

Analisi per indici

L'analisi del bilancio rappresenta per gli **stakeholders** una delle principali tecniche per conoscere la dimensione patrimoniale, finanziaria ed economica dell'azienda e per esprimere valutazioni sulle prospettive della sua gestione. Dall'interpretazione del bilancio si ottengono dati fondamentali sulla **situazione patrimoniale, finanziaria ed economica**.

Stakeholders

Sono soggetti portatori di interessi nei confronti dell'azienda che necessitano di conoscere l'andamento della gestione, quali: soci, dipendenti, sindacati, fornitori, clienti, banche, finanziatori e fisco.

Lo Stato patrimoniale e il Conto economico rielaborati sono indispensabili per poter effettuare l'**analisi di bilancio per indici**, che consiste nel calcolare **margini, rapporti (ratios) e quozienti** (talvolta espressi in percentuale) attraverso il confronto di gruppi di valori.

La **significatività degli indici** richiede una loro **interpretazione unitaria e coordinata nel tempo**, raffrontando i risultati ottenuti dall'azienda negli esercizi precedenti, e **nello spazio**, ovvero rispetto alle medie del settore economico a cui l'azienda appartiene e agli indici macroeconomici generali.

RICORDIAMO...

GLI INDICI PATRIMONIALI E FINANZIARI

Gli indici patrimoniali e finanziari mettono in relazione i diversi aggregati del patrimonio per esaminare le condizioni di equilibrio tra fonti e impieghi, ovvero la loro correlazione e l'attitudine a fronteggiare il fabbisogno finanziario, ossia l'attitudine della gestione a mantenere l'equilibrio tra entrate e uscite.

Il simbolo \wedge è stato usato per indicare valori medi.

INDICI DI COMPOSIZIONE E DI SOLIDITÀ			ANALISI DEGLI INDICI
Elasticità dell'attivo	$\frac{\text{Attivo corrente}}{\text{Attivo immobilizzato}}$	$= \frac{Ac}{Im}$	La struttura è positiva se il grado di elasticità degli impieghi è elevato e l'indice è > 1 .
Grado di capitalizzazione	$\frac{\text{Capitale netto}}{\text{Capitale di terzi}}$	$= \frac{Cn}{Pb + Pc}$	La struttura è equilibrata se l'indice è pari a 1.
Consolidamento del passivo	$\frac{\text{Passivo consolidato}}{\text{Passivo corrente}}$	$= \frac{Pc}{Pb}$	Indica l'influenza di debiti a m/l rispetto ai debiti a breve.
Margine di struttura assoluto	Capitale netto - Att. immobil.	$= Cn - Im$	Indica in quale misura i mezzi propri finanziano le immobilizzazioni; è positivo se il suo valore è > 0 .
Autocopertura delle immobilizzazioni	$\frac{\text{Capitale netto}}{\text{Attivo immobilizzato}}$	$= \frac{Cn}{Im}$	La correlazione tra fonti e impieghi è positiva se il suo valore è > 1 .
Margine di struttura globale	Capit. permanente - Att. immobil.	$= (Cn + Pc) - Im$	Indica in quale misura le fonti a m/l terminano coprono le immobilizzazioni; è positivo se il suo valore è > 0 .
Copertura globale delle immobilizzazioni	$\frac{\text{Capitale permanente}}{\text{Attivo immobilizzato}}$	$= \frac{Cn + Pc}{Im}$	La correlazione tra fonti e impieghi è positiva se il suo valore è > 1 .
INDICI DI LIQUIDITÀ E DI CORRELAZIONE			ANALISI DEGLI INDICI
Capitale circolante netto	Attivo corrente - Passivo corrente	$= Ac - Pb$	Segnala l'attitudine dell'impresa a fronteggiare autonomamente gli impegni finanziari a breve.
Liquidità corrente	$\frac{\text{Attivo corrente}}{\text{Passivo corrente}}$	$= \frac{Ac}{Pb}$	La liquidità corrente è positiva se l'indice è > 1 .
Margine di tesoreria	(Disp. liq. + Disp. fin.) - Passivo corr.	$= (DI + Df) - Pb$	Indica quanto l'attivo corrente, al netto delle rimanenze, copre i debiti di prossima scadenza.
Liquidità secca	$\frac{(\text{Disp. liq.} + \text{Disp. fin.})}{Pb}$	$= \frac{(DI + Df)}{Pb}$	La liquidità secca è positiva se il suo valore è > 1 .
INDICI DI ROTAZIONE E DI DURATA			ANALISI DEGLI INDICI
Rotazione del capitale investito	$\frac{\text{Ricavi netti di vendita}}{\text{Capitale investito netto}^\wedge}$	$= \frac{Rv}{Ci^\wedge}$	Indica il numero di volte in cui il capitale investito ritorna in forma liquida attraverso i ricavi.
Rotazione del magazzino	$\frac{\text{Costo medio del venduto}}{\text{Rimanenze}}$	$= \frac{Cv}{Rm}$	Indica il numero di volte in cui il capitale investito nel magazzino ritorna liquido (turnover).
Rotazione dei crediti	$\frac{\text{Ricavi netti di vendita}}{\text{Crediti commerciali}^\wedge}$	$= \frac{Rv}{\text{Crediti comm.}^\wedge}$	Indica quante volte si rinnovano i crediti (in base alle dilazioni concesse alla clientela).
Rotazione dei debiti	$\frac{\text{Costi di acquisto}}{\text{Debiti commerciali}^\wedge}$	$= \frac{\text{Costi}}{\text{Debiti comm.}^\wedge}$	Indica quante volte si rinnovano i debiti (in base alle dilazioni ottenute dai fornitori).

GLI INDICI ECONOMICI E LE LORO CORRELAZIONI

Gli indici di redditività mettono in relazione aggregati economici e patrimoniali (medi) e permettono di esaminare la capacità aziendale di produrre nuova ricchezza e la sua destinazione alla remunerazione dei fattori produttivi impiegati. Inoltre, permettono di indicare le scelte gestionali che hanno contribuito al raggiungimento dei risultati economici.

INDICI DI REDDITIVITÀ E LORO SCOMPOSIZIONE			ANALISI DEGLI INDICI
R.O.E.	$\frac{\text{Reddito netto}}{\text{Capitale proprio}^\wedge}$	$= \frac{Re}{Cp^\wedge}$	Indica il grado di remunerazione dei mezzi propri mediamente investiti; è positivo se superiore al rendimento di investimenti alternativi a basso rischio.
R.O.I.	$\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Capitale investito}^\wedge}$	$= \frac{Ro}{Ci^\wedge}$	Indica il grado di rendimento degli investimenti; è positivo se supera il costo dei finanziamenti (R.O.D.).
Indice di indebitamento (Leverage)	$\frac{\text{Capitale investito}^\wedge}{\text{Capitale proprio}^\wedge}$	$= \frac{Ci^\wedge}{Cp^\wedge}$	Indica il livello di indebitamento; la struttura è equilibrata se l'indice non supera 2.
Indice di incidenza della gestione non caratteristica	$\frac{\text{Reddito netto}}{\text{Reddito operativo}}$	$= \frac{Re}{Ro}$	Indica quanto la gestione non tipica (finanziaria, straordinaria e fiscale) incide sul risultato netto.
Scomposizione del R.O.E. $R.O.E. = R.O.I. \times \text{Leverage} \times \text{Indice di incidenza della gestione non caratteristica}$			
Se non fossero disponibili i dati relativi al riparto degli utili, si può determinare il R.O.E. rapportando il reddito al capitale netto medio. La scomposizione del R.O.E. dimostra altresì l'effetto leva dell'indebitamento in presenza di uno spread positivo tra R.O.I. e R.O.D.			
R.O.E.	$\frac{\text{Reddito netto}}{\text{Capitale netto}^\wedge}$	$= \frac{Re}{Cn^\wedge}$	Indica il grado di remunerazione del capitale netto.
R.O.D.	$\frac{\text{Oneri finanziari}}{\text{Passività finanziarie}^\wedge}$	$= \frac{Of}{(Pb + Pc)^\wedge}$	Determina il costo dei finanziamenti di terzi mediamente esistenti (si devono considerare solo debiti che hanno generato interessi).
Spread (differenziale)	R.O.I. - R.O.D.		Se è positivo segnala la convenienza a effettuare nuovi investimenti ricorrendo all'indebitamento.
Rapporto di indebitamento	$\frac{\text{Passività finanziarie}^\wedge}{\text{Capitale netto}^\wedge}$	$= \frac{(Pb + Pc)^\wedge}{Cn^\wedge}$	Indica l'incidenza dei debiti sui mezzi propri (Leverage).
Indice di incidenza della gestione straordinaria	$\frac{\text{Reddito netto}}{\text{Reddito lordo}}$	$= \frac{Re}{Rl}$	Indica l'incidenza della gestione straordinaria e fiscale sul risultato netto.
Scomposizione del R.O.E. $R.O.E. = [R.O.I. + (R.O.I. - R.O.D.) \times \text{Leverage}] \times \text{Indice di incidenza della gest. straordinaria}$			
R.O.S.	$\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Ricavi netti}}$	$= \frac{Ro}{Rv}$	Esprime il grado di redditività delle vendite e l'efficacia delle politiche di vendita adottate.
Scomposizione del R.O.I. $R.O.I. = R.O.S. \times \text{Indice di rotazione degli impieghi}$			

