

# INDICE

## Sezione Prima - GLI ASPETTI PRELIMINARI DELLE ANALISI DI BILANCIO

<b>Il bilancio di esercizio</b> .....	pag.	10
1. Il bilancio come patrimonio informativo .....	»	12
2. Fonti normative e regole di riferimento per la redazione del bilancio..	»	14
2.1. I principi contabili italiani emanati dall'Organismo italiano di contabilità (OIC).....	»	14
2.2. I principi contabili internazionali (IAS/IFRS).....	»	16
<b>L'attendibilità del bilancio</b> .....	pag.	18
1. Gli errori contabili.....	»	18
1.1. Distrazione.....	»	19
1.2. Impreparazione .....	»	19
1.3. Scarsa strutturazione amministrativa.....	»	19
1.4. Frode commessa da qualche collaboratore aziendale .....	»	20
2. Le manipolazioni contabili.....	»	20
2.1. Elementi soggettivi che influenzano la corretta redazione del bilancio di esercizio .....	»	21
2.2. Elementi oggettivi che influenzano la corretta redazione del bilancio di esercizio .....	»	24
3. Il falso in bilancio .....	»	32
<b>Le analisi di bilancio</b> .....	pag.	34

## Sezione Seconda - LE ANALISI DELLO STATO PATRIMONIALE

<b>La riclassificazione dello Stato patrimoniale</b> .....	pag.	38
1. Lo Stato patrimoniale .....	»	39
1.1. Lo Stato patrimoniale nel bilancio abbreviato .....	»	40
2. Riclassificazione dello Stato patrimoniale .....	»	41
<b>L'analisi per margini</b> .....	pag.	48
1. Il margine di tesoreria .....	»	48
2. Il Capitale Circolante Netto .....	»	50
2.1. Il collegamento tra capitale circolante netto e attività operativa..	»	55

3. Il margine di struttura .....	»	57
3.1. Margine di struttura secondario .....	»	59
3.2. La Posizione Finanziaria Netta: un margine anomalo .....	»	61
<b>La percentage analysis dello Stato patrimoniale .....</b>	<b>pag.</b>	<b>70</b>
<b>L'analisi differenziale .....</b>	<b>pag.</b>	<b>72</b>

### Sezione Terza - LE ANALISI DEL CONTO ECONOMICO

<b>La riclassificazione del Conto economico .....</b>	<b>pag.</b>	<b>76</b>
1. Il Conto economico in forma scalare.....	»	76
1.1. Il valore della produzione.....	»	79
1.2. Il consumo di materiali .....	»	79
1.3. Il margine sui materiali .....	»	80
1.4. Il valore aggiunto .....	»	80
1.5. Il MOL (Margine Operativo Lordo) / L'EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization).....	»	82
1.6. Il risultato operativo .....	»	86
<b>La percentage analysis e l'analisi differenziale del Conto economico ..</b>	<b>pag.</b>	<b>87</b>
<b>Le riclassificazioni "interne" del Conto economico .....</b>	<b>pag.</b>	<b>92</b>
1. L'utilizzo delle informazioni gestionali per valutare correttamente l'impatto del magazzino sulla redditività aziendale.....	»	92
<b>La break even analysis applicata alle analisi di bilancio .....</b>	<b>pag.</b>	<b>98</b>
1. Calcolo del punto di equilibrio e analisi di bilancio .....	»	103
1.1. Esempi di calcolo del punto di equilibrio .....	»	104
2. La leva operativa .....	»	105

### Sezione Quarta - LE ANALISI DI BILANCIO PER INDICI

<b>PREMESSA .....</b>	<b>pag.</b>	<b>108</b>
<b>Gli indicatori patrimoniali .....</b>	<b>pag.</b>	<b>109</b>
1. Analisi temporali .....	»	109
2. Analisi verticali .....	»	109
3. Le analisi orizzontali .....	»	110
<b>I rapporti di rotazione ed i periodi di dilazione media .....</b>	<b>pag.</b>	<b>112</b>
1. Gli indicatori di rotazione e di dilazione più comuni.....	»	113
1.1. La rotazione e la dilazione del magazzino .....	»	113

