Il rendiconto finanziario degli atenei

Prof. Guido Modugno, Università di Trieste
guido.modugno@deams.units.it

L'ANALISI DEI FLUSSI DI CASSA

- L'analisi dei flussi di cassa mira anzitutto a capire se l'ateneo è in grado di produrre liquidità con la propria gestione operativa …
- … un flusso di cassa operativo negativo implica un assorbimento di liquidità da parte della gestione. Questo fatto può comportare diverse conseguenze
  - viene intaccata la liquidità disponibile all'inizio dell'anno
  - l'ateneo potrebbe coprire il fabbisogno prodotto dalla gestione operativa vendendo dei beni durevoli (disinvestimenti)
  - l'ateneo potrebbe essere costretto a indebitarsi.
- In definitiva, col rendiconto finanziario si rappresentano le FONTI e gli IMPIEGHI DI RISORSE FINANZIARIE per capire meglio le condizioni di equilibrio finanziario dell'ateneo.

OBIETTIVI DELL'ANALISI DEI FLUSSI

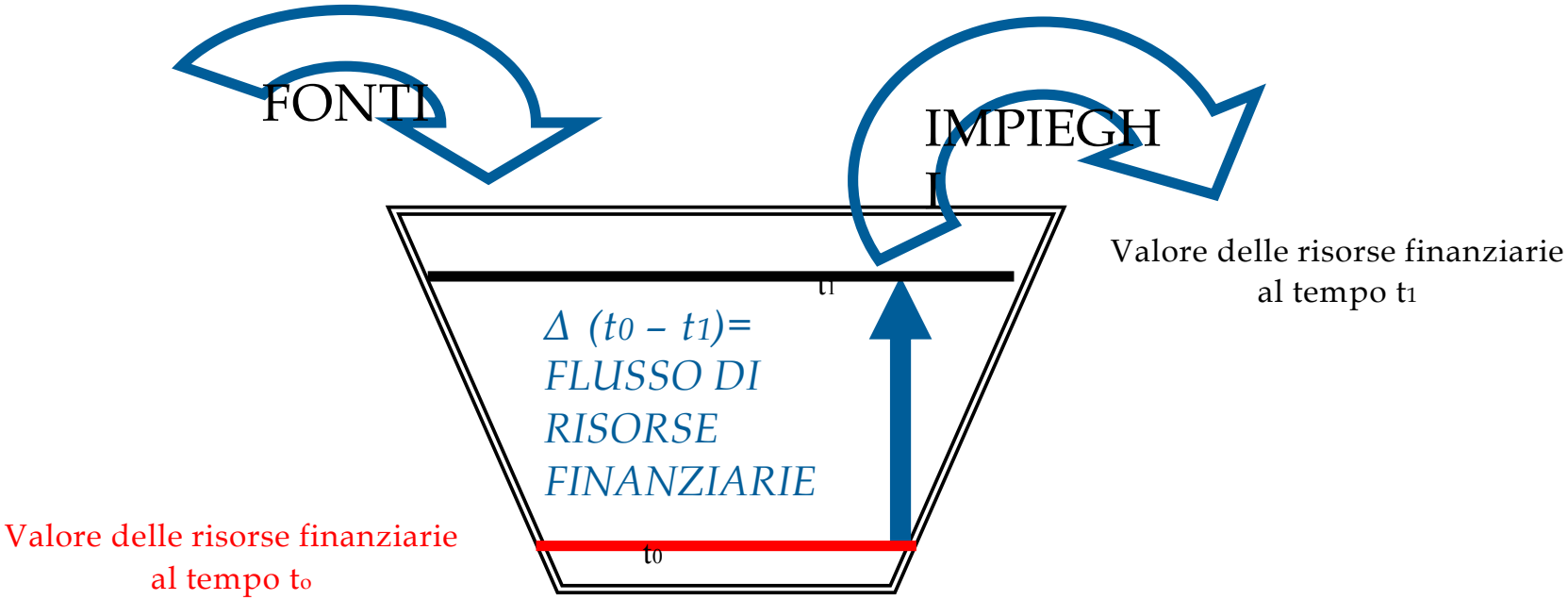
L'analisi dei flussi finanziari consente di rispondere a diverse :

a) ANALISI «A CONSUNTIVO»:
   1. La gestione operativa ha prodotto risorse finanziarie o ne ha "bruciate"?
   2. Come sono state impiegate le risorse finanziarie prodotte?
   3. In che misura l'ateneo ha fatto ricorso a indebitamento finanziario?

b) ANALISI «PREVISIONALE»:
   1. La gestione corrente genererà risorse finanziarie oppure ne assorbirà? Riusciremo a far fronte ai pagamenti?
   2. La gestione sarà sufficiente a coprire il fabbisogno creato dai nuovi investimenti in capitali fissi?
   3. Come evolverà in futuro la situazione finanziaria? Sarà necessario aumentare l'indebitamento?