SVILUPPIAMO UN CASO...



GLI INDICI PATRIMONIALI, FINANZIARI E DI REDDITIVITÀ

L'azienda Gulliver S.p.A., di cui si sono già predisposte le riclassificazioni dello Stato patrimoniale e del Conto economico, procede all'analisi patrimoniale, finanziaria ed economica.

Presenta l'analisi di bilancio e il commento dei risultati per il triennio considerato calcolando:

- gli indici di composizione delle fonti e degli impieghi in termini percentuali;
- i margini della struttura e gli indici di solidità, di liquidità, di rotazione;
- gli indici di redditività e il loro coordinamento.

Presenta i grafici rappresentativi dei principali indici.

Nell'esercizio, analizza il **bilancio** dell'azienda Gulliver **già riclassificato** con il **calcolo degli indici patrimoniali, finanziari ed economici**. La presenza di **tre esercizi** permette, per ogni ratio, di commentare i risultati della gestione tenendo conto del suo **andamento nel tempo**, mentre per un confronto rispetto al **settore economico di attività** si dovrebbe ricorrere a **stime statistiche** fornite da **banche dati** specializzate.

Oltre agli indici di composizione, di solidità, di liquidità e di rotazione, determina gli indici di redditività.

Scomponi il R.O.E., per valutare l'opportunità di accendere nuovi finanziamenti con capitale di debito senza pregiudicare la redditività del capitale proprio investito, e il **R.O.I.**, per analizzare l'influenza delle politiche di vendita sulla redditività degli investimenti.

La funzione SE annidata con E e ARROTONDA



Apri il file **M1-2SP-CE_Gulliver** e salvalo con il nome **M1-3Analisi_Gulliver**

Inserisci due fogli e rinominali rispettivamente **Analisi** e **Grafici**.

Nel foglio **Analisi** predisponi i prospetti per il calcolo degli indici, applicando il formato **Stile separatore** con zero posizioni decimali alle celle contenenti gli importi in euro, e il formato **Numero** con due o tre decimali a quelle contenenti gli indici, come mostrato nelle immagini.

Per riassumere i **valori strumentali all'analisi patrimoniale e finanziaria**, nelle zone **C4:C6** e **C11:C13** e in **C8** richiama i dati dal foglio **SP_Ricl.** con le seguenti formule (=nome del foglio e indirizzo di cella), che devono essere copiate nelle celle corrispondenti delle colonne **D** ed **E**:

- ✓ in **C4** =SP_Ricl.!D24 per richiamare l'importo delle liquidità;
- ✓ in **C5** =SP_Ricl.!D31 per richiamare l'importo delle disponibilità finanziarie;
- ✓ in **C6** =SP_Ricl.!D38 per richiamare l'importo delle disponibilità di magazzino;
- ✓ in **C8** =SP_Ricl.!D46 per richiamare l'importo delle attività immobilizzate;
- ✓ in **C11** =SP_Ricl.!D59 per richiamare l'importo del passivo corrente;
- ✓ in **C12** =SP_Ricl.!D66 per richiamare l'importo del passivo consolidato;
- ✓ in **C13** =SP_Ricl.!D72 per richiamare l'importo del capitale netto.

C4 =SP_Ricl.!D24				
A	B	C	D	E
1	ANALISI PATRIMONIALE E FINANZIARIA			
2	Valori strumentali all'analisi patrimoniale e finanziaria			
3	Valori da bilancio riclassificato	31/12/n	31/12/n-1	31/12/n-2
4	Liquidità immediate	106.780	54.744	243.226
5	Liquidità differite	2.647.747	3.031.169	2.759.135
6	Rimanenze	652.365	1.047.170	1.023.338
7	Attivo Corrente	3.406.892	4.133.083	4.025.699
8	Attivo Immobilizzato	1.407.533	743.251	637.416
9	Totale attività	4.814.425	4.876.334	4.663.115
10				
11	Passivo Corrente	2.870.292	3.631.556	3.423.382
12	Passività Consolidate	542.822	218.481	361.604
13	Capitale Netto	1.401.311	1.026.297	878.129
14	Totale passività e netto	4.814.425	4.876.334	4.663.115
15				
16	INDICI DI COMPOSIZIONE	31/12/n	31/12/n-1	31/12/n-2
17	Liquidità immediate	2,22%	1,12%	5,22%
18	Liquidità differite	55,00%	62,16%	59,17%
19	Rimanenze	13,55%	21,47%	21,95%
20	Attivo Corrente	70,76%	84,76%	86,33%
21	Attivo Immobilizzato	29,24%	15,24%	13,67%
22	Totale impieghi	100,00%	100,00%	100,00%
23				
24	Passivo Corrente	59,62%	74,47%	73,41%
25	Passività Consolidate	11,27%	4,48%	7,75%
26	Capitale Netto	29,11%	21,05%	18,83%
27	Totale fonti di finanziamento	100,00%	100,00%	100,00%
28				

CALCOLARE GLI INDICI DI COMPOSIZIONE

Per il calcolo degli **indici di composizione**, inserisci la seguente formula:

✓ in **C17** =C4/\$C\$9 per calcolare l'incidenza delle liquidità immediate sul totale degli impieghi.

Copia la formula fino a **C27** (escludendo **C23**) e procedi allo stesso modo in **D17** e in **E17** inserendo rispettivamente =D4/\$D\$9 e =E4/\$E\$9.

CALCOLARE GLI INDICI DI SOLIDITÀ

Prosegui l'analisi patrimoniale con il calcolo degli **indici di solidità** e inserisci le seguenti formule (che devono essere copiate nelle celle corrispondenti delle colonne **D** ed **E**):

✓ in **C31** =SE(C32>1;"Elastica";"Rigida") per commentare la struttura dell'attivo;

✓ in **C32** =C7/C8 per calcolare l'indice di elasticità;

✓ in **C34** =C8/C7 per calcolare l'indice di rigidità;

✓ in **C35** =SE(C36>1;"Capitalizzata";SE(E(C36<1;C36>0,8);"Quasi in equilibrio";"Sottocapitalizzata")) per commentare la struttura delle fonti;

La sintassi della funzione **SE** annidata pone i seguenti test:

SE C35 contiene un valore maggiore di 1; **ALLORA** scrivi "Capitalizzata"; **ALTRIMENTI SE C35** contiene un valore minore di 1; **E** tale valore è maggiore di 0,8; **ALLORA** scrivi "Quasi in equilibrio"; **ALTRIMENTI** (ovvero, se è inferiore a 0,8) scrivi "Sottocapitalizzata".