1.2. La rotazione e la dilazione dei crediti verso clienti e dei debiti verso fornitori..... »	113
1.3. La correlazione degli indici di dilazione..... »	114
2. Difficoltà nel calcolare gli indicatori e possibili soluzioni..... »	116
2.1. I valori economici..... »	117
2.2. I valori patrimoniali..... »	117
<b>Gli indici economici e di produttività..... pag.</b>	<b>120</b>
1. Gli indici di economicità..... »	120
2. Gli indici di produttività..... »	122
3. Gli indici di redditività..... »	123
3.1. Il R.O.E. (Return On Equity) o rendimento del capitale netto..... »	123
3.2. Il R.O.I. (Return On Investment) o rendimento del capitale investito..... »	125
3.3. Contabilizzazione del leasing..... »	126
3.4. Contabilizzazione delle ricevute bancarie emesse ed anticipate dalle banche..... »	128
3.5. Rivalutazione di beni presente in bilancio..... »	128
3.6. S.O.I. (Sales On Investments)..... »	130
3.7. Il R.O.I. come risultante di R.O.S..... »	134
3.8. Le relazioni tra R.O.E. e R.O.I. e l'effetto di leva finanziaria..... »	136
4. Gli indici di rinnovamento..... »	145
5. Schema di sintesi degli indici di bilancio..... »	146

## Sezione Quinta - UN CASO SEMPLIFICATO DI ANALISI DI BILANCIO

<b>Presentazione del caso..... pag.</b>	<b>150</b>
<b>La lettura del Conto economico..... pag.</b>	<b>155</b>
<b>La lettura dello Stato patrimoniale..... pag.</b>	<b>158</b>
<b>Analisi di bilancio per indici..... pag.</b>	<b>161</b>

## Sezione Sesta - IL RISCHIO DI IMPRESA E GLI EARLY WARNINGS

<b>Il nuovo codice della crisi..... pag.</b>	<b>166</b>
<b>Gli adeguati assetti organizzativi, amministrativi e contabili..... pag.</b>	<b>168</b>
1. Gli assetti organizzativi..... »	171
2. Gli assetti amministrativi e contabili..... »	172
3. Il sistema di controllo interno e la gestione dei rischi..... »	173

<b>Gli early warning (indici di allerta)</b> .....	pag.	177
<b>Gli indici d'allerta secondo il CNDCEC</b> .....	pag.	181
1. Il patrimonio netto negativo.....	»	182
2. Il D.S.C.R. (Debt Service Coverage Ratio).....	»	183
3. Gli indici di settore di cui all'art. 13, comma 2 .....	»	183
<b>Il D.S.C.R. (Debt Service Coverage Ratio)</b> .....	pag.	192
1. Il D.S.C.R. e la sua applicazione nel modo bancario .....	»	195
2. Il D.S.C.R. e la crisi d'impresa nella riforma della legge fallimentare ...	»	196
3. Problemi operativi legati alla corretta applicazione dell'indicatore .....	»	197

