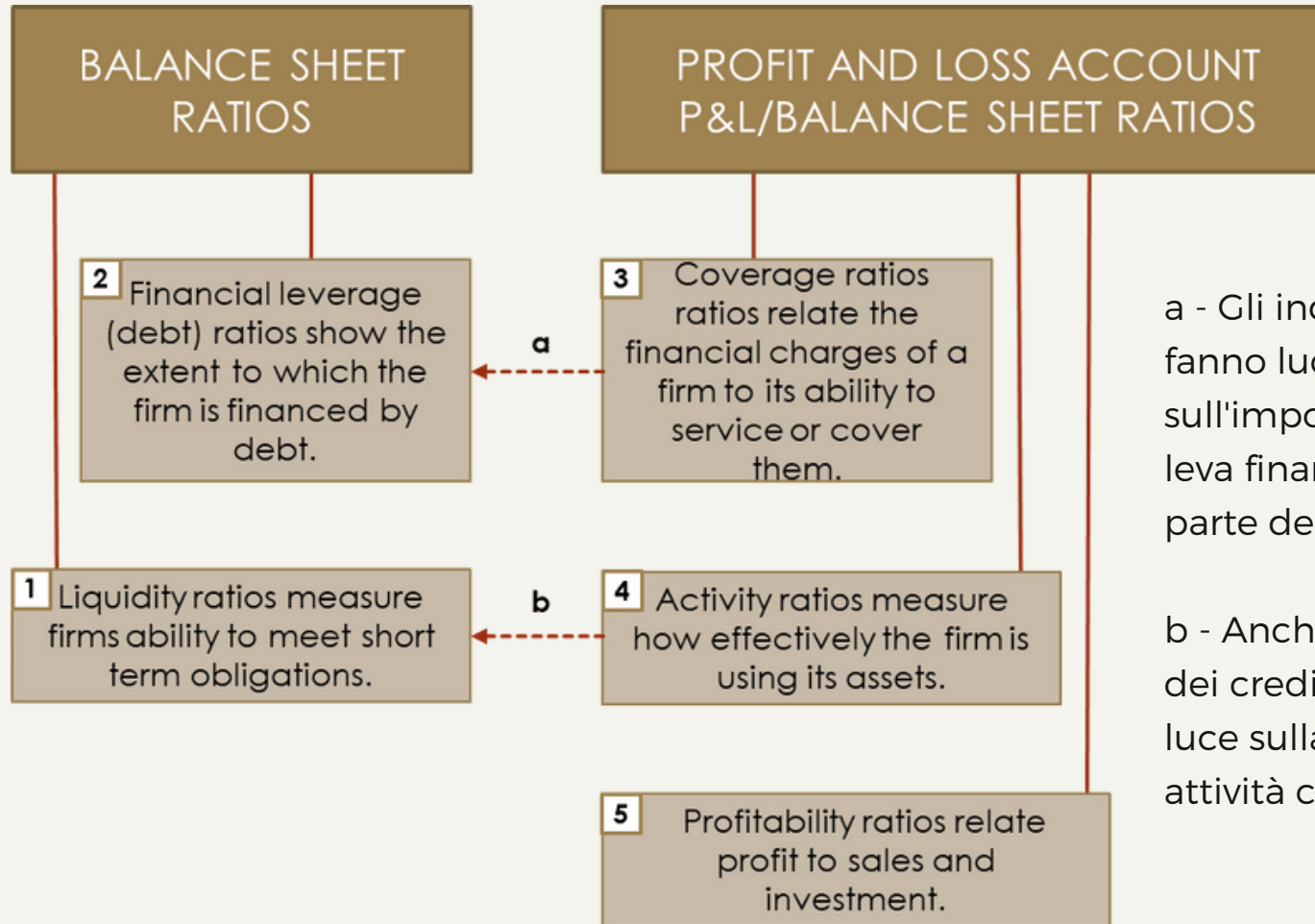


# RATIO ANALYSIS

- L'analisi dei rapporti viene utilizzata per misurare le prestazioni quantitative di un'azienda.
- I rapporti forniscono un'analisi quantitativa essenziale, identificando le tendenze finanziarie positive e negative che consentono alle aziende di creare e attuare piani finanziari e, se necessario, di correggere la rotta nel breve termine. Le tendenze vengono studiate per valutare la direzione dell'azienda. Viene inoltre utilizzato per effettuare benchmark e studiare l'efficienza, la liquidità, la redditività e la solvibilità.
- Un rapporto finanziario è un indice che mette in relazione due numeri e si ottiene dividendo un numero per l'altro.