✓ in **C36** =C13/(C11+C12) per calcolare il grado di capitalizzazione;

✓ in **C38** =(C11+C12)/C13 per calcolare il rapporto di indebitamento;

✓ in **C39** =SE(C40>1;"Elevato";"Limitato") per commentare il consolidamento dei debiti;

✓ in **C40** =C12/C11 per calcolare l'incidenza dei debiti consolidati;

✓ in **C42** =C13-C8 per calcolare il margine di struttura essenziale (o assoluto);

✓ in **C43** =SE(C44>1;"Soddisfacente";"Non soddisfacente") per commentare il grado di copertura del capitale fisso con mezzi propri;

✓ in **C44** =C13/C8 per calcolare l'indice di autocopertura delle immobilizzazioni;

✓ in **C46** =(C13+C12)-C8 per calcolare il margine di struttura globale;

✓ in **C47** =SE(C48>1;"Soddisfacente";"Non soddisfacente") per commentare il grado di copertura del capitale fisso con capitale permanente;

✓ in **C48** =(C12+C13)/C8 per calcolare l'indice di copertura globale.

A	B	C	D	E
28				
29	ANALISI DELLA SOLIDITÀ	31/12/n	31/12/n-1	31/12/n-2
30				
31	ELASTICITA' DELL'ATTIVO	Elastica	Elastica	Elastica
32	(Ac/Im)	2,420	5,561	6,316
33	IMMOBILIZZO DELL'ATTIVO			
34	(Im/Ac)	0,413	0,180	0,158
35	GRADO DI CAPITALIZZAZIONE	Sottocapitalizzata	Sottocapitalizzata	Sottocapitalizzata
36	(Cn/(Pb+Pc))	0,411	0,267	0,232
37	RAPPORTO DI INDEBITAMENTO			
38	((Pb+Pc)/Cn)	2,436	3,751	4,310
39	CONSOLIDAMENTO DEL PASSIVO	Limitato	Limitato	Limitato
40	(Pc/Pb)	0,189	0,060	0,106
41	MARGINE DI STRUTTURA ASSOLUTO			
42	(Cn-Im)	-6.222	283.046	240.713
43	AUTOCOPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI	Non soddisfacente	Soddisfacente	Soddisfacente
44	(Cn/Im)	0,996	1,381	1,378
45	MARGINE DI STRUTTURA GLOBALE			
46	((Cn+Pc)-Im)	536.600	501.527	602.317
47	COPERTURA GLOBALE DELLE IMMOBILIZZAZIONI	Soddisfacente	Soddisfacente	Soddisfacente
48	(Cn+Pc)/Im	1,38	1,67	1,94
49				

CALCOLARE GLI INDICI DI LIQUIDITÀ

Prosegui quindi con il calcolo degli **indici di liquidità** e l'analisi finanziaria e inserisci le seguenti formule (che devono essere copiate nelle celle corrispondenti delle colonne **D** ed **E**):

- ✓ in **C52** =SE(C53>0;"Soddisfacente";"Non soddisfacente") per valutare l'attitudine a fronteggiare i debiti a breve;
- ✓ in **C53** =C7-C11 per calcolare il capitale circolante netto;
- ✓ in **C54** =SE(C55>1,8;"Buona";SE(E(C55>1;C55<1,8);"Accettabile";"Scarsa")) per commentare l'indice di liquidità corrente;

La sintassi della funzione **SE** annidata pone i seguenti test:

SE C55 contiene un valore maggiore di 1,8; **ALLORA** scrivi "Buona"; **ALTRIMENTI SE C55** contiene un valore maggiore di 1; **E** tale valore è minore di 1,8; **ALLORA** scrivi "Accettabile"; **ALTRIMENTI** (ovvero, se è inferiore a 1) scrivi "Scarsa".

- ✓ in **C55** =C7/C11 per calcolare l'indice di disponibilità;
- ✓ in **C56** =SE(C57>0;"Soddisfacente";"Non soddisfacente") per commentare il margine di tesoreria;
- ✓ in **C57** =C4+C5-C11 per calcolare il margine di tesoreria;
- ✓ in **C58** =SE(C59>1,8;"Buona";SE(E(C59>1;C59<1,8);"Accettabile";"Scarsa")) per commentare la capacità di coprire i debiti con la liquidità;
- ✓ in **C59** =(C7-C6)/C11 per calcolare l'indice di liquidità secca.

C54		=SE(C55>1,8;"Buona";SE(E(C55>1;C55<1,8);"Accettabile";"Scarsa"))		
A	B	C	D	E
49				
50	INDICI LIQUIDITÀ	31/12/n	31/12/n-1	31/12/n-2
51				
52	CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	Soddisfacente	Soddisfacente	Soddisfacente
53	(Ac-Pb)	536.600	501.527	602.317
54	LIQUIDITÀ CORRENTE (DISPONIBILITÀ)	Accettabile	Accettabile	Accettabile
55	(Ac/Pb)	1,19	1,14	1,18
56	MARGINE DI TESORERIA	Non soddisfacente	Non soddisfacente	Non soddisfacente
57	((Di+Df)-Pb)	-115.765	-545.643	-421.021
58	LIQUIDITÀ SECCA (SECONDARIA)	Scarsa	Scarsa	Scarsa
59	(Ac-Rm)/Pb	0,96	0,85	0,88
60				

CALCOLARE GLI INDICI DI ROTAZIONE E DI DURATA

Per riassumere i **valori strumentali all'analisi della rotazione**, inserisci le seguenti formule (che devono essere copiate nelle celle corrispondenti delle colonne **D** ed **E**):

- ✓ in **C63** =CE_Ricl.!D3 per richiamare il valore dei ricavi netti;
- ✓ in **C64** =SOMMA(CE_Ricl.!D5:D6) per richiamare il totale dei costi di acquisto;
- ✓ in **C65** =CE_Ricl.!D24 per richiamare il valore del costo del venduto;
- ✓ in **C66** =SOMMA(SP_Ricl.!D27:D28) per richiamare il valore dei crediti commerciali;
- ✓ in **C67** =-SOMMA(SP_Ricl.!D54;SP_Ricl.!D57) per richiamare i debiti commerciali.

Nella colonna **C** predisponi le formule per il calcolo dei **valori medi** negli **anni n e n-1** (da copiare nelle celle corrispondenti della colonna **D**), mentre nella colonna **E** richiama i dati dell'anno **n-2**:

- ✓ in **C69** =(C9+D9)/2 per calcolare il capitale investito medio;
- ✓ in **E69** =E9 per riportare il capitale investito nell'anno n-2;
- ✓ in **C70** =(C6+D6)/2 per calcolare le rimanenze medie;
- ✓ in **E70** =E6 per riportare le rimanenze nell'anno n-2;
- ✓ in **C71** =(C66+D66)/2 per calcolare i crediti commerciali medi;
- ✓ in **E71** =E66 per riportare crediti commerciali ottenuti nell'anno n-2;
- ✓ in **C72** =(C67+D67)/2 per calcolare i debiti commerciali medi;
- ✓ in **E72** =E67 per riportare debiti commerciali effettuati nell'anno n-2.

Nel prospetto contenente i valori strumentali all'analisi della rotazione si determinano i **valori medi** di capitale investito, rimanenze, crediti e debiti commerciali negli **anni n e n-1**, mentre si fa riferimento ai **dati di bilancio per l'esercizio n-2**.

Proseguì con il calcolo degli **indici di rotazione e di durata** e inserisci le seguenti formule (che devono essere copiate nelle celle corrispondenti delle colonne **D** ed **E**):

- ✓ in **C76** =C63/C69 per calcolare l'indice di rotazione degli impieghi;
- ✓ in **C78** =C65/C70 per calcolare la rotazione del magazzino;
- ✓ in **C80** =C63/C71 per calcolare l'indice di rotazione dei crediti;
- ✓ in **C82** =-C64/C72 per calcolare l'indice di rotazione dei debiti;
- ✓ in **C85** =ARROTONDA(360/C78;0) per calcolare il tempo medio di permanenza delle giacenze in magazzino (utilizzando l'anno commerciale);
- ✓ in **C87** =ARROTONDA(360/C80;0) per calcolare il tempo medio di dilazione dei crediti;
- ✓ in **C89** =ARROTONDA(360/C82;0) per calcolare il tempo medio di dilazione dei debiti;
- ✓ in **C92** =C85+C87-C89 per calcolare la durata del ciclo commerciale.

