

INDICE

Sezione Prima - GLI ASPETTI PRELIMINARI DELLE ANALISI DI BILANCIO

Il bilancio di esercizio	pag.	12
1. La redazione del bilancio di esercizio..... »		12
2. Il bilancio come patrimonio informativo	»	21
3. Fonti normative e regole di riferimento per la redazione del bilancio... »		23
3.1. I principi contabili italiani emanati dall'Organismo italiano di contabilità (OIC)..... »		23
3.2. I principi contabili internazionali (IAS/IFRS)..... »		26
L'attendibilità del bilancio.....	pag.	27
1. Gli errori contabili..... »		27
1.1. Distrazione..... »		28
1.2. Impreparazione..... »		28
1.3. Scarsa strutturazione amministrativa..... »		28
1.4. Frode commessa da qualche collaboratore aziendale..... »		29
2. Le manipolazioni contabili..... »		29
2.1. Elementi soggettivi che influenzano la corretta redazione del bilancio di esercizio	»	30
2.2. Elementi oggettivi che influenzano la corretta redazione del bilancio di esercizio..... »		33
3. Il falso in bilancio..... »		43
Le analisi di bilancio	pag.	44

Sezione Seconda - LE ANALISI DELLO STATO PATRIMONIALE

La riclassificazione dello Stato patrimoniale	pag.	54
1. Lo Stato patrimoniale	»	55
1.1. Lo Stato patrimoniale nel bilancio abbreviato	»	56
2. La riclassificazione dello Stato patrimoniale secondo il criterio finanziario	»	58
3. La riclassificazione dello Stato patrimoniale secondo il criterio funzionale..... »		63
4. La percentage analysis dello Stato patrimoniale	»	67
5. L'analisi differenziale	»	69

L'analisi per margini	pag.	73
1. Il margine di tesoreria.....	»	73
2. Il Capitale Circolante Netto	»	75
3. Il collegamento tra capitale circolante netto e attività operativa.....	»	81
4. Il margine di struttura	»	84
5. Margine di struttura secondario	»	85
6. La Posizione Finanziaria Netta: un margine anomalo	»	90
6.1. La PFN e gli indicatori di bilancio	»	99
6.2. La PFN secondo il documento di ricerca del CNDCEC.....	»	100

Sezione Terza - LE ANALISI DEL CONTO ECONOMICO

La riclassificazione del Conto economico.....	pag.	106
1. Il Conto economico in forma scalare.....	»	109
2. Il valore della produzione.....	»	112
3. Il consumo di materiali e il margine sui materiali	»	113
3.1. La prestazione di servizi e acquisti diversi da terze economie	»	114
4. Il valore aggiunto	»	115
5. L'EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)/il MOL (Margine Operativo Lordo)	»	116
5.1. L'EBITDA e la sua dimensione economica.....	»	121
5.2. L'EBITDA e la sua dimensione finanziaria	»	122
5.3. L'EBITDA e la sua dimensione valutativa	»	123
6. L'EBIT (Earnings Before Interests and Taxes) o risultato operativo	»	127
7. Le gestioni non operative: gestione straordinaria, gestione finanziaria e imposte sul reddito.....	»	127
La percentage analysis e l'analisi differenziale del Conto economico ...	pag.	130
Le riclassificazioni "interne" del Conto economico	pag.	135
1. L'utilizzo delle informazioni gestionali per valutare correttamente l'impatto del magazzino sulla redditività aziendale	»	135
La break even analysis applicata alle analisi di bilancio	pag.	141
1. Calcolo del punto di equilibrio e analisi di bilancio	»	147
1.1. Esempi di calcolo del punto di equilibrio	»	148
2. Il margine di sicurezza.....	»	148
3. La leva operativa	»	151