# TIPOLOGIE DI RAPPORTI



a - Gli indici di copertura fanno luce anche sull'importanza dell'uso della leva finanziaria (debito) da parte dell'impresa.

b - Anche l'indice di attività dei crediti e delle scorte fa luce sulla liquidità di queste attività correnti.

Van horne, J.C., Wachowicz, J.M. (2009). Fundamentals of Financial Management. Prentice Hall.



# RAPPORTI FINANZIARI - UNO STRUMENTO DI CONFRONTO

Gli indici finanziari vengono utilizzati per confrontare i risultati di un'azienda con vari parametri di riferimento, quali:

- gli indici finanziari storici dell'azienda per individuare le tendenze al miglioramento e al declino,
- indici comparabili di altre aziende dello stesso settore,
- o il confronto degli indici attuali con un piano finanziario precedente.

# INDICI DI LIQUIDITÀ

- Gli indici di liquidità sono utilizzati per misurare la capacità di un'azienda di far fronte agli obblighi a breve termine.
- Essi mettono a confronto gli obblighi a breve termine con le risorse (attività) a breve termine (o correnti) disponibili per far fronte a tali obblighi.
- Attività correnti - facilitano le spese operative quotidiane e gli investimenti. Questi tipi di attività sono "liquidi", ovvero possono essere convertiti prontamente in denaro.
- Da questi indici si possono ricavare molte informazioni sulla solvibilità attuale dell'impresa e sulla sua capacità di rimanere solvibile in caso di difficoltà.

# RAPPORTI DI LIQUIDITÀ

## CURRENT RATIO

$$\frac{\text{current assets}}{\text{current liabilities}}$$

Measures a company's ability to pay due short-term obligations from its current assets.

Greater than 2 (indicative value).

## QUICK RATIO

$$\frac{\text{current assets} - \text{inventories}}{\text{current liabilities}}$$

Shows the amount of current liabilities which the company can settle with quickly available assets.

1 or greater than 1 (indicative value).

## CASH RATIO

$$\frac{\text{cash in the bank and petty cash}}{\text{current liabilities}}$$

Measures the ability of the company to settle its current liabilities with cash available on the day on which the balance sheet was compiled.

Minimum value 0,1.

## WORKING CAPITAL

Net working capital = current assets - current liabilities

Gross working capital = current assets

Working capital is a measure of a company's liquidity and short-term financial health.

# INDICI DI INDEBITAMENTO

Per valutare la misura in cui l'impresa utilizza denaro preso a prestito, si possono utilizzare diversi indici di indebitamento.

## Debt ratio

Shows the amount of the assets financed from debt capital.

$$\frac{\text{long term liabilities} + \text{current liabilities}}{\text{total assets}}$$

0.5 or less

## Equity ratio

Shows the amount of assets financed from equity.

$$\frac{\text{capital and reserves} + \text{provisions}}{\text{total assets}}$$

greater than 0.5.