A	B	C	D	E
Valori strumentali all'analisi della rotazione				
62	Valori da bilancio riclassificato	31/12/n	31/12/n-1	31/12/n-2
63	Ricavi netti di vendita	10.229.735	8.908.958	7.991.061
64	Costi di acquisto	7.540.257	6.863.512	7.100.430
65	Costo del venduto	9.641.408	8.420.986	7.615.619
66	Crediti commerciali esigibili entro l'esercizio successivo	2.575.966	3.008.070	2.622.477
67	Debiti commerciali esigibili entro l'esercizio successivo	- 2.437.181	- 3.117.918	- 2.691.828
68	Valori medi			
69	Capitale investito netto^	4.845.380	4.769.725	4.663.115
70	Rimanenze^	849.768	1.035.254	1.023.338
71	Crediti commerciali^	2.792.018	2.815.274	2.622.477
72	Debiti commerciali^	- 2.777.550	- 2.904.873	- 2.691.828
73				
74	INDICI DI ROTAZIONE E DI DURATA	31/12/n	31/12/n-1	31/12/n-2
75	ROTAZIONE DEL CAPITALE INVESTITO			
76	(Ricavi di vendita/Capitale investito^)	2,11	1,87	1,71
77	ROTAZIONE DEL MAGAZZINO			
78	(Costo medio del venduto/Rimanenze^)	11,35	8,13	7,44
79	ROTAZIONE DEI CREDITI COMMERCIALI			
80	(Ricavi di vendita/Crediti Commerciali^)	3,66	3,16	3,05
81	ROTAZIONE DEI DEBITI COMMERCIALI			
82	(Costi di acquisto/Debiti commerciali^)	2,71	2,36	2,64
83				
84	TEMPO DI PERMANENZA IN MAGAZZINO			
85	(360/Rotazione del magazzino)	32,00	44,00	48,00
86	DILAZIONE CREDITI COMMERCIALI			
87	(360/Dilazione crediti commerciali)	98,00	114,00	118,00
88	DILAZIONE DEBITI COMMERCIALI			
89	(360/Dilazione debiti commerciali)	133,00	152,00	136,00
90				
91	DURATA DEL CICLO COMMERCIALE			
92	(Tempo di permanenza in mag.+ Dil. crediti - Dil. debiti)	-3,00	6,00	30,00
93				

CALCOLARE GLI INDICI DI REDDITIVITÀ

Per riassumere i **valori strumentali all'analisi della redditività**, inserisci le seguenti formule (da copiare nelle celle corrispondenti delle colonne **D** ed **E**):

- ✓ in **C97** =CE_Ricl.!D3 per richiamare il valore dei ricavi netti;
- ✓ in **C98** =CE_Ricl.!D30 per richiamare il valore del reddito operativo;
- ✓ in **C99** =CE_Ricl.!D32 per richiamare il valore degli oneri finanziari;
- ✓ in **C100** =CE_Ricl.!D34 per richiamare il valore del reddito lordo;
- ✓ in **C101** =CE_Ricl.!D42 per richiamare il valore del reddito netto.

Nella colonna **C** predisponi le formule per il calcolo dei **valori medi** negli **anni n e n-1** (da copiare nelle celle corrispondenti della colonna **D**), mentre nella colonna **E** richiami i dati dell'anno **n-2**:

- ✓ in **C103** $= (C9 + D9) / 2$ per calcolare il capitale netto medio;
- ✓ in **E103** $= E9$ per riportare il capitale investito nell'anno n-2;
- ✓ in **C104** $= \text{SOMMA}(C11:C12; D11:D12) / 2$ per calcolare le passività finanziarie medie;
- ✓ in **E104** $= E11 + E12$ per riportare le passività finanziarie medie;
- ✓ in **C105** $= (\text{SP_Ricl.}!D84 + \text{SP_Ricl.}!E84) / 2$ per calcolare il capitale proprio medio;
- ✓ in **E105** $= \text{SP_Ricl.}!F84$ per riportare il capitale proprio dell'anno n-2;
- ✓ in **C106** $= (C13 + D13) / 2$ per calcolare il capitale netto medio;
- ✓ in **E106** $= E13$ per riportare il capitale netto dell'anno n-2.

Nel prospetto contenente il riepilogo dei valori strumentali all'analisi della redditività si determinano i **valori medi** di capitale investito, passività, capitale proprio e netto negli **anni n e n-1**, mentre si fa riferimento ai dati di bilancio per l'esercizio **n-2**.

A	B	C	D	E
94	ANALISI DELLA REDDITIVITÀ			
95	Valori strumentali all'analisi di redditività			
96	Valori da bilancio riclassificato	31/12/n	31/12/n-1	31/12/n-2
97	Ricavi netti di vendita	10.229.735	8.908.958	7.991.061
98	Reddito operativo (Ro)	632.364	489.438	397.917
99	Oneri finanziari	- 189.479	- 198.626	- 86.011
100	Reddito lordo di competenza	442.885	290.812	311.906
101	Reddito netto	234.832	148.168	170.225
102	Valori medi			
103	Capitale investito netto [^]	4.845.380	4.769.725	4.663.115
104	Passività finanziarie [^] (Pb+Pc) [^]	3.631.576	3.817.512	3.784.986
105	Capitale proprio [^] (Cp [^])	1.059.092	838.139	759.799
106	Capitale netto [^] (Cn [^])	1.213.804	952.213	878.129
107				
108	ANALISI DEL R.O.E.	31/12/n	31/12/n-1	31/12/n-2
109				
110	REDDITIVITÀ DEL CAPITALE PROPRIO (R.O.E.)	da SP riclassificato con distribuzione degli utili:		
111	(Re/Cp [^])	22,17%	17,68%	22,40%
112	REDDITIVITÀ DEL CAP. INVESTITO (R.O.I.)			
113	(Ro/Capitale investito netto [^])	13,05%	10,26%	8,53%
114	INDICE DI INDEBITAMENTO (Leverage)			
115	(Capitale investito netto [^] /Cp [^])	4,58	5,69	6,14
116	INDICE DI INCIDENZA DELLA GEST. NON CARATT.			
117	(Re/Ro)	37,14%	30,27%	42,78%
118	VERIFICA SCOMPOSIZIONE DEL R.O.E.			
119	(R.O.I. x Leverage x Re/Ro)	22,17%	17,68%	22,40%
120				
121	REDDITIVITÀ DEL CAPITALE NETTO (R.O.E.)	da SP riclassificato senza distribuzione degli utili:		
122	(Re/Cn [^])	19,35%	15,56%	19,38%
123	COSTO MEDIO DELLA STRUTTURA FINANZIARIA			
124	(Of/(Pb+Pc) [^])	5,22%	5,20%	2,27%
125	SPREAD			
126	(R.O.I. - i)	7,83%	5,06%	6,26%
127	RAPPORTO DI INDEBITAMENTO			
128	((Pb+Pc) [^] /Cn [^])	2,99	4,01	4,31
129	INDICE DI INCIDENZA GESTIONE STRAORDINARIA			
130	(Re/RI)	53,02%	50,95%	54,58%
131	VERIFICA SCOMPOSIZIONE DEL R.O.E.			
132	[R.O.I. + (R.O.I. - Of/Ct [^]) x Ct [^] /Cn [^]] x Re/RI	19,35%	15,56%	19,38%

Proseguì con il calcolo dell'**indice di redditività del capitale proprio medio R.O.E.** (con i dati dello Stato patrimoniale riclassificato con destinazione degli utili).

Per analizzare gli elementi di cui è composto, inserisci le seguenti formule (da copiare nelle celle corrispondenti delle colonne **D** ed **E**):

- ✓ in **C111** $= C101 / C105$ per calcolare l'indice di redditività del capitale proprio;

- ✓ in **C113** =C98/C103 per calcolare l'indice di redditività degli impieghi;
- ✓ in **C115** =C103/C105 per calcolare l'indice di indebitamento (Leverage);
- ✓ in **C117** =C101/C98 per calcolare l'indice di incidenza della gestione non caratteristica;
- ✓ in **C119** =C113*C115*C117 per scomporre il calcolo del R.O.E. nei suoi elementi base.