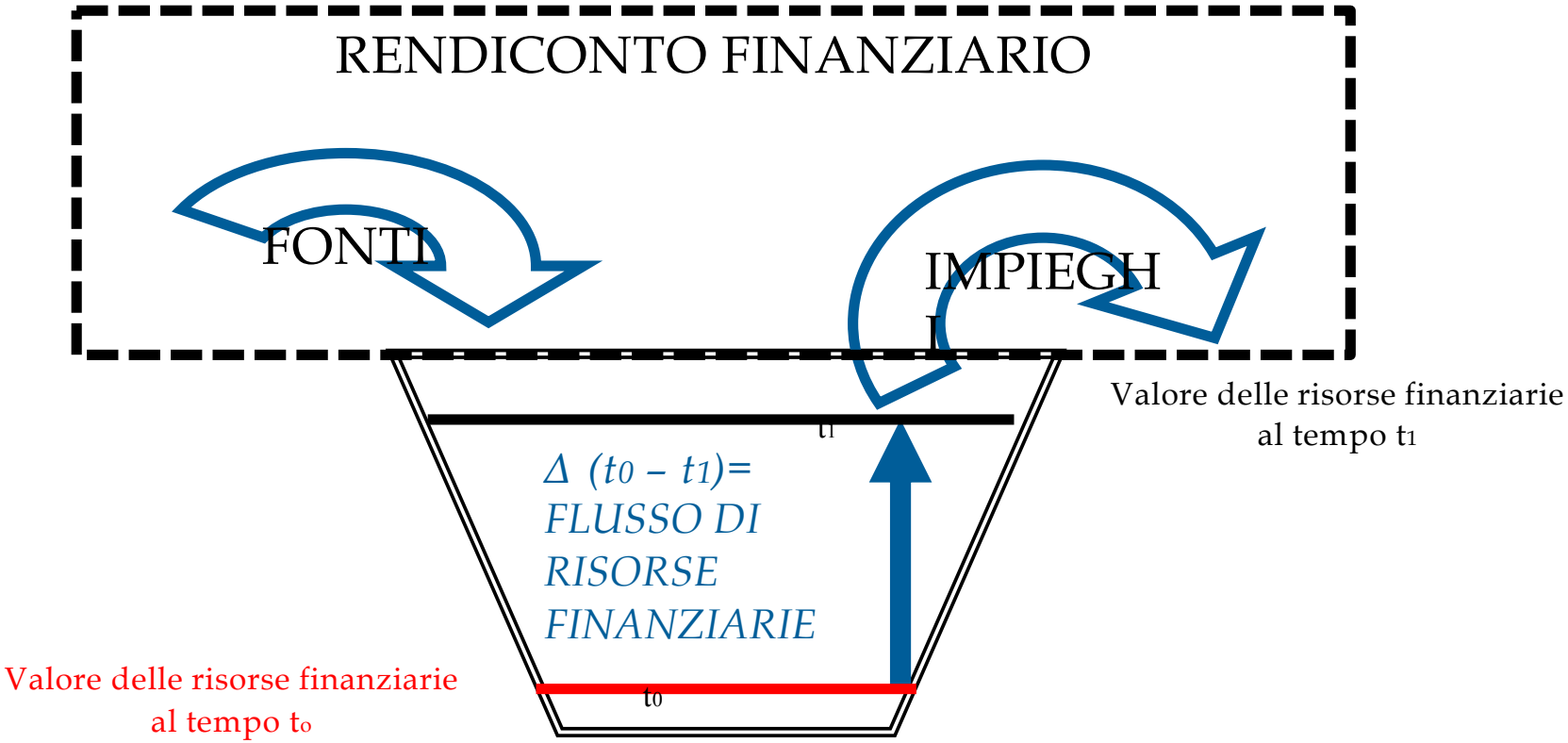
FONTI, IMPIEGHI, FLUSSO

È possibile rappresentare FONTI, IMPIEGHI e FLUSSO come un recipiente, in cui viene versato e da cui viene prelevato un liquido.



