

INDICE DI ALTMAN**CALCOLI**

L'indice di Altman è un indicatore sintetico della situazione finanziaria dell'azienda e deriva dalla sintesi di altri 5 indicatori.

Un indice basso è sintomo di crisi finanziaria; un indice alto rispecchia una situazione finanziaria migliore.

I dati che compongono l'indice Z-score di Altman sono quelli di bilancio, come di seguito esposto:

	Anno 1999	Anno 2000	Anno 2001
ATTIVO CORRENTE	€ 4.382.770,00	€ 4.733.641,00	€ 5.105.350,00
PASSIVO CORRENTE	€ 2.487.214,00	€ 2.399.511,00	€ 2.499.764,00
TOTALE ATTIVITA'	€ 9.415.210,00	€ 10.184.166,00	€ 10.540.005,00
UTILE NON DISTRIBUITO (UTILE NETTO - UTILE DISTRIBUITO)	€ 673.437,00	€ 822.613,00	€ 970.975,00
UTILE OPERATIVO (DIFF. A - B DEL CE) EBIT	€ 445.312,00	€ 527.089,00	€ 579.571,00
VALORE DI MERCATO (PATR.NETTO)	€ 1.943.000,00	€ 2.500.000,00	€ 2.417.000,00
TOTALE INDEBITAMENTO	€ 6.571.641,00	€ 7.125.987,00	€ 7.216.540,00
VENDITE	€ 6.441.882,00	€ 7.461.713,00	€ 7.991.111,00

I singoli indicatori dai quali scaturisce l'indice di Altman sono i seguenti:

	Anno 1999	Anno 2000	Anno 2001
Legenda indici:			
EQUILIBRIO FINANZIARIO			
A = (attivo corrente – passivo corrente)/totale attività`	0,20	0,23	0,25
CAPACITA' DI AUTOFINANZIAMENTO			
B = utile non distribuito / totale attività`	0,07	0,08	0,09
REDDITIVITA'			
C = utile operativo / totale attività`	0,05	0,05	0,05
SOLVIBILITA'			
D = valore di mercato del capitale / totale indebitamento	0,30	0,35	0,33
UTILIZZO CAPITALE			
E = vendite / totale attività`	0,68	0,73	0,76

Ad ogni indice viene dato un peso diverso, ottenendo l'indice di Altman.

L'indice è stato elaborato in 3 diverse versioni, a secondo della tipologia di azienda:

Versione 1 - originale: Grandi imprese di produzione quotate

Versione 2 - PMI di produzione

Versione 3 - PMI altri settori

Versione 1 - originale

Z-SCORE ORIGINALE - GRANDI IMPRESE DI PRODUZIONE QUOTATE			
	<i>Anno</i>	<i>Anno</i>	<i>Anno</i>
	1999	2000	2001
$Z = 1,2 \times A + 1,4 \times B + 3,3 \times C + 0,6 \times D + 0,99 \times E$	1,35	1,49	1,56
<i>Giudizio</i>	Disequilibrio finanziario	Disequilibrio finanziario	Disequilibrio finanziario

<i>Legenda</i>	
$Z > 3 =$ buon grado di equilibrio finanziario	
$3 > Z > 1,8 =$ zona d'ombra – precario equilibrio	
$Z < 1,8 =$ non equilibrio finanziario - probabilita` di fallimento alta	