Sezione Quarta - LE ANALISI DI BILANCIO PER INDICI

Premessa	pag.	158
Gli indicatori patrimoniali	pag.	159
1. Analisi temporali	»	159
2. Analisi verticali	»	159
3. Le analisi orizzontali	»	160
I rapporti di rotazione ed i periodi di dilazione media	pag.	162
1. Gli indicatori di rotazione e di dilazione più comuni	»	163
1.1. La rotazione e la dilazione del magazzino	»	163
1.2. La rotazione e la dilazione dei crediti verso clienti e dei debiti verso fornitori	»	163
1.3. La correlazione degli indici di dilazione.....	»	164
2. Difficoltà nel calcolare gli indicatori e possibili soluzioni.....	»	167
2.1. I valori economici.....	»	167
2.2. I valori patrimoniali	»	168
2.3. Il magazzino	»	170
Gli indici economici e di produttività.....	pag.	178
1. Gli indici di economicità	»	178
2. Gli indici di produttività.....	»	183
2.1. Indici di produttività che utilizzano i valori di bilancio	»	183
2.2. Indici di produttività che utilizzano valori gestionali.....	»	184
2.3. Indici di produttività nelle aziende di servizi.....	»	185
3. I Key Performance Indicators (o KPI)	»	186
4. Gli indici di redditività.....	»	188
4.1. Il R.O.E. (Return On Equity) o rendimento del capitale netto	»	188
4.2. Il R.O.I. (Return On Investment) o rendimento del capitale investito	»	192
4.3. S.O.I. (Sales On Investments).....	»	198
4.4. Il R.O.I. come risultante di R.O.S. e S.O.I.	»	202
4.5. Le relazioni tra R.O.E. e R.O.I. e l'effetto di leva finanziaria	»	204
4.6. Gli indici di rinnovamento.....	»	214
4.7. Schema di sintesi degli indici di bilancio.....	»	215

Sezione Quinta - IL RISCHIO DI IMPRESA E GLI EARLY WARNINGS

Il nuovo Codice della crisi	pag.	218
1. L'organo di controllo e il revisore legale (art. 25-octies).....	»	219

2. I creditori pubblici qualificati (art. 25-novies)	»	219
3. Banche e intermediari finanziari (art. 25-decies)	»	220

Gli adeguati assetti organizzativi, amministrativi e contabili pag. 221

1. Gli assetti organizzativi	»	224
2. Gli assetti amministrativi e contabili	»	226
3. Il sistema di controllo interno e la gestione dei rischi	»	227
4. Le check list di controllo	»	229

Gli early warning (indici di allerta) e gli indicatori per valutare la continuità aziendale pag. 235

1. Early warnings e i Key Performance Indicators (o KPI)	»	240
--	---	-----

Gli indici d'allerta secondo il CNDCEC pag. 242

1. Il patrimonio netto negativo	»	244
2. Il D.S.C.R. (Debt Service Coverage Ratio)	»	244
3. Gli indici di settore di cui all'art. 13, comma 2	»	245

Il test pratico per la verifica della perseguibilità del risanamento pag. 258

1. Limiti e criticità del test di autodiagnosi	»	263
--	---	-----

Il D.S.C.R. (Debt Service Coverage Ratio) pag. 265

1. Il D.S.C.R. e il suo utilizzo come early warning nella crisi d'impresa ...	»	271
1.1. CNDCEC - 1° metodo	»	271
1.2. CNDCEC - 2° metodo	»	273
2. Il D.S.C.R. e la sua applicazione nel modo bancario	»	274
3. Problemi operativi legati alla corretta applicazione dell'indicatore	»	275

Sezione Sesta - I FLUSSI FINANZIARI

Le analisi dei flussi finanziari pag. 278

Le diverse rappresentazioni dei flussi finanziari pag. 281

1. Fondo inteso come risorse finanziarie totali o funds flow	»	282
2. Fondo inteso come capitale circolante netto o working capital flow	»	284
3. Fondo inteso come liquidità o cash flow	»	288