Si noti però che il valore delle risorse finanziarie (iniziali o finali) può anche essere negativo!

FONTI, IMPIEGHI, FLUSSO



QUALI «RISORSE FINANZIARIE»?

Si potrebbe studiare la dinamica di diverse grandezze:

1. **LIQUIDITÀ in senso stretto**

CASSA (DENARO E ASSEGNI), C/C BANCARI O POSTALI

2. **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (a breve termine… o complessiva)**

LIQUIDITÀ + CREDITI FIN. - DEBITI FIN.

Il decreto 19/2014 parla di «disponibilità monetaria netta», intendendo il flusso di cassa e banca (attiva o passiva)

IL FLUSSO DI LIQUIDITÀ (CASH FLOW)

POTENZIALI FONTI DI LIQUIDITÀ	POTENZIALI IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ
PROVENTI PROPRI E CONTRIBUTI	COSTI: ACQUISTI MATERIE, SERVIZI, COSTO DEL PERSONALE..
CESSIONE DI ATTIVITÀ FISSE	ACQUISTO DI ATTIVITÀ FISSE
ACCENSIONE DI FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE	RIMBORSO DI FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE
APPORTI DI CAPITALE (solo teoricamente...)	----------

L'ANALISI DEL CASH FLOW NEL RENDICONTO FINANZIARIO SECONDO I PRINCIPI CONTABI

FONTI E IMPIEGHI POTENZIALI	TIPOLOGIA DI FLUSSO
PROVENTI- COSTI (ACQUISTI MATERIE, SERVIZI, COSTO DEL PERSONALE...)	FLUSSO DELLA GESTIONE «OPERATIVA»
CESSIONE DI ATTIVITÀ FISSE - ACQUISTO DI ATTIVITÀ FISSE	FLUSSO DA OPERAZIONI DI INVESTIMENTO
ACCENSIONE FINANZ. L.TERM. + APPORTI - (RIMBORSO FINANZ. L. TERM.)	FLUSSO DA OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO

L'INTERPRETAZIONE DEL CASH FLOW: UNCONFRONTO IDEALE TRA 4 ATENEI

	ATENEO A	ATENEO B	ATENEO C	ATENEO D
FLUSSO DALLA GESTIONE REDDITUALE	80	(30)	30	(10)
FLUSSO DA OPERAZIONI DI INVESTIM.	(50)	(40)	30	40
FLUSSO DA OPERAZIONI DI FINANZIAM.	(10)	90	(40)	(10)
FLUSSO COMPLESSIVO	20	20	20	20

IL FLUSSO DELLA GESTIONE OPERATIVA

$$Ricavi - Costi = \text{Reddito}$$

$$\left(R_{mon.} + R_{n.mon.}\right) - \left(C_{mon.} + C_{n.mon.}\right) = \text{Reddito}$$

$$R_{mon.} - C_{mon.} = \text{Reddito} + C_{n.mon.} - R_{n.mon}$$

METODO DIRETTO

METODO INDIRETTO

$R_{mon.}$ e $C_{mon.}$: ricavi e costi che danno origine a entrate e uscite.

$R_{n.mon.}$ e $C_{n.mon.}$: ricavi e costi in natura, che non danno origine a entrate o uscite

RELAZIONI TRA GLI SCHEMI DI BILANCIO

UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI DI TRIESTE

STATO PATRIMONIALE					
	Anno 2	Anno 1		Anno 2	Anno 1
Immobilizzazioni			Patrim. Netto		
Attività correnti:			*Capitale*		
Rimanenze			*Reddito netto*	**Z**	
Crediti			Debiti LT		
Liquidità	**X**	**Y**	Debiti BT		

CONTO ECONOMICO	
Proventi	
- Costi Operativi	
REDDITO OPERATIVO	
- Inter. Pass. e Imposte	
REDDITO NETTO	**Z**

