

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