Puoi anche confrontare il **R.O.E.** calcolato **rapportando il reddito al capitale netto medio** (con i dati dello Stato patrimoniale riclassificato senza distribuzione degli utili) inserendo le seguenti formule (da copiare nelle corrispondenti celle delle colonne **D** ed **E**):

- ✓ in **C122** =C101/C106 per calcolare l'indice di redditività del capitale netto;
- ✓ in **C124** =-C99/C104 per calcolare il costo dell'indebitamento (R.O.D.);
- ✓ in **C126** =C113-C124 per calcolare la differenza tra l'indice di redditività degli investimenti e il costo della struttura finanziaria (spread);
- ✓ in **C128** =C104/C106 per calcolare il rapporto di indebitamento (considerando solo le passività, esplicitamente onerose, medie);
- ✓ in **C130** =C101/C100 per calcolare l'incidenza della gestione straordinaria;
- ✓ in **C132** =SOMMA((C113+(C113-C124)*C128)*C130) per verificare il calcolo del R.O.E.

Nell'esercizio viene anche proposta la scomposizione dell'indice R.O.E. sulla base del **teorema di Modigliani-Miller**, che analizza l'effetto della **leva finanziaria**, soprattutto in relazione al costo del denaro.

Prosegui con il calcolo dell'**indice di redditività degli impieghi (R.O.I.)**.

Per analizzare gli elementi di cui è composto, inserisci le seguenti formule (da copiare nelle celle corrispondenti delle colonne **D** ed **E**):

- ✓ in **C137** = C98/C103 per calcolare il R.O.I.;
- ✓ in **C139** =C98/C97 per determinare il R.O.S. (redditività delle vendite);
- ✓ in **C141** =C97/C103 per calcolare l'indice di rotazione del capitale investito;
- ✓ in **C143** =C139*C141 per verificare la scomposizione del R.O.I.

A	B	C	D	E
134	ANALISI DEL R.O.I.	31/12/n	31/12/n-1	31/12/n-2
135				
136	REDDITIVITÀ DEL CAPITALE INVESTITO			
137	(Ro/Capitale investito netto ^A)	13,05%	10,26%	8,53%
138	REDDITIVITÀ DELLE VENDITE (R.O.S)			
139	(Ro/Ricavi netti)	6,18%	5,49%	4,98%
140	ROTAZIONE DEL CAPITALE INVESTITO			
141	(Ricavi netti/Capitale investito netto ^A)	2,11	1,87	1,71
142	VERIFICA SCOMPOSIZIONE DEL R.O.I.			
143	[(Ro/Ricavi netti) x (Ricavi netti/Capitale investito netto ^A)]	13,05%	10,26%	8,53%

Il reperimento degli indici di bilancio risulta più immediato inserendo nel foglio **Indice** i collegamenti ipertestuali con il foglio **Analisi**:

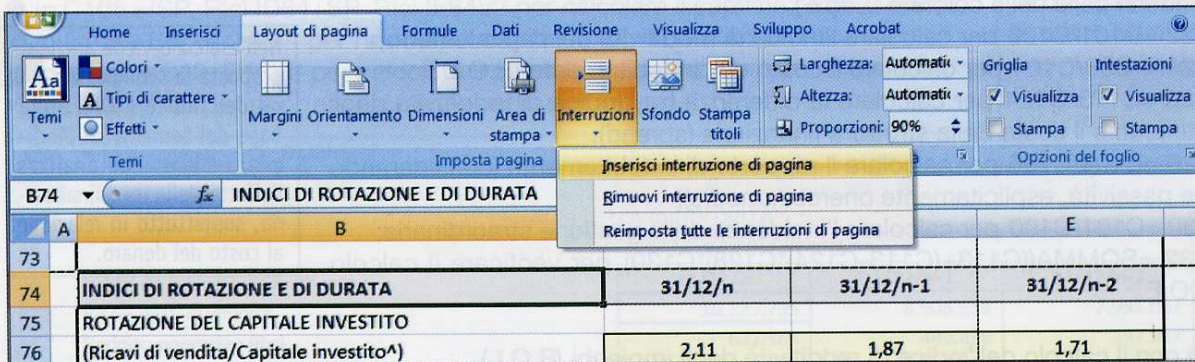
- ✓ in **C18** con A16:A27;
- ✓ in **C19** con A29:A48;
- ✓ in **C20** con A50:A59;
- ✓ in **C21** con A75:A92;
- ✓ in **C22** con A108:A143.

Al termine delle operazioni, nel foglio **Analisi** nascondi la colonna **A** e le righe da **2** a **15**, da **61** a **73**, da **95** a **106**.

GULLIVER S.p.A.		
Foglio	Zona	Argomento
BILANCIO D'ESERCIZIO		
SP	B1:E73	Stato patrimoniale attivo
SP	B75:E127	Stato patrimoniale passivo
SP	B129:E132	Conti d'ordine
CE	B1:D92	Conto economico
RICLASSIFICATI		
Stato patrimoniale secondo criteri finanziari:		
SP-Rid.	B17:F48	Attivo
SP-Rid.	B49:F73	Passivo (senza distribuzione degli utili)
SP-Rid.	B76:F85	Passivo (con distribuzione degli utili)
Conto economico riclassificato:		
CE_Rid.	B1:F42	A costo del venduto senza destinazione dei costi
CE_Rid.	B79:F102	A costo del venduto con destinazione dei costi
CE_Rid.	B104:F129	A valore aggiunto
ANALISI DEL BILANCIO		
Analisi	B16:E27	Indici di composizione
Analisi	B29:E48	Indici di solidità
Analisi	B50:E59	Indici di liquidità
Analisi	B74:E92	Indici di rotazione
Analisi	B108:E143	Indici di redditività

Inserire interruzioni di pagina

Excel permette di impostare manualmente le **interruzioni di pagina** e di personalizzare la stampa dei fogli. Posizionarsi nella cella della riga in cui s'intende applicare l'interruzione (in questo caso **B74**), nella scheda **Layout di pagina**, gruppo **Imposta pagina**, operare sul pulsante **Interruzioni** e scegliere **Inserisci interruzione di pagina**.



- ✓ Imposta i margini con il formato **Stretto** (scheda **Layout di pagina**/Margini/**Stretto**), controlla l'Anteprima di stampa e applica la centratura orizzontale del foglio (Imposta pagina/scheda **Margini**/Orizzontalmente).
- ✓ Per passare da una pagina all'altra fai clic su **Pagina successiva** e poi su **Pagina precedente**.
- ✓ Salva le modifiche e stampa il foglio di lavoro.



Anteprima di stampa

Stampa Imposta pagina Zoom Pagina successiva Pagina precedente Mostra margini Chiudi anteprima di stampa

ANALISI PATRIMONIALE E FINANZIARIA			
INDICI DI COMPOSIZIONE	31/12/n	31/12/n-1	31/12/n-2
Liquidità immediata	2,22%	1,12%	5,21%
Liquidità differita	59,00%	62,16%	56,17%
Rimanenza	15,55%	21,47%	21,93%
Attivo Corrente	79,76%	84,76%	86,39%
Attivo immobilizzato	20,24%	15,24%	13,61%
Totale Impieghi	100,00%	100,00%	100,00%
Passivo Corrente	59,62%	74,47%	75,41%
Passività Consolidate	11,77%	4,48%	7,79%
Capitale Netto	28,61%	21,05%	16,80%
Totale Fonti di Finanziamento	100,00%	100,00%	100,00%

ANALISI DELLA SOLIDITÀ			
	31/12/n	31/12/n-1	31/12/n-2
ELASTICITÀ DELL'ATTIVO (A/C)	2,40	3,56	6,56
IMMOBILIZZAZIONE (I/A)	0,415	0,180	0,58
SOSTANZIALITÀ (I/A) (P=FC)	0,415	0,247	0,25
SUPPORTO DI INDEBITAMENTO (P=FC)/C	2,405	3,751	4,920
CONSOLIDAMENTO DEL PASSIVO (P)/P	0,189	0,040	0,106
MARGINE DI STRUTTURA ASSOLUTO (C=I)	-6,32	28,046	240,719
AUTOCOPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI (C=I)	0,995	1,581	1,978
MARGINE DI STRUTTURA GLOBALE (C=I)	596,600	801,527	602,317
COPERTURA GLOBALE DELLE IMMOBILIZZAZIONI (C=I)/P	1,18	1,87	1,94

