

Cognome

Nome

Classe

Data

Esercitazione di laboratorio di Economia aziendale

Analisi finanziaria e report con foglio Excel e slide PowerPoint

Situazione operativa

L'impresa industriale Omega spa presenta al 31/12/n la seguente Situazione patrimoniale riclassificata secondo criteri finanziari:

Situazione patrimoniale al 31/12/n

Impieghi		Fonti di finanziamento	
Attivo immobilizzato	1.969.400	Capitale proprio:	1.866.000
		-Capitale sociale	1.500.000
Attivo corrente:	2.426.600	-Riserve	366.000
-Rimanenze	600.000	Passività consolidate	637.200
-Disponibilità finanziarie	1.744.000	Passività correnti	1.892.800
-Disponibilità liquide	82.600	Totale fonti di finanziamento	4.396.000
Totale impieghi	4.396.000		

Sulla base dei risultati di un'indagine condotta dalla Marketing Italia srl il consiglio di amministrazione della società valuta l'opportunità di ampliare il mercato di riferimento, incrementando e diversificando la produzione. A tal fine è necessaria la realizzazione di una nuova linea produttiva.

Il responsabile della funzione Finanza, dottor Mario Ferri, viene incaricato di analizzare la struttura finanziaria dell'impresa e di valutare la convenienza del progetto di investimento.

Il dott. Ferri calcola il grado di capitalizzazione e i margini della struttura patrimoniale; inoltre, per esprimere un giudizio sulla convenienza del progetto di investimento, considera il tasso di attualizzazione 4% e i flussi netti di cassa di seguito indicati:

Data	Flussi monetari netti	Importo (euro)
Inizio primo anno	Uscite	1.290.000,00
Fine primo anno	Uscite	168.000,00
Fine secondo anno	Entrate	441.000,00
Fine terzo anno	Entrate	552.000,00
Fine quarto anno	Entrate	636.000,00
Fine quinto anno	Entrate	410.000,00
Fine sesto anno	Entrate	211.000,00

L'investimento è considerato conveniente se il VAN risulta maggiore di 400.000 euro.

Infine il dott. Ferri predispose una serie di slide per illustrare al consiglio di amministrazione i risultati della sua analisi e le conclusioni a cui è pervenuto.

Indicazioni per lo svolgimento

Classe **4^a IT Amministrazione Finanza e Marketing – Articolazione Relazioni internazionali per il marketing; Articolazione Sistemi informativi aziendali; 4^a IP Servizi commerciali**

Analisi finanziaria e report con foglio Excel e slide PowerPoint

Lucia Barale

Obiettivi della verifica

L'esercitazione consente di verificare il processo di acquisizione delle seguenti competenze, articolate in conoscenze e abilità, che lo studente deve dimostrare di possedere al termine del percorso di studi.

Competenze

- Interpretare i sistemi aziendali nei loro modelli, processi e flussi informativi con riferimento alle differenti tipologie di imprese
- Utilizzare i sistemi aziendali e gli strumenti di comunicazione integrata di impresa, per realizzare attività comunicative con riferimento a differenti contesti

Conoscenze

- Condizioni di equilibrio finanziario
- Valutazione degli investimenti aziendali
- Modelli, strumenti e forme di comunicazione aziendale integrata

Abilità

- Analizzare la struttura finanziaria dell'impresa
- Valutare la convenienza di un investimento
- Rappresentare e documentare procedure e flussi informativi

A. Situazione patrimoniale sintetica

Al fine di condurre l'analisi finanziaria richiesta, viene riportata su un foglio di **Microsoft Excel** la Situazione patrimoniale sintetica al 31/12/n, riclassificata secondo criteri finanziari (fig. 1).

