

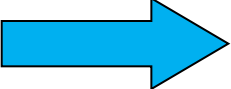
DINAMICA DEI FLUSSI FINANZIARI

Docente: Prof. Massimo Mariani

SOMMARIO

- Analisi finanziaria: i flussi di cassa
- I flussi di cassa: le 4 aree gestionali
- Il flusso di cassa della gestione corrente
- I flussi di cassa: schema di sintesi
- Il processo di costruzione dei flussi di cassa
- Il processo di costruzione dei flussi di cassa: un esempio
- Prospetto di sintesi
- Conclusioni

INTRODUZIONE

ANALISI PER INDICI  *Prospettiva statica*

ANALISI PER FLUSSI  *Prospettiva dinamica*

INTRODUZIONE

IL RENDICONTO FINANZIARIO

Documento contabile di riconciliazione delle uscite ed entrate di cassa del periodo che determinano la posizione finanziaria netta ;

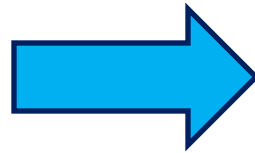
FLUSSI DI CASSA



Misurano la capacità di una impresa di generare risorse finanziarie nel tempo.

ANALISI FINANZIARIA: I FLUSSI DI CASSA

FLUSSI DI CASSA



*Ricchezza generata /
assorbita in termini di
risorse finanziarie dalle
4 aree gestionali
aziendali.*

TEMPO T

LIQUIDITA' = X

TEMPO T+1

LIQUIDITA' = X+Y

FLUSSO DI CASSA PERIODO N+1 = Y

I FLUSSI DI CASSA: LE 4 AREE GESTIONALI


I. GESTIONE CORRENTE


II. GESTIONE INVESTIMENTI / DISINVESTIMENTI

III. GESTIONE FINANZIARIA

IV. GESTIONE ACCESSORIA

IL FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE CORRENTE

FLUSSO DI CIRCOLANTE DELLA GESTIONE CORRENTE  Il flusso di cassa generato o assorbito dalla gestione corrente in ipotesi di assenza di variazioni del capitale circolante.

AUTOFINANZIAMENTO REALE  Il flusso di cassa effettivamente generato o assorbito dalla gestione corrente. Si ottiene sottraendo all'autofinanziamento potenziale il Δ Capitale circolante netto commerciale.

IL FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE CORRENTE

REDDITO OPERATIVO

- imposte sul reddito d'esercizio
 - + ammortamento e altri accantonamenti
-

AUTOFINANZIAMENTO POTENZIALE (O FLUSSO DI CIRCOLANTE DELLA GESTIONE CORRENTE)

- Δ capitale circolante netto commerciale (CCNC)
-



- + Crediti v/clienti
- + Rimanenze
- + Crediti v/erario
- Debiti v/fornitori
- Debiti v/erario
- = CCNC

AUTOFINANZIAMENTO REALE (O FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE CORRENTE)

IL FLUSSO DI CASSA: SCHEMA DI SINTESI

\pm *Flusso di cassa della gestione corrente*

\pm *Flusso di cassa della gestione investimenti*

\pm *Flusso di cassa della gestione finanziaria*

\pm *Flusso di cassa della gestione accessoria*

= FLUSSO DI CASSA DI PERIODO

I FLUSSI DI CASSA

- + Flusso di cassa generato dalle attività di disinvestimento
- Flusso di cassa generato dalle attività di investimento
- = **FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI**

- +/- Risultato della gestione finanziaria
- + Accensione di nuovi debiti
- Rimborso di debiti in scadenza
- + Aumenti di capitale sociale a pagamento e vendita di azioni proprie
- Rimborsi di capitale sociale, riacquisto azioni proprie e pagamento di dividendo
- = **FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE FINANZIARIA**

I FLUSSI DI CASSA

+/- Risultato della gestione accessoria
- Variazione del capitale circolante netto non operativo
+/- Flusso di cassa della gestione degli investimenti non operativi
= ***FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE ACCESSORIA***