INDICI DI LIQUIDITÀ			
	31/12/n	31/12/n-1	31/12/n-2
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (A-P)	Soddisfacente	Soddisfacente	Soddisfacente
LIQUIDITÀ CORRENTE (DISPONIBILITÀ) (A-P)	1,19	1,14	1,18
MARGINE DI TESOERIA (C=I)/P	Non soddisfacente	Non soddisfacente	Non soddisfacente
LIQUIDITÀ SECCA (SECONDIARIA) (A-C)/P	0,66	0,88	0,88

Anteprima di stampa: pagina 1 di 2

Anteprima di stampa

Stampa Imposta pagina Zoom Pagina successiva Pagina precedente Mostra margini Chiudi anteprima di stampa

INDICI DI ROTAZIONE E DI DURATA			
	31/12/n	31/12/n-1	31/12/n-2
ROTAZIONE DEL CAPITALE INVESTITO (Ricavi di vendita/Capitale investito ^A)	2,11	1,87	1,71
ROTAZIONE DEL MAGAZZINO (Costo medio del venduto/Rimanenza ^A)	11,55	8,13	7,44
ROTAZIONE DEI CREDITI COMMERCIALI (Ricavi di vendita/Crediti Commerciali ^A)	5,86	5,16	5,08
ROTAZIONE DEI DEBITI COMMERCIALI (Costi di acquisto/Debiti Commerciali ^A)	2,75	2,56	2,64
TEMPO DI PERMANENZA IN MAGAZZINO (360/Rotazione del magazzino)	31,00	44,00	48,00
DILAZIONE CREDITI COMMERCIALI (360/Dilazione crediti commerciali)	62,00	72,00	72,00
DILAZIONE DEBITI COMMERCIALI (360/Dilazione debiti commerciali)	130,00	144,00	136,00
DURATA DEL CICLO COMMERCIALE (Tempo di permanenza in mag. + Dil. crediti - Dil. debiti)	3,00	6,00	30,00

ANALISI DELLA REDDITIVITÀ			
	31/12/n	31/12/n-1	31/12/n-2
ANALISI DEL R.O.E.			
REDDITIVITÀ DEL CAPITALE PROPRIO (R.O.E.) (R/Cp)	22,17%	17,88%	22,40%
REDDITIVITÀ DEL CAP. INVESTITO (R.O.I.) (R/Capitale investito netto)	15,05%	10,26%	8,95%
INDICE DI INDEBITAMENTO (Leverage) (Capitale investito netto/Cp)	4,88	5,69	6,14
INDICE DI INCIDENZA DELLA GEST. NON CARATT. (R/Cp)	37,14%	30,27%	42,78%
VERIFICA SCOMPOSIZIONE DEL R.O.E. (R.O.I. x Leverage x R/R)	22,17%	17,88%	22,40%
REDDITIVITÀ DEL CAPITALE NETTO (R.O.E.) (R/Cn)	19,35%	15,96%	19,58%
COSTO MEDIO DELLA STRUTTURA FINANZIARIA (CF)/(P+CF) ^A	5,23%	5,20%	2,77%
SPREAD (R.O.I. - I)	7,83%	5,06%	6,36%
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO (P+FC)/Cn	2,99	4,01	4,51
INDICE DI INCIDENZA GESTIONE STRAORDINARIA (R/R)	93,02%	90,95%	84,98%
VERIFICA SCOMPOSIZIONE DEL R.O.E. (R.O.I. + (R.O.I. - CF/CF) x CF/Cn) x R/R	19,35%	15,96%	19,58%

ANALISI DEL R.O.I.			
	31/12/n	31/12/n-1	31/12/n-2
REDDITIVITÀ DEL CAPITALE INVESTITO (R/Capitale investito netto)	15,05%	10,26%	8,95%
REDDITIVITÀ DELLE VENDITE (R.O.S.) (R/Ricavi netti)	6,18%	5,48%	4,88%
ROTAZIONE DEL CAPITALE INVESTITO (Ricavi netti/Capitale investito netto ^A)	2,11	1,87	1,71
VERIFICA SCOMPOSIZIONE DEL R.O.I. (R/O.S. x R/Capitale investito netto ^A)	15,05%	10,26%	8,95%

Anteprima di stampa: pagina 2 di 2

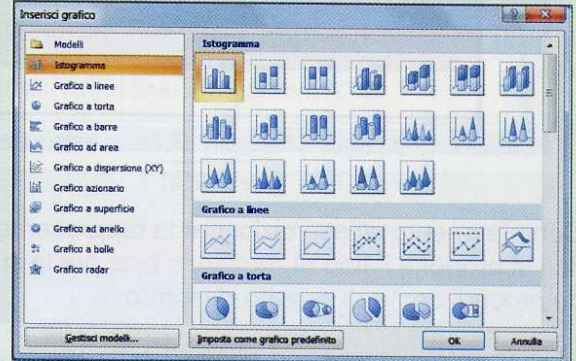
Creare grafici (in pila, a colonna, a torta 3D esplosa, a linee)

Nel foglio **Grafici** predisponi i prospetti per accogliere dati e indici utili a creare i grafici rappresentativi di alcuni risultati dell'analisi di bilancio.

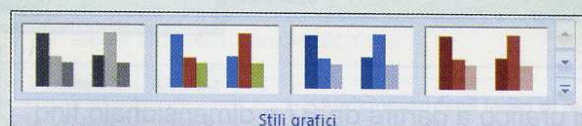
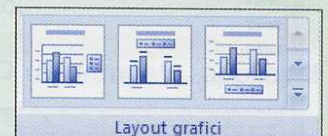
Stabilito il tipo di grafico che si vuole realizzare, la procedura da seguire per la sua creazione è la seguente:

1. selezionare la zona contenente i dati da rappresentare;
2. nella scheda **Inserisci**, gruppo **Grafici**, fare clic sul tipo di grafico desiderato e nella raccolta selezionare il sottotipo scelto, quindi fare clic su **OK**;
3. il grafico creato viene disposto come oggetto al centro della schermata.

Creato il grafico, Excel aggiunge alla **Barra multifunzione** tre schede contestuali di **Strumenti grafico**: **Progettazione**, **Layout** e **Formato**. I comandi presenti in queste schede permettono di **intervenire su qualsiasi elemento del grafico** consentendo di: scegliere il layout, lo stile, cambiare il tipo di grafico, aggiungere titoli, etichette, legenda, applicare colori di riempimento e altro ancora.



Il grafico può essere personalizzato utilizzando gli **Stili grafici** e i **Layout grafici** presenti nella scheda **Progettazione**. Lo **stile** applica combinazioni di colori e il **layout di un grafico** influisce sulla disposizione degli elementi come il titolo del grafico, la legenda, i titoli degli assi e così via.



Utilizzando i comandi della scheda **Layout**, gruppo **Etichette**, si possono aggiungere titoli al grafico e agli assi.



Se il grafico creato non ci soddisfa possiamo cambiarlo con un altro tipo: nella scheda **Progettazione**, gruppo **Tipo**, fare clic sul pulsante **Cambia tipo di grafico** e poi eseguire le scelte.



RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELLA CORRELAZIONE DELLE FONTI E DEGLI IMPIEGHI NELL'ULTIMO BIENNIO

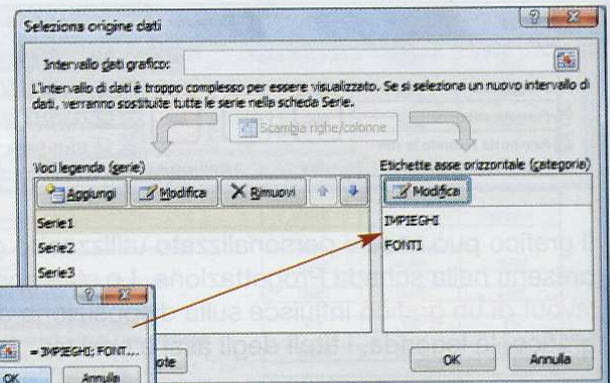
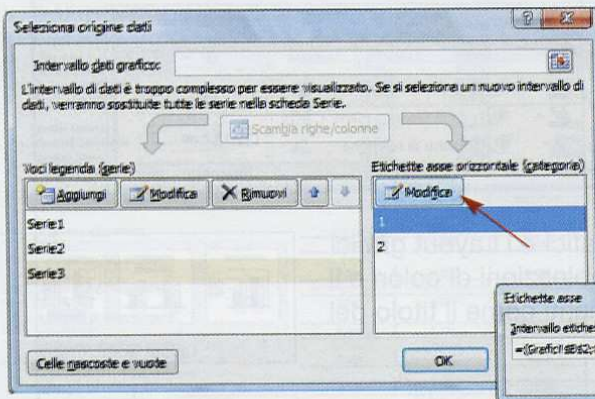
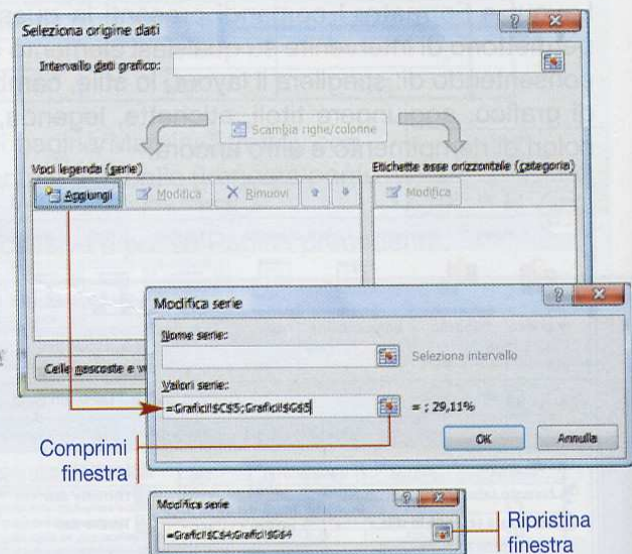
- ✓ Crea il prospetto e inserisci le formule indicate (ognuna da copiare nelle rispettive celle delle due colonne adiacenti):

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO SECONDO CRITERI FINANZIARI A VALORI SINTETICI								
	IMPIEGHI	Anno n	Anno n-1	Anno n-2	FONTI	Anno n	Anno n-1	Anno n-2
3	Attivo corrente	70,76%	84,76%	86,33%	Passivo corrente	59,62%	74,47%	73,41%
4	Attivo immobilizzato	29,24%	15,24%	13,67%	Passivo consolidato	11,27%	4,48%	7,75%
5					Patrimonio netto	29,11%	21,05%	18,83%

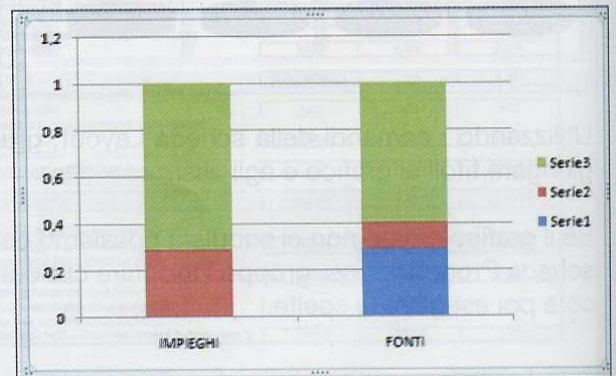
=Analisi!C21
=Analisi!C24
=Analisi!C25
=Analisi!C26

Con riferimento all'esercizio, per la rappresentazione grafica si propone il tipo di **grafico in pila**; per la sua creazione procedi come di seguito descritto.

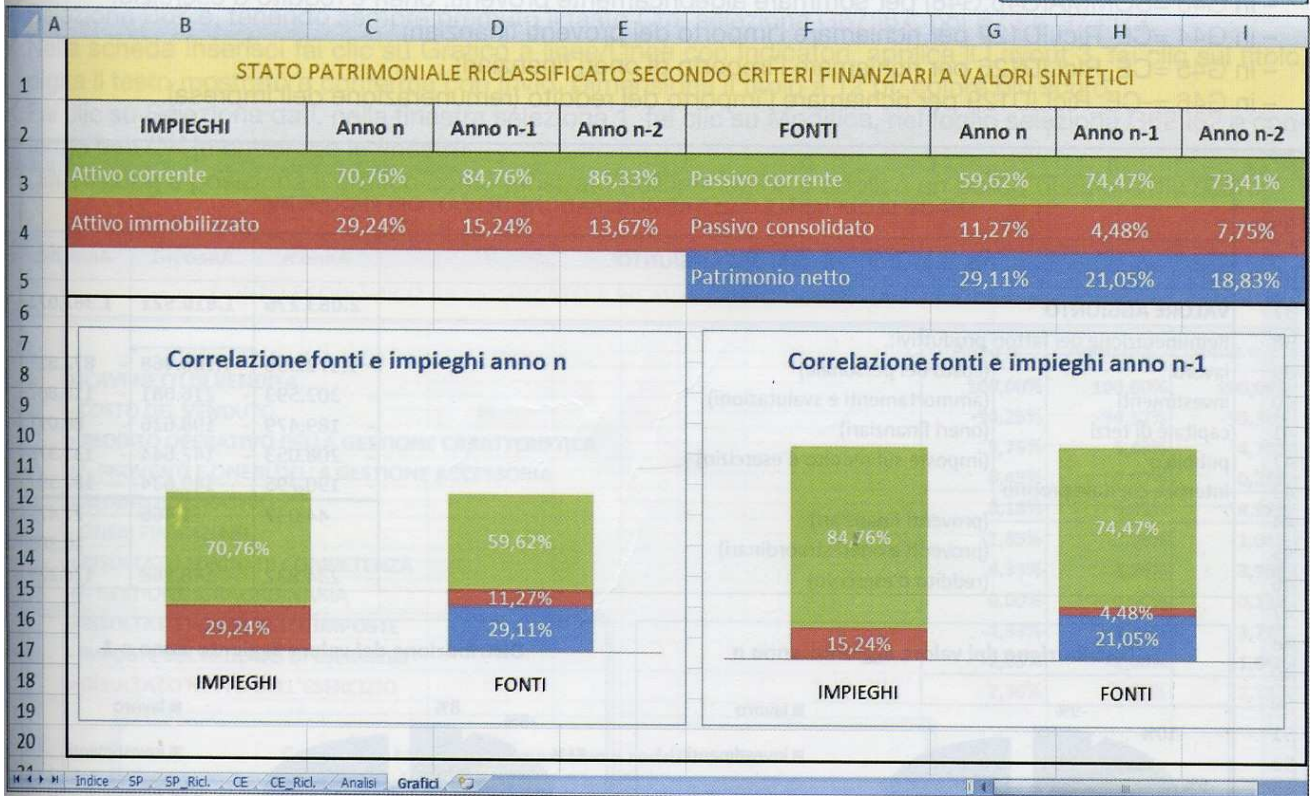
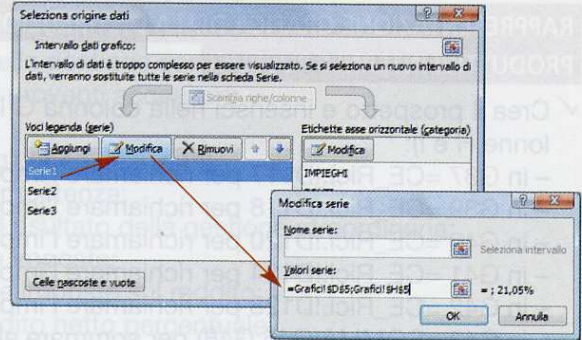
- ✓ Nella scheda **Inserisci** fai clic su **Istogramma** e scegli **Colonne 2D/Colonne in pila**.
- ✓ Nella scheda **Progettazione** fai clic su **Seleziona dati**.
- ✓ Fai clic sul pulsante **Aggiungi** e nella casella **Valori serie** fai clic sul pulsante **Comprimi finestra**, nel foglio seleziona **C5**, tieni premuto **Ctrl** e seleziona **G5**, quindi fai clic sul pulsante **Ripristina finestra** e poi su **OK**.
- ✓ Opera sul pulsante **Aggiungi** e procedi in modo analogo per selezionare le celle **C4** e **G4** e poi **C3** e **G3**.
- ✓ Nella sezione **Etichette asse orizzontale (categoria)** seleziona **1**, fai clic su **Modifica**, nel foglio seleziona **B2**, tieni premuto **Ctrl** e seleziona **F2**, quindi fai clic su **OK** in entrambe le finestre.



