

# IL P.E.F.

DOTT.SSA CATERINA FIORE

# IL P.E.F.

- STRUMENTO DI VALUTAZIONE ECONOMICA
- STRUMENTO DI VALUTAZIONE FINANZIARIA

# ANALISI ECONOMICA

- diretta a valutare la redditività della gestione caratteristica dell'investimento
- confronta i costi e i ricavi non finanziari del progetto, al fine di valutare la capacità dello stesso di produrre utili a prescindere dalla struttura finanziaria

# ANALISI FINANZIARIA

- consiste nell'identificazione del piano di finanziamento più idoneo per l'impresa.

# MODELLO ECONOMICO-FINANZIARIO

- consente di determinare se i ricavi derivanti dalla gestione delle opere sono in grado di coprire integralmente i costi operativi, gli accantonamenti, gli ammortamenti, lasciando un margine per il rimborso del debito

# RISULTATO ANALISI ECONOMICA

- Non basta che l'analisi economica dia valori positivi per dire che un progetto e' conveniente

# Valutazione di un progetto

- deriva dal confronto di un indice di redditività dell'investimento con un indice di riferimento (cut off rate), che rappresenta la redditività minima richiesta a un progetto. Al di sotto del cut off rate il progetto risulta non essere conveniente

# Valutazione di un progetto

- La valutazione del progetto, inoltre, verrà fatta non solo dall'impresa proponente, ma anche dai soggetti esterni interessati, ad esempio le banche, per le quali assumerà importanza decisiva la capacità del flusso di cassa, generato dal progetto, di rimborsare anno per anno il capitale + gli interessi



# Il p.e.f.

Utile per :

- fare **simulazioni**
- - imparare a **conoscere i numeri** del proprio business
- - **identificare i valori chiave** da tenere sotto controllo
- - **valutare le conseguenze** di decisioni alternative e/o eventi esterni
- - elaborare eventuali **piani di emergenza.**

# Arco temporale di un p.e.f.

- deve essere **commisurato al grado di incertezza** della nuova attività e del mercato nel quale l'impresa andrà ad inserirsi.
- In genere va comunque **dai tre ai cinque anni**.

# Prospetti del p.e.f.

- stato patrimoniale
- conto economico
- flussi finanziari
- budget di cassa

# Stato patrimoniale previsionale

- documento che proietta la situazione del patrimonio e delle sue componenti al termine di ciascuno degli esercizi futuri oggetto del PEF

# Stato patrimoniale previsionale

- Il contenuto generale dello S/P previsionale si potrebbe sintetizzare come segue:
  - Attività = Investimenti che si prevede saranno in essere al termine di ciascuno degli esercizi futuri compresi nel PEF
  - Passività = Fonti di finanziamento (degli investimenti appena citati) che si prevede saranno in essere al termine di ciascuno degli esercizi futuri compresi nel PEF

# Le attività

- Le attività o investimenti vengono solitamente ripartiti in due classi:
  - le Immobilizzazioni (investimenti a lungo termine) quali: immobili, impianti e macchinari, attrezzature, autoveicoli, brevetti, licenze, ecc.
  - l'attivo circolante (investimenti a breve termine) quali: rimanenze di magazzino, crediti verso clienti e altri crediti a breve termine, liquidità.

# Le passività

- Le passività o fonti di finanziamento sono normalmente suddivise in:
  - patrimonio netto (di cui si è già detto)
  - debiti a lungo termine (mutui, TFR ecc.)
  - debiti a breve termine (verso fornitori, banche ecc.)

- **TOTALE ATTIVITA' = TOTALE  
PASSIVITA' + CAPITALE NETTO**



# Conto economico previsionale

- consente la misurazione del risultato economico atteso (utile o perdita) che scaturisce dalla contrapposizione, in ciascun esercizio, dei ricavi e dei costi (previsti) dell'attività aziendale.

# Conto economico previsionale

- I ricavi aziendali rappresentano il corrispettivo delle vendite previste di ciascun esercizio, indipendentemente dalla data prevista per il loro incasso

I ricavi da indicare in ciascun conto economico relativo ai primi anni (futuri) di vita dell'impresa dovrebbero scaturire come conclusione del Piano marketing, in particolare degli obiettivi e delle strategie in esso contenuti.

# Conto economico previsionale

- I costi rappresentano il valore delle risorse da impiegare in ciascun esercizio, prescindendo dalla data prevista per il loro pagamento risultano in parte essere oggetto di un processo di pianificazione: si pensi al personale, alla pubblicità, ecc.. In altri casi, dipendono dal volume di attività (di produzione e/o di vendita) previsto: ad esempio, i costi delle materie prime, dell'energia per il funzionamento dei macchinari, ecc.

# Conto economico previsionale

- **UTILE D'ESERCIZIO se RICAVI > COSTI**
- **PERDITA D'ESERCIZIO se COSTI > RICAVI**

# Flussi finanziari

- **Ricavi e costi di esercizio che compaiono nel conto economico non necessariamente corrispondono alle entrate e uscite di denaro, anche se sono tra loro collegati.**

# Flussi finanziari

- l'analisi dei flussi finanziari vengono evidenziati quali sono i flussi in entrata e in uscita nel corso di un determinato esercizio.
- Si tratta però di flussi complessivi che **non consentono di individuare l'andamento del fabbisogno finanziario nel corso dell'anno**

# Budget di cassa

- Durante l'anno si possono generare **punte di fabbisogno diverse** da quelle evidenziate dal prospetto dei flussi: è quindi opportuno predisporre anche un **Budget di cassa**, cioè un **prospetto attraverso il quale viene evidenziato mese per mese l'ammontare dei fondi che saranno necessari**