

Università degli Studi di Bari  
Dipartimento di Economia e Finanza  
Corso di Laurea Triennale in Economia e Commercio

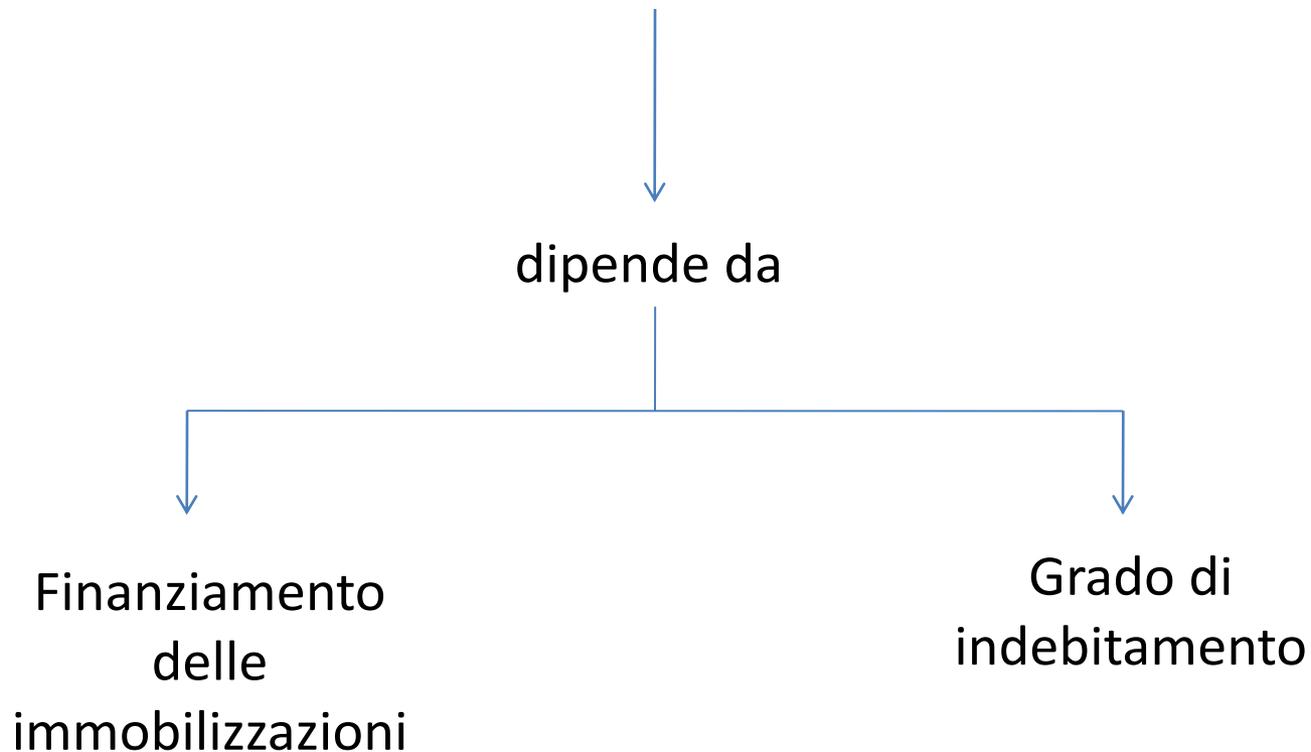
## **Analisi della solidità**

*Prof. Francesco Grimaldi*

# ANALISI DELLA SOLIDITA'

**Solidità:** capacità di resistere agli eventi sfavorevoli

E' l'analisi dell'equilibrio finanziario nel medio/lungo (M/L) periodo



# FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI

Le immobilizzazioni possono essere finanziate in **tre** modi differenti:

**1) Mezzi Propri:** il cash-flow da ammortamento rimane investito e la crescita è autonoma

+ autonomia	+ solidità
- rischio di insolvenza	+ solidità

**2) Passività Consolidate:** il cash-flow è destinato al rimborso dei finanziamenti e la crescita è condizionata dal limite alla possibilità di reindebitarsi