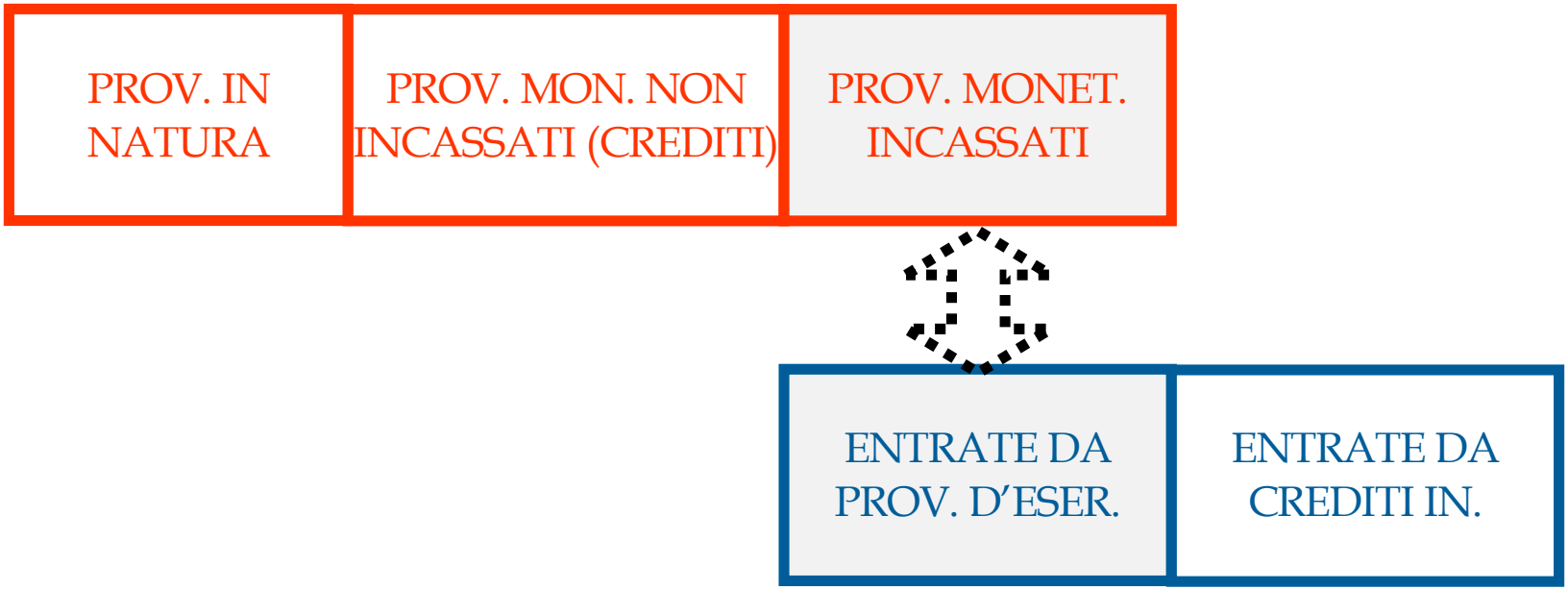
RENDICONTO FINANZ.	
Reddito Netto	**Z**
+/- Rettifiche	
CASH FLOW Operativo	
CASH FLOW Non Oper.	
CASH FLOW TOTALE	**(X-Y)**

DAI PROVENTI ALLE ENTRATE

I PROVENTI differiscono dalle ENTRATE per diverse ragioni:

1) I proventi in natura non danno origine a entrate di liquidità (es: incrementi di immobilizzazioni per lav.int.);
2) I proventi che potenzialmente rappresentano entrate di liquidità (proventi propri, contributi) non necessariamente sono ancora stati incassati: occorre tener conto dei crediti!
3) Inoltre, va considerato che tra le entrate del periodo sono inclusi anche i valori degli incassi connessi ai crediti iniziali.