## Leverage ratio

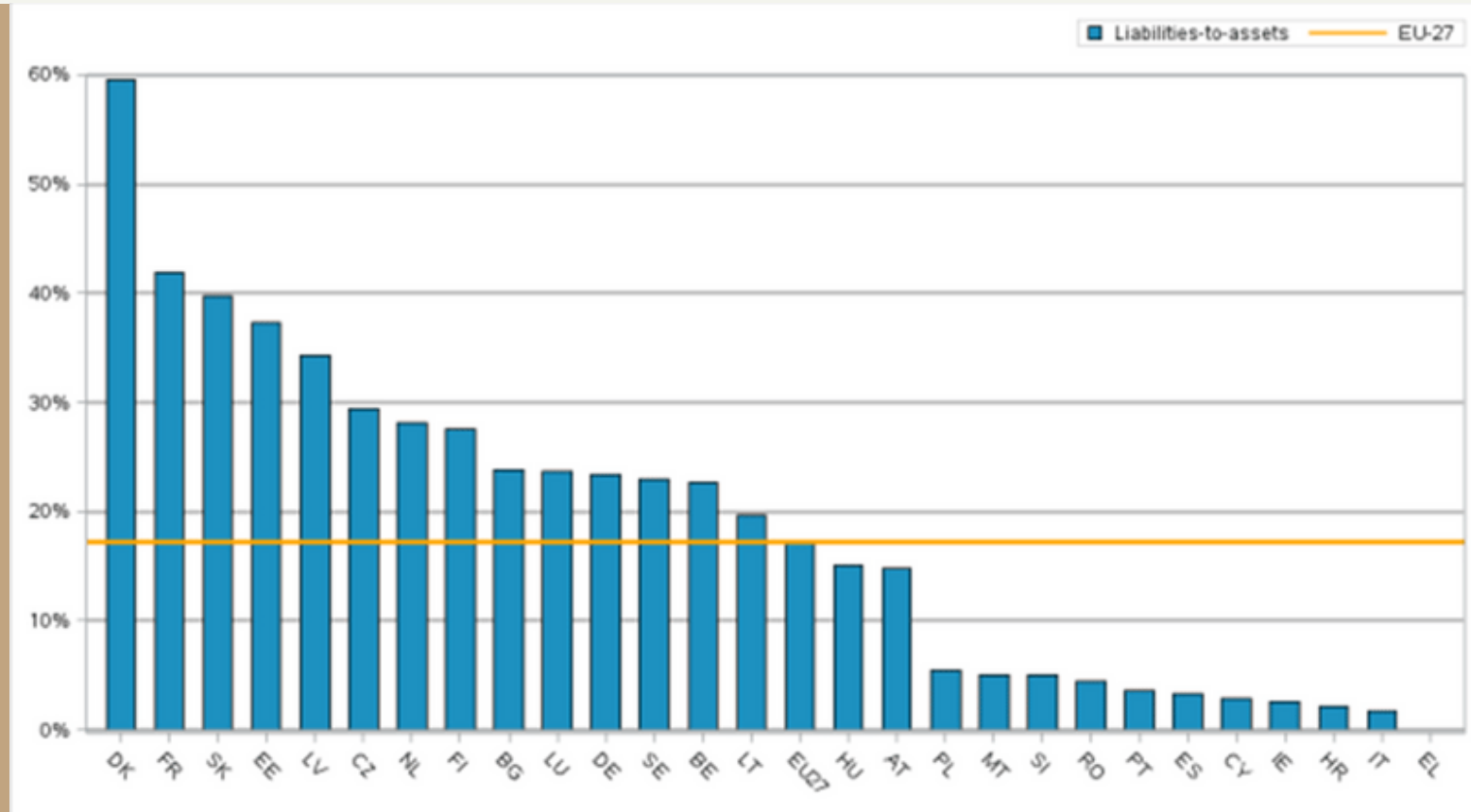
Measures the debt level of the company i.e. it shows the ratio of debt and own capital.

$$\frac{\text{long term liabilities} + \text{current liabilities}}{\text{capital and reserves} + \text{provisions}}$$

max. 1.



# Indice di indebitamento delle aziende agricole per Stato membro (media per azienda in %)



Fonte: EUROPEAN COMMISSION (2021) EU FARM ECONOMICS OVERVIEW FADN 2018





# RAPPORTI DI COPERTURA

- Rapporti che mettono in relazione gli oneri finanziari di un'azienda con la sua capacità di servirli, o di coprirli.
- Uno degli indici di copertura più tradizionali è l'indice di copertura degli interessi (interest coverage ratio o times interest earned). Questo indice è semplicemente il rapporto tra l'utile prima degli interessi e delle imposte di un determinato periodo di riferimento e l'importo degli interessi passivi del periodo, ovvero,

Utile prima degli interessi e delle imposte (EBIT)\*/"Interessi passivi

- Questo rapporto serve a misurare la capacità dell'impresa di far fronte ai pagamenti degli interessi e quindi di evitare il fallimento. In generale, più alto è il rapporto, maggiore è la probabilità che l'azienda riesca a coprire i pagamenti degli interessi senza difficoltà. Inoltre, fornisce un'indicazione sulla capacità dell'azienda di contrarre ulteriori debiti.

# INDICI DI ATTIVITÀ

Gli indici di attività, noti anche come indici di efficienza o di rotazione, misurano l'efficacia con cui l'azienda utilizza i propri beni. Di preferenza, il rapporto valore-volume dovrebbe essere il più elevato possibile.