- autonomia	- solidità
+ rischio di insolvenza	- solidità

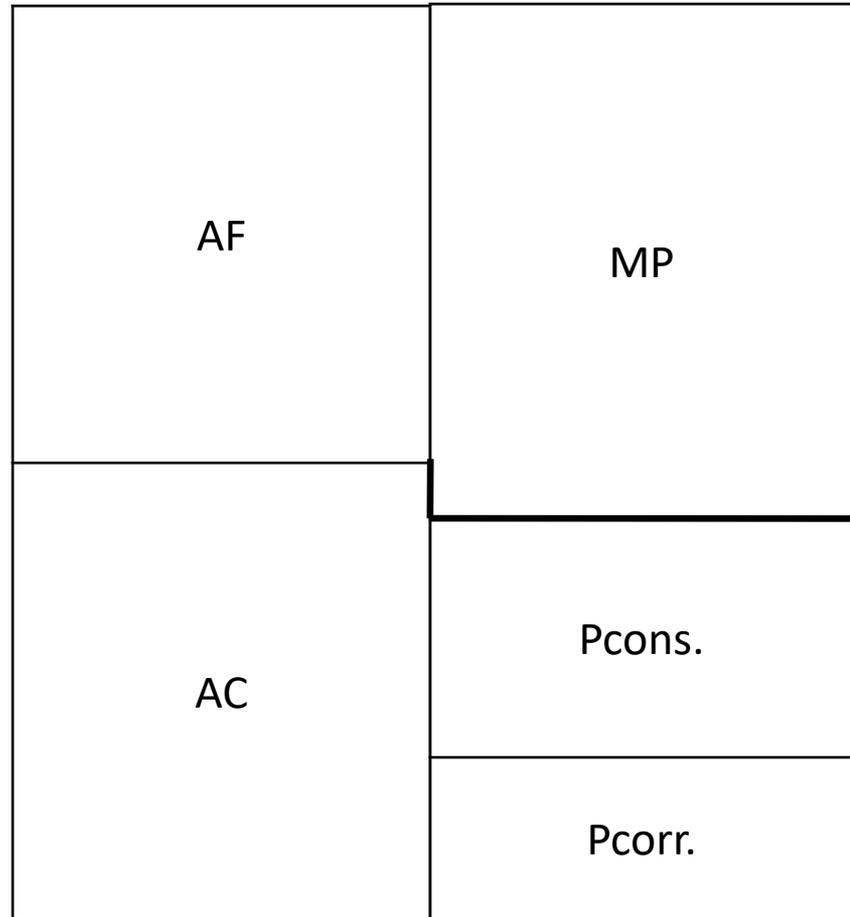
**3) Passività Correnti:** il cash-flow non fronteggia neppure le passività in scadenza e la crescita è condizionata dalla possibilità di reindebitarsi

no autonomia	no solidità
insolvenza	no solidità

# QUOZIENTI DI STRUTTURA

## QUOZIENTE DI STRUTTURA PRIMARIO

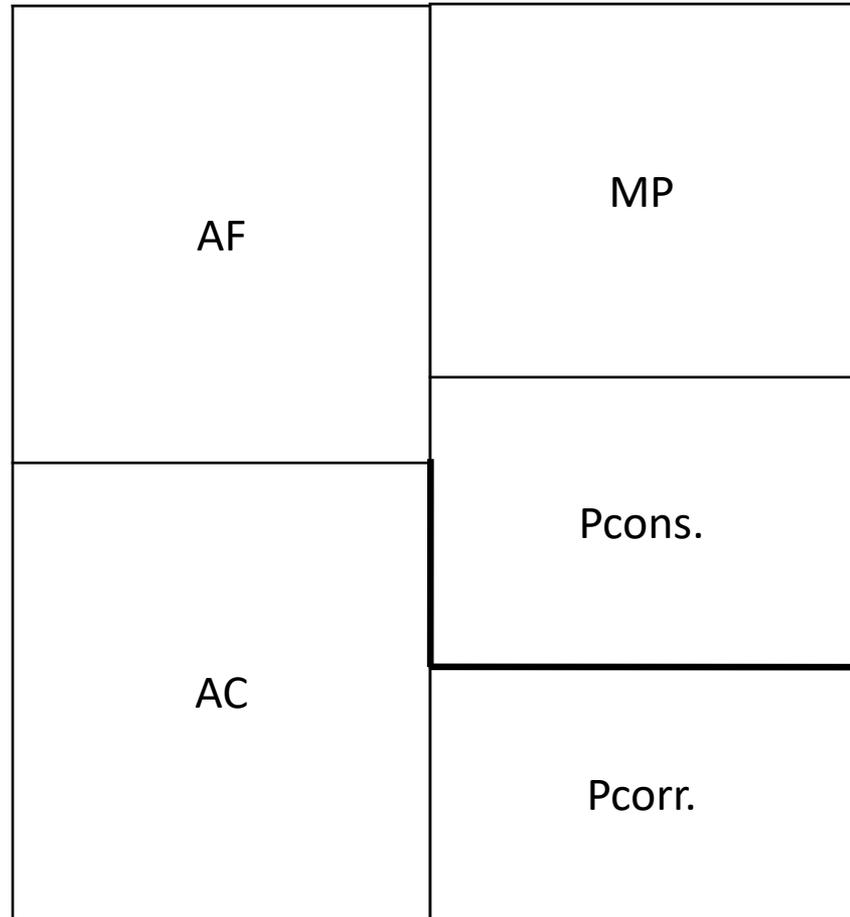
**MP / AF = 0,7 – 0,8**  
(valore orientativo)