PROVENTI VS. ENTRATE



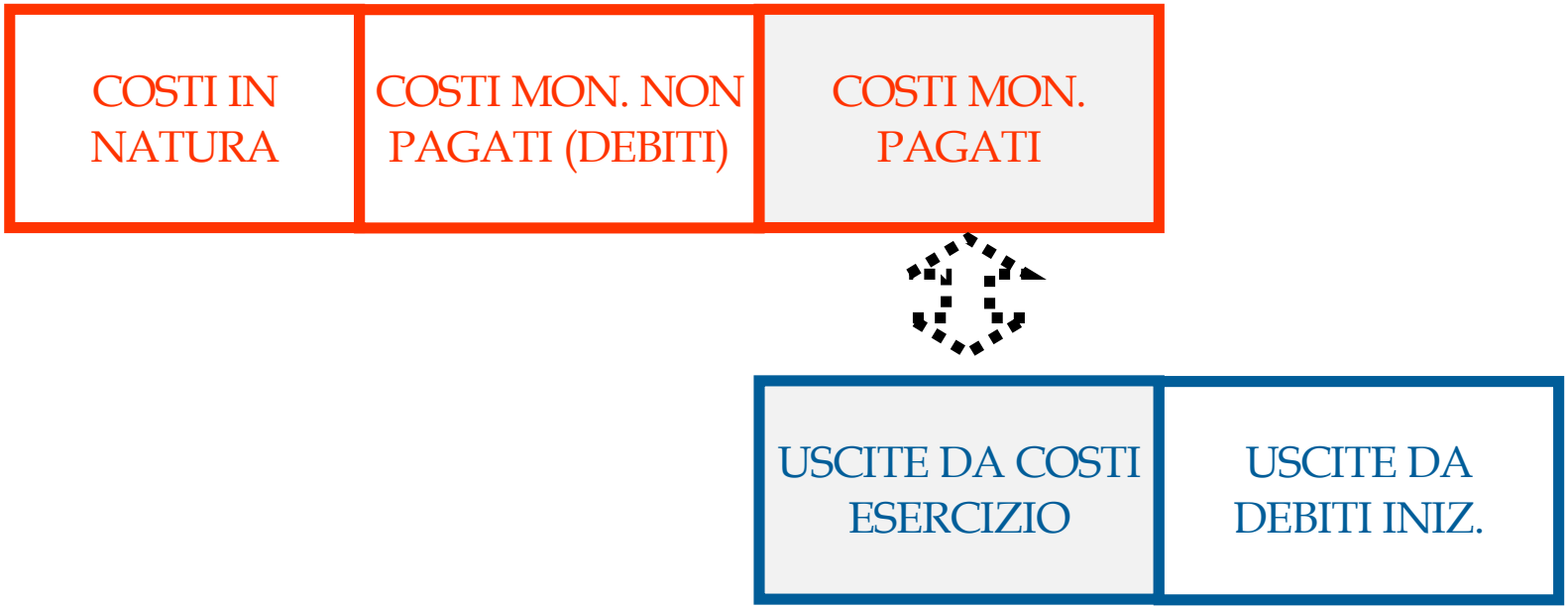
PROVENTI mon. - $\Delta \pm$ CREDITI OPER. = ENTRATE

DAI COSTI ALLE USCITE

I COSTI differiscono dalle USCITE per diverse ragioni:

1) I costi in natura non danno origine a uscite di liquidità;
2) I costi che potenzialmente rappresentano uscite di liquidità (costi d'acquisto di materie e servizi, personale, imposte indirette...) possono corrispondere a debiti, anziché uscite di liquidità!
3) Inoltre, va considerato che tra le uscite del periodo sono inclusi anche i valori dei pagamenti connessi ai debiti iniziali.

COSTI VS. USCITE



COSTI mon.- $\Delta \pm$ DEBITI OPERATIVI = USCITE

UN ESEMPIO

Prov. propri e contributi	1.600
- Crediti finali	(400)
+ Crediti iniziali	200
Entrate	1.400
- Costi (monetari)	(1.100)
+ Debiti finali	100
- Debiti iniziali	(170)
Uscite	(1.170)

L'aumento dei crediti ha un effetto negativo sul cash flow

CASH FLOW GEST. OPERATIVA: 230

La riduzione dei debiti ha un effetto negativo sul cash flow

IL CASH FLOW DALLA GESTIONE OPERATIVA

$$\text{METODO DIRETTO}: R_{mon.} - \Delta \pm cred.operat. - \left(C_{mon.} - \Delta \pm deb.operat.\right)$$

$$\text{METODO INDIRETTO}: \text{Re}ddito + \left(C_{n.mon.} - \Delta \pm deb.operat.\right) - \left(R_{n.mon.} - \Delta \pm cred.operat.\right)$$