## Sezione Settima - I FLUSSI FINANZIARI

<b>Le analisi dei flussi finanziari</b> .....	pag.	202
<b>Le diverse rappresentazioni dei flussi finanziari</b> .....	pag.	205
1. Fondo inteso come risorse finanziarie totali o funds flow .....	»	206
2. Fondo inteso come capitale circolante netto o working capital flow ...	»	208
3. Fondo inteso come liquidità o cash flow .....	»	212
<b>Il rendiconto finanziario: il metodo diretto</b> .....	pag.	214
<b>Il rendiconto finanziario: il metodo indiretto</b> .....	pag.	218
1. Flusso di cassa da autofinanziamento .....	»	219
2. Flusso di cassa da attività/passività correnti .....	»	220
3. Flusso di cassa da finanziamenti a medio/lungo termine .....	»	221
4. Flusso di cassa da investimenti e disinvestimenti.....	»	222
5. Flusso di cassa da mezzi propri.....	»	222
<b>I flussi finanziari: la procedura</b> .....	pag.	223
1. Prima fase: raccolta dei dati.....	»	223
2. Seconda fase: elaborazione delle variazioni grezze.....	»	223
3. Terza fase: prima elaborazione delle variazioni grezze in fonti ed impieghi.....	»	224
4. Quarta fase: elaborazione delle rettifiche.....	»	225
5. Quinta fase: stesura del rendiconto finanziario .....	»	230
6. Esempio .....	»	231
6.1. Prima fase: la raccolta dei dati .....	»	231
6.2. Seconda fase: la elaborazione delle variazioni grezze .....	»	235

6.3. Terza fase: prima elaborazione delle variazioni grezze in fonti ed impieghi..... »	236
6.4. Quarta fase: elaborazione delle rettifiche ..... »	237
6.5. Quinta fase: stesura del rendiconto finanziario..... »	238
<b>L'analisi dei flussi totali (funds flow analysis) .....</b>	<b>pag. 241</b>
<b>L'analisi dei flussi di Capitale Circolante Netto (working capital analysis) .....</b>	<b>pag. 243</b>
<b>L'analisi dei flussi di cassa (cash flow analysis) .....</b>	<b>pag. 245</b>
<b>Il rendiconto finanziario secondo il Codice civile e il Principio contabile OIC 10.....</b>	<b>pag. 248</b>
1. Disponibilità liquide..... »	249
2. L'attività operativa (la gestione reddituale)..... »	251
3. L'attività di investimento..... »	251
4. L'attività di finanziamento..... »	252
5. Esempi di rendiconto finanziario..... »	254
<b>Esempio di rendiconto finanziario redatto secondo il Principio contabile OIC 10 .....</b>	<b>pag. 258</b>
1. Redazione del rendiconto finanziario..... »	260
1.1. Elaborazione delle variazioni grezze..... »	260
1.2. Imputazione delle variazioni grezze alle fonti ed impieghi grezzi »	262
1.3. Rettifica delle fonti e degli impieghi grezzi..... »	263
1.4. Imputazione delle fonti e impieghi rettificati alle tre aree del rendiconto finanziario..... »	268
1.5. Elaborazione finale del rendiconto finanziario..... »	270
<b>Il rendiconto finanziario secondo gli IAS .....</b>	<b>pag. 272</b>
1. Aspetti principali dello IAS 7..... »	272
2. Il metodo diretto .....	» 273
3. Il metodo indiretto..... »	273
 <b>Sezione Ottava - IL MERITO CREDITIZIO E LA SUA MISURAZIONE: IL RATING</b>	
<b>Aspetti generali del merito creditizio .....</b>	<b>pag. 276</b>
1. Il merito creditizio ed il rapporto tra banca e impresa .....	» 276
<b>Da Basilea 1 a Basilea 4.....</b>	<b>pag. 279</b>
1. Basilea 1 .....	» 279

2. Basilea 2 .....	»	281
2.1. Metodo standardizzato .....	»	281
2.2. Metodo IRB .....	»	282
3. Basilea 3 .....	»	283
<b>Il rating</b> .....	pag.	285
<b>La probabilità di default</b> .....	pag.	287
<b>La costruzione del rating</b> .....	pag.	289
1. Caratteristiche del soggetto affidato .....	»	289
2. Settore in cui opera l'azienda .....	»	291
3. Rapporto banca/soggetto affidato.....	»	292
4. Rapporto sistema bancario/soggetto affidato .....	»	292
5. Garanzie come strumento di mitigazione del rischio.....	»	294
<b>Un esempio applicativo del rating</b> .....	pag.	295
1. Modello di rating per la garanzia sui finanziamenti Nuova Sabatini... »		297
2. Modalità di definizione del rating.....	»	298
3. Un caso operativo.....	»	299