	A	B	C	D	E	F	G	H
1	Situazione patrimoniale sintetica riclassificata secondo criteri finanziari							
2	al 31/12/n							
3								
4		Impieghi				Fonti di finanziamento		
5		Attivo immobilizzato			1.969.400	Capitale proprio:		1.866.000
6		Attivo corrente:			2.426.600	- Capitale sociale	1.500.000	
7		- Rimanenze	600.000			- Riserve	366.000	
8		- Disponibilità finanziarie	1.744.000			Passività consolidate		637.200
9		- Disponibilità liquide	82.600			Passività correnti		1.892.800
10		Totale impieghi			4.396.000	Totale fonti di finanziamento		4.396.000

Figura 1 - Situazione patrimoniale sintetica

La cartella viene salvata con il nome **Analisi finanziaria**; il foglio 1 è denominato **SPricl**. In esso sono presenti le seguenti formule:

Cella	Denominazione	Formola
E6	Attivo corrente	=SOMMA(D7:D9)
H5	Capitale proprio	=SOMMA(G6:G7)
E10	Totale impieghi	=SOMMA(E5:E9)
H10	Totale fonti di finanziamento	=SOMMA(H5:H9)

Il valore dell'Attivo corrente risulta dalla somma delle Rimanenze, delle Disponibilità finanziarie e delle Disponibilità liquide; il valore del Capitale proprio deriva dalla somma del Capitale sociale e delle Riserve.

B. Grado di capitalizzazione e margini finanziari

In un secondo foglio, denominato **Margini**, sono calcolati il grado di capitalizzazione e i margini della struttura patrimoniale, utili per valutare la convenienza del progetto di investimento (fig. 2).

	A	B	C	D
1	Grado di capitalizzazione e margini			
2				
3		Grado di capitalizzazione	0,74	
4		Margine di struttura	-103.400	euro
5		Margine di copertura globale	533.800	euro
6		Patrimonio circolante netto	533.800	euro
7		Margine di tesoreria	-66.200	euro

Figura 2 - Grado di capitalizzazione e margini della struttura patrimoniale

Le celle C4:C7, contenenti i valori dei margini, sono formattate come numeri senza decimali, con separatore delle migliaia, di colore rosso nel caso di valori negativi. Il grado di capitalizzazione è un numero, derivante dal rapporto tra valori; non porta quindi l'indicazione euro.

Le formule utilizzate per il calcolo sono riprodotte nella tabella che segue. Esse fanno riferimento a dati presenti nella Situazione patrimoniale riclassificata del foglio **SPricl**. Gli indirizzi delle celle sono preceduti quindi dalla scritta **SPricl!**,

che indica il foglio a cui appartengono; tale indicazione è inserita automaticamente se, nello scrivere le formule, si selezionano le celle con il mouse.

Cella	Formola	Significato
C3	=SPric!H5/(SPric!H8+SPric!H9)	Capitale proprio/(Passività consolidate + Passività correnti)
C4	=SPric!H5-SPric!E5	Capitale proprio – Attivo immobilizzato
C5	=SPric!H5+SPric!H8-SPric!E5	Capitale proprio +Passività consolidate – Attivo immobilizzato
C6	=SPric!E6-SPric!H9	Attivo corrente – Passività correnti
C7	=SPric!D8+SPric!D9-SPric!H9	Disponibilità finanziarie +Disponibilità liquide – Passività correnti

Gli elementi del patrimonio a cui fanno riferimento le formule sono i seguenti:

Cella	Elemento della Situazione patrimoniale
H5	Capitale proprio
H8	Passività consolidate
H9	Passività correnti
E5	Attivo immobilizzato
E6	Attivo corrente
D8	Disponibilità finanziarie
D9	Disponibilità liquide

C. Calcolo del VAN

La determinazione del *Valore attuale netto* dell'investimento è realizzata nel terzo foglio della cartella **Analisi finanziaria**, a cui è stato assegnato il nome **VAN** (fig. 3).