- ✓ Posiziona il grafico a partire da **B7** e dimensionalo fino a **E19**, quindi nella scheda **Progettazione** scegli il **Layout 2**. Fai clic sul titolo del grafico, digita **Correlazione Fonti e Impieghi anno n** e premi **Invio**; dimensiona il titolo a **13 pt**, colore **blu scuro**.
- ✓ Seleziona la **Legenda** e premi **Canc**.
- ✓ Nel grafico seleziona le etichette dati di ciascun indicatore e applica il colore **bianco**.
- ✓ Al grafico applica un bordo colore **blu scuro**.

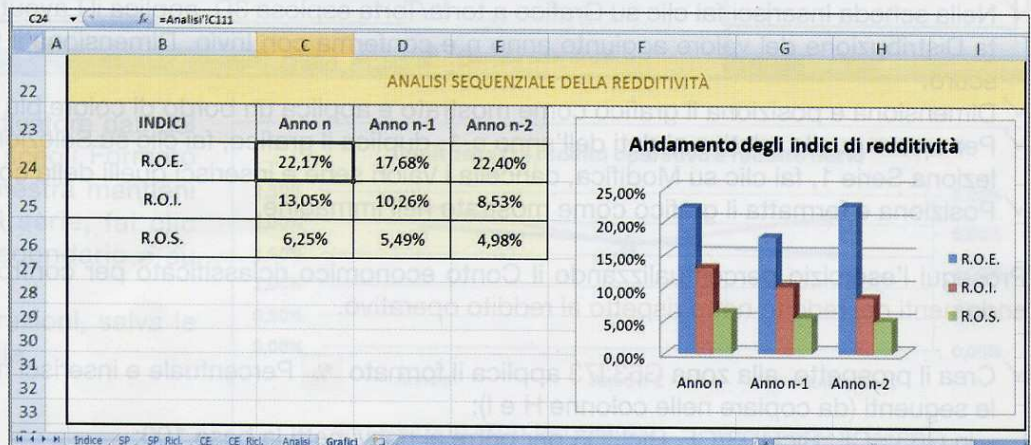


- ✓ Ripeti le operazioni per creare il grafico dell'anno n-1 selezionando i dati delle colonne D e H; in alternativa, puoi duplicare il grafico appena creato (selezionalo, tieni premuto **Ctrl** e trascinalo a destra): fai clic su **Seleziona dati**, nella finestra seleziona ogni serie, fai clic su **Modifica** e, per ognuna, nella casella **Valori serie** cancella i riferimenti presenti e inserisci quelli delle colonne D e H.
- ✓ Posiziona il grafico come mostrato.



RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELL'ANDAMENTO DEGLI INDICI DI REDDITIVITÀ NEL CORSO DEL TRIENNIO

- ✓ Crea il prospetto e inserisci le formule seguenti (da copiare nelle rispettive celle delle colonne D ed E):
 - in C24 =Analisi!C111 per richiamare il dato percentuale del R.O.E.;
 - in C25 =Analisi!C113 per richiamare il dato percentuale dell'attivo immobilizzato;
 - in C26 =Analisi!C139 per richiamare il dato percentuale del passivo corrente.
- ✓ Seleziona B23:E26, nella scheda **Inserisci** fai clic su **Istogramma/Colonne 3D raggruppate**, applica il **Layout 1**, fai clic sul titolo, digita il testo riportato nell'immagine a lato e conferma con **Invio**.
- ✓ Dimensiona e posiziona il grafico come mostrato.



RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELLA DISTRIBUZIONE DEL VALORE AGGIUNTO TRA I DIVERSI FATTORI PRODUTTIVI INTERNI E PUBBLICI

- ✓ Crea il prospetto e inserisci nella colonna G le formule seguenti (da copiare nelle rispettive celle delle colonne H e I):
 - in G37 =CE_Ricl.!D117 per richiamare l'importo del valore aggiunto;
 - in G39 =CE_Ricl.!D118 per richiamare l'importo del costo del lavoro;
 - in G40 =CE_Ricl.!D120 per richiamare l'importo del costo per investimenti;
 - in G41 =CE_Ricl.!D124 per richiamare l'importo del costo del capitale di terzi;
 - in G42 =CE_Ricl.!D128 per richiamare l'importo del costo delle imposte;
 - in G43 =SOMMA(G46:G48) per sommare algebricamente proventi, oneri e reddito d'esercizio;
 - in G44 =CE_Ricl.!D122 per richiamare l'importo dei proventi finanziari;
 - in G45 =CE_Ricl.!D126 per richiamare l'importo di oneri finanziari;
 - in G46 =-CE_Ricl.!D129 per richiamare l'importo del reddito (remunerazione dell'impresa).

A	B	C	D	E	F	G	H	I
35	ANALISI SEQUENZIALE DELLA REMUNERAZIONE DEI FATTORI PRODUTTIVI							
36	DISTRIBUZIONE DEL VALORE AGGIUNTO					Anno n	Anno n-1	Anno n-2
37	VALORE AGGIUNTO					2.063.276	1.810.521	1.367.072
38	Remunerazione dei fattori produttivi:							
39	lavoro	(costo del personale)				- 1.172.356	- 1.106.468	- 872.823
40	investimenti	(ammortamenti e svalutazioni)				- 302.593	- 216.081	- 118.807
41	capitale di terzi	(oneri finanziari)				- 189.479	- 198.626	- 86.011
42	pubblico	(imposte sul reddito d'esercizio)				- 208.053	- 142.644	- 131.378
43	interni e capitale proprio					- 190.795	149.634	182.397
44		(proventi finanziari)				44.037	1.466	22.475
45		(proventi e oneri straordinari)				-	-	10.303
46		(reddito d'esercizio)				- 234.832	148.168	170.225
47								
48	Distribuzione del valore aggiunto anno n				Distribuzione del valore aggiunto anno n-1			
49								
50								
51								
52								
53								
54								
55								
56								
57								
58								
59								

- ✓ Seleziona B39:B43 e, tenendo premuto il tasto Ctrl, G39:G43.
- ✓ Nella scheda Inserisci fai clic su Grafico a torta/Torta esplosa 3D, applica il Layout 6, fai clic sul titolo, digita Distribuzione del valore aggiunto anno n e conferma con Invio. Dimensiona il titolo a 12 pt, colore blu scuro.
- ✓ Dimensiona e posiziona il grafico come mostrato e applica un bordo di colore blu scuro.
- ✓ Per creare quello relativo ai dati dell'anno n-1, duplica il grafico, fai clic su Seleziona dati, nella finestra selezione Serie 1, fai clic su Modifica, cancella i Valori serie e inserisci quelli della colonna H.
- ✓ Posiziona e formatta il grafico come mostrato nell'immagine.

Prosegui l'esercizio percentualizzando il Conto economico riclassificato per confrontare con un grafico gli andamenti del reddito netto rispetto al reddito operativo.

- ✓ Crea il prospetto, alla zona G63:I73 applica il formato % Percentuale e inserisci nella colonna G le formule seguenti (da copiare nelle colonne H e I):
 - in G63 =CE_Ricl.!D3/CE_Ricl.!D3 per porre ai ricavi netti la base 100;