IL PROCESSO DI COSTRUZIONE DEI FLUSSI DI CASSA

1. Occorre calcolare la variazione di ogni singola voce dello stato patrimoniale rispetto all'esercizio precedente

Ciascuna variazione va inserita in un prospetto
fonti/impieghi a sezioni contrapposte

★ **FONTE** → Incremento di passività o decremento di attività

★ **IMPIEGO** → Incremento di attività o decremento di passività

IL PROCESSO DI COSTRUZIONE DEI FLUSSI DI CASSA

2. Convertire le variazioni grezze da una logica contabile ad una logica finanziaria

- ✓ Eliminare le variazioni alle quali non corrisponde un'effettiva movimentazione finanziaria;
- ✓ evidenziare la reale entità di talune movimentazioni finanziarie non esplicitamente enucleabili dalla lettura delle variazioni grezze;
- ✓ individuare separatamente tutti i valori utili per la costruzione del prospetto dei flussi di cassa secondo le 4 aree gestionali.

IL PROCESSO DI COSTRUZIONE DEI FLUSSI DI CASSA

- 3. Rielaborazione del prospetto fonti/impieghi secondo le rettifiche effettuate**
- 4. Costruzione del prospetto di sintesi dei flussi di cassa**

IL PROCESSO DI COSTRUZIONE DEI FLUSSI DI CASSA: UN ESEMPIO

CONTO ECONOMICO periodo N+1

Ricavi monetari	200
- costi monetari	70
- ammortamenti	25
- accantonamento TFR	5
<hr/>	
= REDDITO OPERATIVO	100
+ proventi finanziari	10
- oneri finanziari	20
- imposte	36
<hr/>	
= REDDITO NETTO	54

IL PROCESSO DI COSTRUZIONE DEI FLUSSI DI CASSA: UN ESEMPIO

STATO PATRIMONIALE

	N	N+1		N	N+1
Cassa	55	10	Fornitori	50	70
Clienti	110	125	TFR	40	30
Rimanenze	50	35	Mutui passivi	260	191
Credito Iva	15	25	Capitale sociale	150	150
Attrezzature	450	400	Riserve di utili	110	100
			Risultato d'esercizio	70	54
TOTALE ATTIVO	680	595	TOTALE PASSIVO	680	595

IL PROCESSO DI COSTRUZIONE DEI FLUSSI DI CASSA: UN ESEMPIO

PROSPETTO FONTI/IMPIEGHI GREZZO

<i>IMPIEGHI</i>		<i>FONTI</i>	
Δ Clienti	15	Δ Cassa	45
Δ Credito Iva	10	Δ Rimanenze	15
Δ TFR	10	Δ Attrezzature	50
Δ Mutui passivi	69	Δ Fornitori	20
Δ Riserve di utili	10		
Δ Risultato d'esercizio	16		
TOTALE IMPIEGHI	130	TOTALE FONTI	130

IL PROCESSO DI COSTRUZIONE DEI FLUSSI DI CASSA: UN ESEMPIO

PROSPETTO FONTI/IMPIEGHI RETTIFICATO

IMPIEGHI		FONTI	
Δ Clienti	15	Δ Cassa	45
Δ Credito Iva	10	Δ Rimanenze	15
Δ TFR	15	Δ Attrezzature	25
Δ Mutui passivi	69	Δ Fornitori	20
Dividendi distribuiti	80	Flusso di circolante gestione corrente	94
Oneri finanziari	20	Proventi finanziari	10
TOTALE IMPIEGHI	209	TOTALE FONTI	209

IL PROCESSO DI COSTRUZIONE DEI FLUSSI DI CASSA: UN ESEMPIO

LE RETTIFICHE

1) *TFR*

- In Conto economico nell'anno N+1 si rileva un accantonamento per TFR pari a 5 al quale non corrisponde una movimentazione finanziaria.
- Il Fondo TFR alla fine dell'anno N ammonta a 40. Pertanto in assenza di utilizzi alla fine dell'anno N+1 sarebbe stato pari a 45.
- Il TFR effettivamente pagato ammonta a $15 = 45 - 30$.

