

## EFFICACIA FINANZIARIA

---

### Come si calcola:

Moltiplicazione tra due differenziali:

- il cuneo esistente tra la Redditività Operativa ed il costo effettivo implicito dei debiti finanziari, entrambi al netto dell'imposizione fiscale;
- la variazione dei debiti finanziari tra inizio e fine anno.

Il costo effettivo implicito dei debiti finanziari si calcola come rapporto tra Oneri e Debiti Finanziari; questi ultimi possono essere considerati come:

- debiti di fine anno ridotti degli oneri finanziari di periodo
- media tra i debiti di inizio anno e quelli di fine anno (questi ultimi al netto degli oneri finanziari di periodo)
- debiti di inizio anno
- debiti annui tenendo conto della capitalizzazione trimestrale (tipica dei conti correnti passivi ed anticipi fatture)

Si è optato per il caso a), poiché massimizza il numero di bilanci utilizzabili.

### Come si interpreta:

Il valore ottenuto segnala il rendimento netto ottenibile da finanziamenti incrementali, e quando è positivo segnala una razionale gestione dell'indebitamento finanziario. Ad esempio, è opportuno incrementare detto indebitamento (secondo differenziale positivo) quando "rende più di quello che costa" (primo differenziale positivo). Più in generale, l'indicatore aiuta a valutare la strategia del debito finanziario:

| differenziale fra la Redditività Operativa ed il costo effettivo implicito dei debiti finanziari (al netto della fiscalità) | variazione dell'indebitamento finanziario | giudizio della strategia finanziaria (punto di vista del reddito) | indicatore |
|---|---|---|------------|
| > 0   | > 0                                       | razionale   | > 0        |
| > 0   | < 0                                       | irrazionale   | < 0        |
| < 0   | > 0                                       | irrazionale   | < 0        |
| < 0   | < 0                                       | razionale   | > 0        |

|                      | migliaia di euro |       |      |       |
|----------------------|------------------|-------|------|-------|
|                      | 2011             | 2010  | 2009 | 2008  |
| ITALIA               | 2,9              | -5,5  | 16,5 | 3,5   |
| VENETO               | 1,5              | 1,0   | 3,8  | -8,0  |
| Settore (Ateco 2007) |                  |       |      |       |
| A                    | -2,9             | -0,4  | 3,1  | 4,0   |
| B                    | -5,6             | -7,0  | 2,0  | -13,4 |
| C                    | -0,0             | 0,5   | 8,6  | -14,4 |
| D                    | 183,7            | -33,4 | 58,4 | 17,0  |
| E                    | -7,3             | 0,8   | 9,1  | -31,6 |
| F                    | 2,0              | -0,8  | -1,7 | -14,3 |
| G                    | 0,1              | -0,6  | 5,1  | -4,2  |
| H                    | 0,1              | 21,2  | -2,3 | -1,7  |
| I                    | 2,3              | 8,2   | -7,9 | 1,2   |
| J                    | 1,2              | 0,5   | 5,1  | -10,4 |
| L                    | 6,9              | 4,8   | -1,1 | 2,4   |
| M                    | 48,9             | -2,4  | 24,4 | -37,6 |
| N                    | 0,5              | -2,1  | 1,7  | -4,0  |
| P                    | -0,3             | 1,5   | -2,2 | -13,5 |
| Q                    | -0,3             | 1,1   | -0,1 | 2,3   |
| R                    | 20,0             | 316,2 | 8,2  | -28,2 |
| S                    | -1,1             | -2,1  | 5,6  | -1,3  |

Fonte: elaborazioni su dati In.balace e Bureau van Dijk