Lo schema di rendiconto previsto dal decreto 19/2014

UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI DI TRIESTE

FLUSSO MONETARIO (CASH FLOW) ASSORBITO/GENERATO DALLA GESTIONE CORRENTE
RISULTATO NETTO
Rettifica voci che non hanno avuto effetto sulla liquidità:
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI
VARIAZIONE NETTA DEI FONDI RISCHI ED ONERI
VARIAZIONE NETTA DEL TFR
FLUSSO MONETARIO (CASH FLOW) ASSORBITO/GENERATO DALLE VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE
(AUMENTO)/DIMINUZIONE DEI CREDITI
(AUMENTO)/DIMINUZIONE DELLE RIMANENZE
AUMENTO/(DIMINUZIONE) DEI DEBITI
VARIAZIONE DI ALTRE VOCI DEL CAPITALE CIRCOLANTE
A) FLUSSO DI CASSA (CASH FLOW) OPERATIVO
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI:
-MATERIALI
-IMMATERIALI
-FINANZIARIE
DISINVESTIMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI:
-MATERIALI
-IMMATERIALI
-FINANZIARIE
B) FLUSSO MONETARIO (CASH FLOW) DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO/DISINVESTIMENTO
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:
AUMENTO DI CAPITALE
VARIAZIONE NETTA DEI FINANZIAMENTI A MEDIO-LUNGO TERMINE
C) FLUSSO MONETARIO (CASH FLOW) DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO
D) FLUSSO MONETARIO (CASH FLOW) DELL'ESERCIZIO (A+B+C)
DISPONIBILITA' MONETARIA NETTA INIZIALE
DISPONIBILITA' MONETARIA NETTA FINALE
FLUSSO MONETARIO (CASH FLOW) DELL'ESERCIZIO

UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI DI TRIESTE

RENDICONTO FINANZIARIO (cash flow)	2017	2016
FLUSSO MONETARIO (CASH FLOW) ASSORBITO/GENERATO DALLA GESTIONE CORRENTE	**18.348.934,96**	**15.874.874,41**
RISULTATO NETTO	7.134.966,47	3.334.983,24
Rettifica voci che non hanno avuto effetto sulla liquidità:		
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	10.841.932,76	13.607.511,09
VARIAZIONE NETTA DEI FONDI RISCHI ED ONERI	339.979,07	-1.085.939,42
VARIAZIONE NETTA DEL TFR	32.056,66	18.319,50
FLUSSO MONETARIO (CASH FLOW) ASSORBITO/GENERATO DALLE VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE	**-3.997.121,65**	**-15.250.115,10**
(AUMENTO)/DIMINUZIONE DEI CREDITI	-1.007.623,70	-3.441.872,00
(AUMENTO)/DIMINUZIONE DELLE RIMANENZE		0,00
AUMENTO/(DIMINUZIONE) DEI DEBITI	5.819.863,87	3.550.764,68
VARIAZIONE DI ALTRE VOCI DEL CAPITALE CIRCOLANTE	-8.809.361,82	-15.359.007,78
A) FLUSSO DI CASSA (CASH FLOW) OPERATIVO	**14.351.813,31**	**624.759,31**
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI:	**-5.056.226,65**	**-3.661.999,25**
-IMMATERIALI	-696.833,94	-503.368,17
-MATERIALI	-4.288.446,64	-3.174.640,56
-FINANZIARIE	-70.946,07	16.009,48
B) FLUSSO MONETARIO (CASH FLOW) DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	**-5.056.226,65**	**-3.661.999,25**
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:	**-4.412.582,36**	**-879.023,67**
-AUMENTO DI CAPITALE	299.330,43	
-NUOVI FINANZIAMENTI OTTENUTI		
-PAGAMENTI QUOTA CAPITALE	-4.711.912,79	-879.023,67
-PAGAMENTI INTERESSI PASSIVI		
-VARIAZIONE NETTA DEI FINANZIAMENTI A MEDIO-LUNGO TERMINE		
C) FLUSSO MONETARIO (CASH FLOW) DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	**-4.412.582,36**	**-879.023,67**
D) FLUSSO MONETARIO (CASH FLOW) DELL'ESERCIZIO (A+B+C)	**4.883.004,30**	**-3.916.263,61**
DISPONIBILITA' MONETARIA NETTA INIZIALE	73.883.069,18	77.799.332,79
DISPONIBILITA' MONETARIA NETTA FINALE	78.766.073,48	73.883.069,18
FLUSSO MONETARIO (CASH FLOW) DELL'ESERCIZIO	**4.883.004,30**	**-3.916.263,61**