Il rendiconto finanziario: il metodo diretto pag. 290

Il rendiconto finanziario: il metodo indiretto pag. 294

1. Flusso di cassa da autofinanziamento	»	295
2. Flusso di cassa da attività/passività correnti	»	296

3. Flusso di cassa da finanziamenti a medio/lungo termine	»	297
4. Flusso di cassa da investimenti e disinvestimenti.....	»	298
5. Flusso di cassa da mezzi propri.....	»	298
I flussi finanziari: la procedura	pag.	299
1. Prima fase: raccolta dei dati.....	»	299
2. Seconda fase: elaborazione delle variazioni grezze.....	»	299
3. Terza fase: prima elaborazione delle variazioni grezze in fonti ed impieghi.....	»	300
4. Quarta fase: elaborazione delle rettifiche.....	»	301
5. Quinta fase: stesura del rendiconto finanziario	»	306
6. Esempio	»	307
6.1. Prima fase: la raccolta dei dati	»	307
6.2. Seconda fase: l'elaborazione delle variazioni grezze.....	»	311
6.3. Terza fase: prima elaborazione delle variazioni grezze in fonti ed impieghi.....	»	312
6.4. Quarta fase: elaborazione delle rettifiche	»	313
6.5. Quinta fase: stesura del rendiconto finanziario.....	»	314
L'analisi dei flussi totali (funds flow analysis)	pag.	317
L'analisi dei flussi di Capitale Circolante Netto (working capital analysis)	pag.	319
L'analisi dei flussi di cassa (cash flow analysis)	pag.	321
Il rendiconto finanziario secondo il Codice civile e il Principio contabile OIC 10.....	pag.	324
1. Disponibilità liquide.....	»	325
2. L'attività operativa (la gestione reddituale).....	»	327
3. L'attività di investimento.....	»	327
4. L'attività di finanziamento.....	»	328
5. Esempi di rendiconto finanziario	»	330
6. Errori comuni nella redazione del rendiconto finanziario.....	»	333
7. I limiti informativi del rendiconto finanziario redatto secondo gli OIC ...	»	339
Esempio di rendiconto finanziario redatto secondo il Principio con- tabile OIC 10	pag.	345
1. Redazione del rendiconto finanziario.....	»	347
1.1. Elaborazione delle variazioni grezze.....	»	347
1.2. Imputazione delle variazioni grezze alle fonti ed impieghi grezzi	»	349

1.3. Rettifica delle fonti e degli impieghi grezzi..... »	350
1.4. Imputazione delle fonti e impieghi rettificati alle tre aree del rendiconto finanziario..... »	355
1.5. Elaborazione finale del rendiconto finanziario..... »	357

Il rendiconto finanziario secondo gli IAS..... pag. 359

1. Aspetti principali dello IAS 7..... »	359
2. Il metodo diretto »	360
3. Il metodo indiretto..... »	360

Sezione Settima - IL MERITO CREDITIZIO E LA SUA MISURAZIONE: IL RATING

Aspetti generali del merito creditizio..... pag. 364

1. Il merito creditizio ed il rapporto tra banca e impresa »	364
--	-----

Da Basilea 1 a Basilea 4..... pag. 367

1. Basilea 1 »	367
2. Basilea 2 »	369
2.1. Metodo standardizzato..... »	369
2.2. Metodo IRB »	370
3. Basilea 3 »	371

Il rating pag. 373

La probabilità di default pag. 375

La costruzione del rating..... pag. 377

1. Caratteristiche del soggetto affidato »	377
2. Settore in cui opera l'azienda »	379
3. Rapporto banca/soggetto affidato..... »	380
4. Rapporto sistema bancario/soggetto affidato »	380
5. Garanzie come strumento di mitigazione del rischio »	382
6. Il credit scoring e il machine learning..... »	382
6.1. I limiti normativi nell'utilizzo dell'intelligenza artificiale nella valutazione del merito creditizio..... »	385

Un esempio applicativo del rating pag. 386

1. Modello di rating per la garanzia sui finanziamenti Nuova Sabatini... »	388
2. Modalità di definizione del rating..... »	389
3. Un caso operativo..... »	389

Sezione Ottava - UN CASO SEMPLIFICATO DI ANALISI DI BILANCIO

Presentazione del caso	pag. 394
La lettura dello Stato patrimoniale.....	pag. 401
La lettura del Conto economico	pag. 404
Analisi di bilancio per indici.....	pag. 408
Analisi di bilancio per flussi.....	pag. 413