IL PROCESSO DI COSTRUZIONE DEI FLUSSI DI CASSA: UN ESEMPIO LE RETTIFICHE

2) *DISINVESTIMENTI*

- In Conto economico nell'anno N+1 si rileva una quota d'ammortamento relativa alle Attrezzature pari a 25, alla quale non corrisponde una movimentazione finanziaria.
- Il valore delle attrezzature alla fine dell'anno N ammonta a 450. Pertanto in assenza di investimenti e disinvestimenti alla fine dell'anno N+1 il valore delle attrezzature (al netto della quota d'ammortamento) sarebbe stato pari a 425.
- La somma effettivamente incassata dalla cessione delle attrezzature ammonta a $25 = 425 - 400$.

IL PROCESSO DI COSTRUZIONE DEI FLUSSI DI CASSA: UN ESEMPIO

LE RETTIFICHE

3) ***DIVIDENDI DISTRIBUITI***

- Nello Stato Patrimoniale dell'anno N si rilevano Riserve di Utili pari a 110 ed un Risultato d'esercizio pari a 70.
- Alla fine dell'anno N+1 il Capitale Sociale risulta invariato ed in assenza di utilizzi diversi, le Riserve di Utili sarebbero state pari a 180.
- I dividendi effettivamente distribuiti ammontano ad
 $80 = 180 - 100$.

IL PROCESSO DI COSTRUZIONE DEI FLUSSI DI CASSA: UN ESEMPIO

LE RETTIFICHE

4) FLUSSO DI CIRCOLANTE DELLA GESTIONE CORRENTE

Reddito Operativo	100
- Imposte	36
+ Ammortamenti	25
+ Accantonamento TFR	5
<hr/>	
= FLUSSO DI CIRCOLANTE G.C.	94

IL PROCESSO DI COSTRUZIONE DEI FLUSSI DI CASSA: UN ESEMPIO

FLUSSO DI CIRCOLANTE GEST. CORRENTE 94 (I)

Δ clienti (*per incremento*) 15

Δ credito IVA (*per incremento*) 10

Δ rimanenze (*per decremento*) 15

Δ fornitori (*per incremento*) 20

Δ TFR (*per pagamento in corso di esercizio*) 15

Δ CCNC

Δ CCNC ((15+10-15) - (20-15)) 5 (II)



Δ Attività Correnti



Δ Passività Correnti

= FLUSSO DI CASSA GEST. CORRENTE (I)-(II) 89 (III)

(94-5 = 89)

IL PROCESSO DI COSTRUZIONE DEI FLUSSI DI CASSA: UN ESEMPIO

+ Δ attrezzature (<i>per decremento</i>)	25
= FLUSSO DI CASSA GEST. INVESTIMENTI (IV)	25
- Δ mutui passivi (<i>per decremento</i>)	69
- dividendi distribuiti (<i>in corso d'esercizio</i>)	80
- oneri finanziari (<i>pagati durante l'esercizio</i>)	20
+ proventi finanziari (<i>incassati durante l'esercizio</i>)	10
= FLUSSO DI CASSA GEST. FINANZIARIA (V)	- 159
<hr/>	
= FLUSSO DI CASSA GESTIONI ACCESSORIE (VI)	0
<hr/>	
= FLUSSO DI CASSA DI PERIODO (III+IV+V+VI)	- 45
(89+25-159+0)	

PROSPETTO DI SINTESI

CONTO ECONOMICO periodo N+1

RICAVI MONETARI	200
- COSTI MONETARI	70
- AMMORTAMENTI	25
- ACCANTONAMENTO TFR	5
= REDDITO OPERATIVO	100
+ PROVENTI FINANZIARI	10
- ONERI FINANZIARI	20
- IMPOSTE	36
= REDDITO NETTO	54