	A	B	C	D	E
1	Valore attuale netto di un investimento (VAN)				
2					
3	<i>Tasso di attualizzazione: i = 4%</i>				
4					
5	Anno	Flussi monetari netti	Coefficiente di attualizzazione $(1+i)^{-n}$	Flussi monetari attualizzati	
6	0	-1.290.000,00	1	-1.290.000,00	
7	1	-168.000,00	0,961538462	-161.538,46	
8	2	441.000,00	0,924556213	407.729,29	
9	3	552.000,00	0,888996359	490.725,99	
10	4	636.000,00	0,854804191	543.655,47	
11	5	410.000,00	0,821927107	336.990,11	
12	6	211.000,00	0,790314526	166.756,36	
13			VAN	494.318,76	

Figura 3 - Calcolo del Valore attuale netto dell'investimento (VAN)

Il VAN risulta dalla somma algebrica dei flussi monetari nel periodo, attualizzati in base al numero di anni e al tasso di attualizzazione prefissato. I termini negativi C6:C7 ed E6:E7 (in rosso con il segno – nella fig. 3) indicano i flussi monetari in uscita; i termini positivi C8:C12 e E8:E12 indicano i flussi monetari in entrata.

I flussi monetari attualizzati della colonna E sono ottenuti moltiplicando i flussi monetari netti (colonna C) per i coefficienti di attualizzazione (colonna D); tali coefficienti dipendono dal tasso di attualizzazione i e dal numero n di anni intercorsi dall'inizio dell'operazione di investimento.

$$\text{Flussi monetari attualizzati} = \text{Flussi monetari netti} \times (1+i)^n$$

Nella riga 6 il calcolo del coefficiente e del flusso monetario attualizzato è effettuato con le seguenti formule:

$$D6: =(1+\$D\$3)^{-B6}$$

$$E6: =C6*D6$$

Nelle celle sottostanti, D7:D12 e E7:E12, si completa il calcolo con un'operazione di copia e trascina o di copia e incolla. Grazie ai riferimenti assoluti (simbolo \$) nell'operazione di copia il riferimento alla cella D3 resta inalterato in tutte le celle.

In **Microsoft Excel** è disponibile una funzione per il calcolo immediato del VAN:

VAN(tasso; area dei flussi netti)

Con riferimento ai dati del foglio **VAN**, riprodotto in fig. 3, la formula risulterebbe:

$$=VAN(D3;C7:C12)+C6$$

La cella D3 contiene il tasso di attualizzazione; C7:C12 è l'area dei flussi monetari netti (entrate e uscite monetarie) previsti a scadenze regolari al termine di ogni anno. Il pagamento all'inizio del primo anno (C6) non è attualizzato (coefficiente pari a 1) e non può essere inserito nella funzione, ma va aggiunto algebricamente al risultato della funzione VAN.

D. Il report

Al termine dell'analisi il responsabile della funzione Finanza riassume in una serie di slide i risultati della sua analisi e la conclusione a cui è pervenuto.

Le immagini sono state predisposte utilizzando **Microsoft PowerPoint** con i seguenti parametri di progettazione:

- formato delle slide Widescreen 16 × 9;
- riempimento sfumato colore giallo chiaro;
- carattere del titolo Adobe Garamond 44 punti;
- carattere del sottotitolo e del testo Calibri 32 punti.

In fig. 4 è riprodotta la diapositiva introduttiva; di seguito le altre diapositive della presentazione.

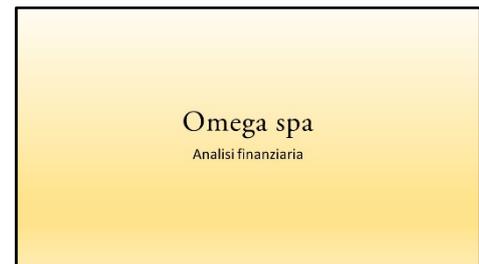


Figura 4 - Titolo della presentazione



Figura 5- Grado di capitalizzazione



Figura 6- Margine di struttura e Margine di copertura globale



Figura 7- Patrimonio circolante netto



Figura 8- Margine di tesoreria



Figura 9- Valore attuale netto dell'investimento



Figura 10- Conclusione