Total asset turnover  
= total income / total assets

- It shows how many times per year the company made a turnover of their total assets i.e. how much of total income it earned on one money unit of total assets.

Current asset turnover ratio  
= total income/current assets

- It shows how many times per the year the company made a turnover its non-current assets. Preferably, the value of all turnover ratio should be as large as possible.

Time needed for collection of current receivables  
= (short-term receivables / operating income) \*365

- It shows the average time necessary for the collection of current receivables. It is preferable that the number of days is as small as possible, i.e. that it takes less time to collect.

Days needed for trade payables =  
(accounts payables/total expenses-financial expenses)\*365

- It indicates number of day company on average needs to settle liabilities towards the suppliers. Smaller number of days is indicative of quicker settlement of liabilities.



# INDICI DI PROFITABILITÀ

Fornire dati sull'entità degli utili dell'azienda in relazione al reddito totale e agli investimenti.

È auspicabile che siano il più possibile elevati.

$$\text{Return on Sales} = \frac{\text{profit or loss for the year}}{\text{total income}} * 100$$

- Represents the ratio of company's net profit and total revenues i.e. it shows the percentage of achieved revenues retained by the company's owners.

$$\text{Return on Assets} = \frac{\text{profit or loss for the year}}{\text{total assets}} * 100$$

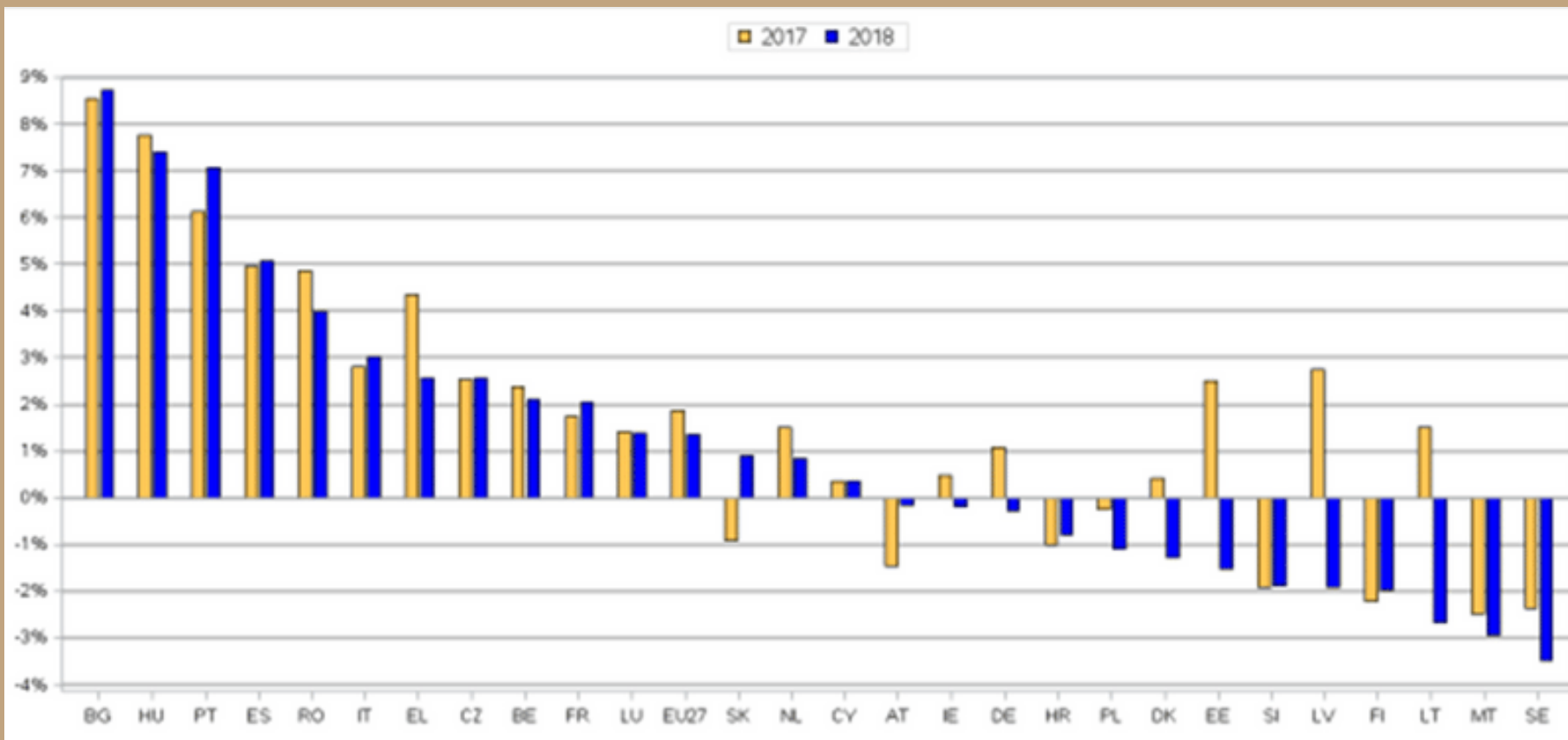
- Measures the effectiveness of a company's assets in generating income. It is interpreted as a rate of return the company managed to achieve on the total assets.