# QUOZIENTI DI STRUTTURA

## QUOZIENTE DI STRUTTURA SECONDARIO

**$(MP + Pcons. / AF) > 1$**   
(valore orientativo)



# QUOZIENTI DI STRUTTURA

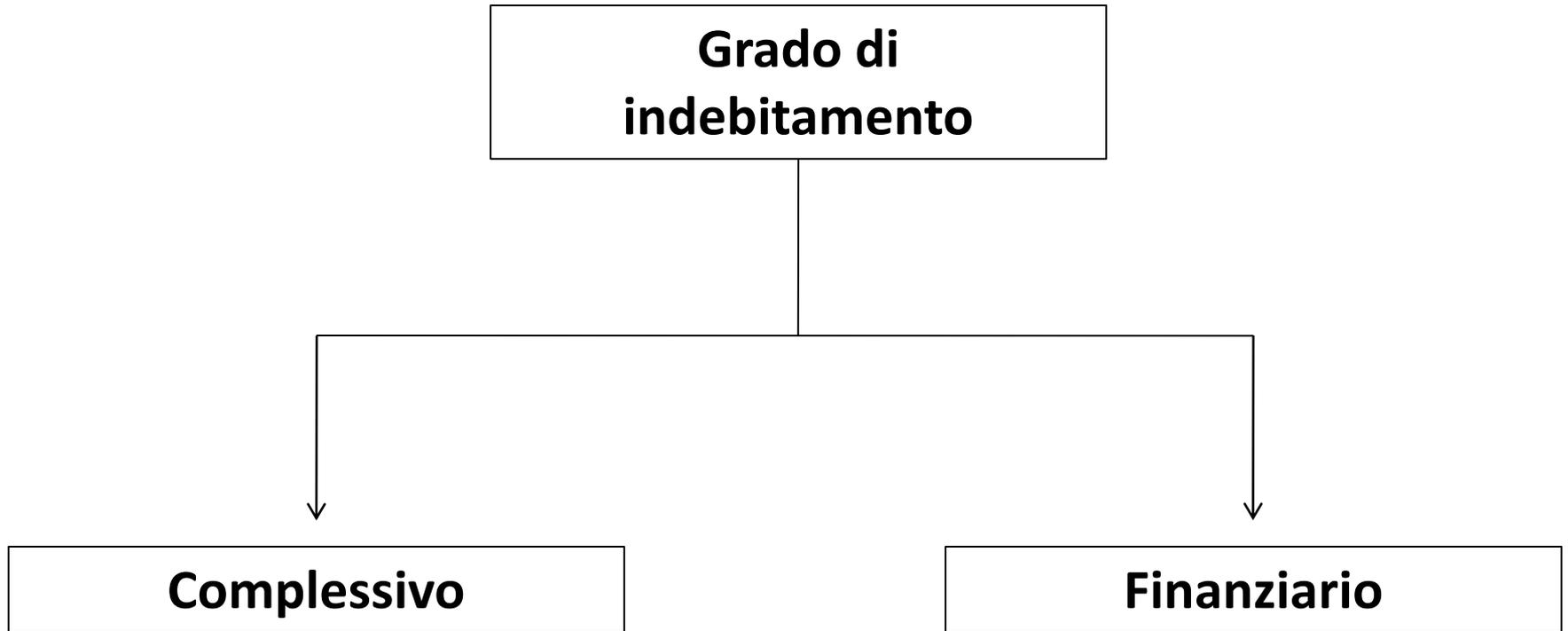
Un quoziente di struttura elevato è un fattore positivo, ma oltre un certo limite determina un'eccessiva solidità, con effetti negativi sulla redditività

Ciò comporta, infatti, le **seguenti criticità**:

1. eccessiva onerosità delle Passività consolidate rispetto alle Passività correnti
2. esistenza di circolante in eccesso che risulta improduttivo e non riducibile a causa della rigidità delle fonti

Situazione ottimale:  $\frac{MP + Pm/I}{AF}$  poco > 1

# GRADO DI INDEBITAMENTO



# GRADO DI INDEBITAMENTO COMPLESSIVO

Quoziente di Indebitamento Complessivo:

(dallo SP finanziario)

$$\frac{Pm/l + Pb}{MP}$$

Tale quoziente **comprende i debiti commerciali** che non creano problemi in termini di solidità

E' possibile scomporre ulteriormente tale quoziente per poter evidenziare il peso delle due singole componenti dell'indebitamento sui Mezzi Propri

$$QIC = \frac{Pm/l}{MP} + \frac{Pb}{MP}$$

# GRADO DI INDEBITAMENTO FINANZIARIO

**Quoziente di Indebitamento Finanziario:**

(dallo SP economico)

$$\frac{\text{Debiti Finanziari (DF)}}{\text{MP}}$$

Tale quoziente indica quante euro di debiti esistono per ogni euro di Mezzi Propri. Dovrebbe al **massimo essere pari ad 1**

E' un indicatore molto importante in quanto **comprende solo i debiti finanziari che** determinano problemi in termini di solidità:

- **Limiti allo sviluppo (per il rimborso)**
- **Dipendenza dall'esterno**
- **Riflessi negativi sulla redditività se la leva finanziaria è negativa**
- **Dipendenza dalle variazioni dei tassi (ripercussioni sulla redditività)**

# QUOZIENTI DI SECONDO LIVELLO

Tali quozienti spiegano i motivi per cui un'azienda non è solida

Un quoziente di struttura insoddisfacente può dipendere da

**Errata struttura degli investimenti**

si studia la composizione degli impieghi

**Quoziente di rigidità degli impieghi**

$AF/CI$

**Grado di amm.to**

$\frac{\text{F.do Amm.to Immob.ni}}{\text{Costo storico Immob.ni}}$

**Errata struttura dei finanziamenti**

si studia la composizione delle fonti

**Quoziente di indebitamento Complessivo**

$Pm/I + Pb / MP$

$Pm/I / MP$

$Pb / MP$

# QUOZIENTI DI SECONDO LIVELLO

## ERRATA STRUTTURA DEGLI INVESTIMENTI

### Quoziente di rigidità degli impieghi

$$AF / CI$$

CI dello SP finanziario  
indice espresso in termini %  
non esiste uno standard ma dipende dal settore  
confronto con la media di settore

### Grado di ammortamento

$$\frac{\text{F.do Amm.to Immob.ni}}{\text{Costo storico Immob.ni}}$$

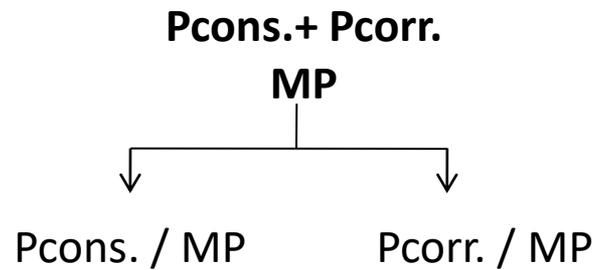
indice di vetustà delle immobilizzazioni  
indica quanto è vicino il momento di nuovi investimenti  
quanto più è alto tanto più è necessario che gli  
indici di solidità siano positivi

# QUOZIENTI DI SECONDO LIVELLO

## ERRATA STRUTTURA DELLE FONTI

### Quoziente di Indebitamento Complessivo:

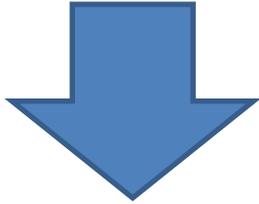
(SP finanziario)



Un'errata struttura dei finanziamenti può dipendere da:

- pochi Mezzi Propri, molte Passività consolidate
- pochi Mezzi Propri, molte Passività correnti

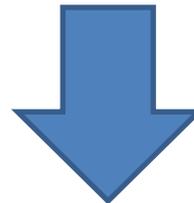
## **FONTI DI TERZI**



**Debiti finanziari**

**Debiti commerciali  
Ricavi anticipati**

**Fonti operative che si sono autogenerate  
e che non sono sintomo di scarsa autonomia  
finanziaria**



**Elevato potere contrattuale nei confronti  
delle controparti commerciali verso cui viene  
spostato il fabbisogno finanziario**

Pertanto un quoziente che esprima l'effettivo grado di autonomia finanziaria deve confrontare i mezzi propri con i soli debiti finanziari, possibilmente ridotti della liquidità esistente

Un'impresa in cui tale rapporto superi il livello di  $1,5/2$  risulta poco solida ed esposta ad elevato rischio finanziario