STATO PATRIMONIALE

	N	N+1		N	N+1
Cassa	55	10	Fornitori	50	70
Clienti	110	125	TFR	40	30
Rimanenze	50	35	Mutui Passivi	260	191
Credito Iva	15	25	Capitale Sociale	150	150
Attrezzature	450	400	Riserve di utili	110	100
			Risultato d'esercizio	70	54
TOTALE ATTIVO	680	595	TOTALE PASSIVO	680	595

FLUSSO DI CASSA periodo N+1

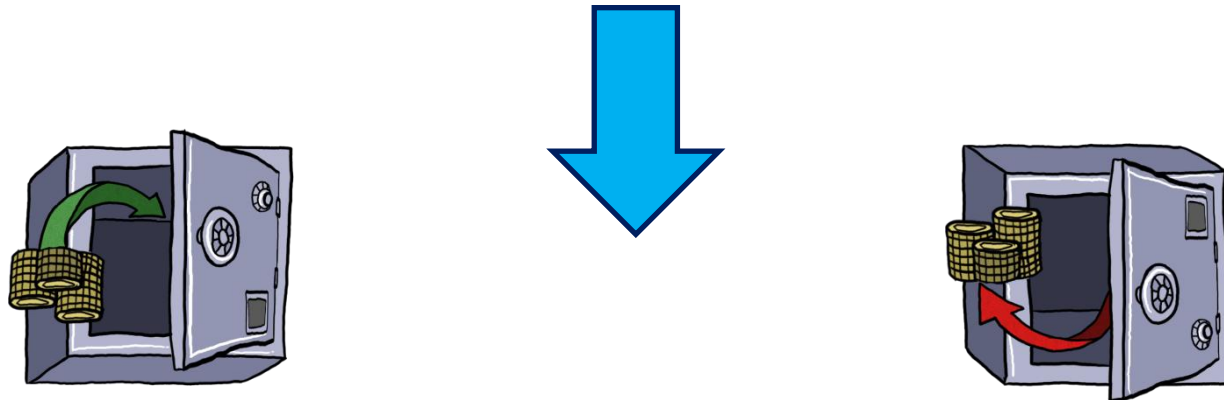
Reddito Operativo	100
- Imposte	36
+ Ammortamenti	25
+ Accantonamento TFR	5
= FLUSSO DI CIRCOLANTE G.C. (I)	94
Δ CLIENTI (<i>per incremento</i>)	15
Δ CREDITO IVA (<i>per incremento</i>)	10
Δ RIMANENZE (<i>per decremento</i>)	15
Δ FORNITORI (<i>per incremento</i>)	20
Δ TFR (<i>per pagamento in corso di esercizio</i>)	15
= ΔCCNC ((15+10-15) - (20-15)) (II)	5
= FLUSSO DI CASSA GEST. CORRENTE (III) (I-II)	89
+ Δ ATTREZZATURE (<i>per decremento</i>)	25
= FLUSSO DI CASSA GEST. INVESTIMENTI (IV)	25
- Δ MUTUI PASSIVI (<i>per decremento</i>)	69
- DIVIDENDI DISTRIBUITI (<i>in corso d'esercizio</i>)	80
- ONERI FINANZIARI (<i>pagati durante l'esercizio</i>)	20
+ PROVENTI FINANZIARI (<i>incassati durante l'esercizio</i>)	10
= FLUSSO DI CASSA GEST. FINANZIARIA (V)	- 159
= FLUSSO DI CASSA GEST. ACCESSORIE (VI)	0
= FLUSSO DI CASSA DI PERIODO (III+IV+V+VI)	- 45
(89+25-159)	

CONCLUSIONI

- L'analisi per flussi consente di integrare e completare in chiave dinamica il set di informazioni rivenienti dall'indagine in prospettiva statica dei documenti di bilancio riclassificati e dall'analisi per indici.
- L'analisi finanziaria effettuata ex post permette di verificare in termini quantitativi l'effettivo perseguimento degli obiettivi definiti in sede di pianificazione strategica.

CONCLUSIONI

RENDICONTO FINANZIARIO



Consente di effettuare una valutazione afferente lo stato di salute dell'azienda.