$$\text{Return on Equity} = \frac{\text{profit or loss for the year}}{\text{capital and reserves}} * 100$$

- Evaluates the ability of the company to generate returns (yield) for the equity owners.



# Tasso di rendimento degli attivi per Stato membro nel 2017 e 2018 (media per azienda in %)



Fonte: EUROPEAN COMMISSION (2021) EU FARM ECONOMICS OVERVIEW FADN 2018

# ANALISI DEI RAPPORTI- ESEMPIO

INDICATOR	2021	INDUSTRY	INDICATIVE VALUE
<b>LIQUIDITY RATIOS</b>			
Cash ratio	0,28	0,19	> 0,1
Quick Ratio	1,28	0,81	≥ 1
Current Ratio	2,47	1,39	min 1; >2
<b>DEBT RATIOS</b>			
Debt ratio	0,64	0,57	≤ 0,5
Equity Ratio	0,23	0,47	> 0,5
Leverage ratio	2,84	1,03	max. 1
<b>ACTIVITY (TURNOVER) RATIOS</b>			
Total Asset Turnover Ratio	0,13	0,74	as large as possible
Current Asset Turnover Ratio	0,95	1,75	as large as possible
Time needed for collection of current receivables, in days	155,52	73,30	as small as possible
Time needed for collection of trade receivables, in days	48,70	48,27	as small as possible
Days needed for trade payables	46,49	54,61	as small as possible
<b>PROFITABILITY</b>			
Return on sales net, in %	21,81%	3,79%	as large as possible
Return on assets, net, in %	2,93%	2,81%	as large as possible
Return on equity (ROE), in %	12,93%	10,79%	as large as possible

<https://infobiz.fina.hr/>

- Le prestazioni e il successo generale della vostra azienda dipendono da una serie di variabili, tra cui il settore in cui operate, la situazione economica del vostro Paese, le vostre capacità manageriali, la vostra forza lavoro, ecc.
- Le dimensioni dell'azienda sono uno di questi elementi e, in quanto PMI, dovete fare uno studio completo per scoprire tutte le caratteristiche della vostra azienda per gestire al meglio le risorse e competere con le aziende più grandi.
- L'analisi finanziaria vi fornirà informazioni sulla base delle quali è possibile riflettere e giudicare l'azienda al fine di prendere decisioni.

# CONCLUSIONE

# Fonti

- Van horne, J.C., Wachowicz, J.M. (2009). Fundamentals of Financial Management. Prentice Hall.
- Žager. K. et al. (2008). Analiza financijskih izvještaja. Zagreb: Masmedia d.o.o.
- [https://agriculture.ec.europa.eu/data-and-analysis/farm-structures-and-economics/fadn\\_en](https://agriculture.ec.europa.eu/data-and-analysis/farm-structures-and-economics/fadn_en)
- <https://infobiz.fina.hr/>
- <https://www.investopedia.com/>

# PROGETTO WOBIS

Valorizzazione delle  
Associazioni di donne  
rurali come  
una possibilità di  
crescita dell'imprenditoria  
femminile  
Imprenditorialità  
femminile

## SITO WEB:

[www.wobis2022.eu](http://www.wobis2022.eu)

## PAGINA FACEBOOK:

WOBIS



# INFO