

---

# ANALISI DI BILANCIO

di Sergio Mario Ghisoni

## **IMPORTANTE**

**N.B.:** Nelle versioni elettroniche del volume tutti i rimandi (per es. da Sommario a Paragrafi) sono attivabili (link)

EDIZIONI  
**FAG**  
MILANO

---



# Indice sistematico

Prefazione.....	9
<b>Capitolo 1 - L'analisi di bilancio</b>	
1.1 Obiettivi dell'analisi di bilancio .....	11
1.2 Gli schemi dell'analisi .....	13
1.3 La riclassificazione del bilancio.....	13
1.4 Tipologie di analisi .....	14
1.4.1 Analisi statiche .....	14
1.4.2 Analisi dinamiche (temporali) .....	14
1.5 L'analisi di bilancio e la crisi finanziaria e patrimoniale.....	14
1.5.1 Gli equilibri dell'impresa .....	14
1.5.2 L'equilibrio economico .....	15
1.5.3 L'equilibrio finanziario.....	15
1.5.4 L'equilibrio patrimoniale .....	16
1.6 I cicli aziendali.....	17
Tabella 1 .....	18
Tabella 2.....	18
<b>Capitolo 2 - Il bilancio</b>	
2.1 Composizione.....	19
2.1.1 Lo stato patrimoniale ed il conto economico .....	19
2.2 Principi generali.....	20
2.3 Struttura e schemi – bilancio ordinario .....	21
2.3.1 Stato patrimoniale e conto economico.....	21

2.3.2	Nota integrativa .....	22
<b>2.4</b>	Struttura e schemi – bilancio abbreviato .....	22
<b>2.5</b>	La relazione sulla gestione .....	24
<b>2.6</b>	Il bilancio consolidato.....	25
2.6.1	Obblighi ed esoneri.....	25
2.6.2	Contenuto e struttura.....	25
<b>2.7</b>	Allegati .....	27
	Tabella 1 - Bilancio ordinario	
	Stato patrimoniale - Attività.....	27
	Tabella 2 - Bilancio ordinario	
	Stato patrimoniale - Passività .....	29
	Tabella 3 - Bilancio ordinario - Conto economico.....	30
	Tabella 4 - Bilancio abbreviato - Stato patrimoniale .....	32
	Tabella 5 - Bilancio abbreviato - Conto economico .....	33
	Tabella 6 - Nota integrativa - Elementi utili per l'analisi.....	34
 <b>Capitolo 3 - La riclassificazione del bilancio</b>		
<b>3.1</b>	Variazione dei dati di bilancio .....	41
<b>3.2</b>	Riclassificazione dello stato patrimoniale.....	43
3.2.1	Riclassificazione dello stato patrimoniale, criterio finanziario della liquidabilità.....	43
	Tabella di riclassificazione 1 .....	47
	Tabella di riclassificazione 2 .....	47
	Tabella di riclassificazione 3 .....	48
	Tabella di riclassificazione 4 .....	49
	Tabella di riclassificazione 5 .....	50
3.2.2	Riclassificazione dello stato patrimoniale, il criterio economico .....	50
<b>3.3</b>	Rilevanza di valori per le aree accessorie e non operative .....	52
<b>3.4</b>	Riclassificazione del conto economico.....	53
3.4.1	Riclassificazione per aree gestionali (o di pertinenza gestionale)	53
3.4.2	Riclassificazione per aree gestionali e costi per destinazione	56
3.4.3	Riclassificazione per margine di contribuzione.....	56
3.4.4	Riclassificazione per valore aggiunto .....	59
 <b>Capitolo 4 - Gli indicatori</b>		
<b>4.1</b>	Analisi di struttura patrimoniale .....	65
4.1.1	Equilibrio a breve termine nel capitale circolante.....	65
4.1.1.1	Formule di liquidità.....	65
4.1.2	Equilibrio a lungo termine .....	67
4.1.2.1	Formule di struttura .....	67

4.1.2.2	Formule di indebitamento .....	69
4.1.3	Formule di equilibrio finanziario – Posizione Finanziario Netta (PFN) .....	73
4.2	Analisi di redditività .....	75
4.3	Analisi di efficienza .....	81
4.4	Analisi delle rotazioni e permanenze .....	84
4.5	Analisi dello sviluppo.....	88
4.6	L'indice Alfa per la rateazione delle cartelle di pagamento .....	88
<b>Capitolo 5 - Gli indici di bilancio nella relazione sulla gestione</b>		
5.1	Introduzione.....	91
5.2	Indici di bilancio nella relazione.....	92
5.2.1	Il contenuto e le dimensioni della società .....	92
5.2.2	Gli indicatori finanziari (di bilancio) .....	93
5.2.2.1	Indicatori di bilancio di primo livello (tutte le società)...	93
5.2.2.2	Indicatori di bilancio di secondo livello (grandi imprese)	95
5.2.3	Gli indicatori non di bilancio .....	97
<b>Capitolo 6 - I flussi di cassa ed il rendiconto finanziario</b>		
6.1	Introduzione.....	99
6.2	Gli aggregati del rendiconto finanziario .....	101
	Tabella 1 - Fonti e impieghi .....	102
6.3	Il cash flow (flussi di cassa).....	102
6.3.1	Il cash flow come autofinanziamento economico .....	103
6.3.2	Il cash flow come variazione di liquidità .....	103
	Tabella 2 - Cash flow e liquidità.....	104
6.3.3	Il cash flow operativo.....	104
6.3.4	Il fabbisogno finanziario .....	105
6.4	Il rendiconto finanziario, contenuto.....	106
6.4.1	Variazioni in termini di liquidità (cash flow statement)...	107
6.4.1 a	Il nuovo principio contabile OIC10.....	107
6.4.1.b	Analisi delle tre parti in cui è suddiviso il rendiconto finanziario.....	109
	Tabella 3 - (Principio contabile OIC10. Appendice A, schema 1) .....	114
	Tabella 4 - (Principio contabile OIC10. Appendice A, schema 2) .....	116
6.4.2	Inserimento nella liquidità dei c/c bancari anche se negativi	117
6.4.3	Variazioni del capitale circolante netto.....	117
6.5	Rendiconto finanziario del bilancio consolidato.....	118
	Tabella 5 - (Principio contabile OIC12.	

Allegato I foglio 4).....	119
<b>6.6 Un caso concreto .....</b>	<b>119</b>
Esempio.....	120
<b>Capitolo 7 - Indicatori di situazioni di crisi, i rating</b>	
<b>7.1 I modelli Altman A68 e Z77.....</b>	<b>123</b>
Tabella 1 - Grandi imprese di produzione .....	125
Tabella 2 - Piccole e medie imprese di produzione .....	125
Tabella 3 - Piccole e medie imprese di altri settori.....	125
<b>7.2 L'evoluzione dei modelli di previsione.....</b>	<b>126</b>
<b>7.3 I rating .....</b>	<b>126</b>
Tabella 4 - Classi di rating .....	127
<b>7.4 Il rating di legalità .....</b>	<b>127</b>
<b>Capitolo 8 - L'accordo Basilea2 e 3</b>	
<b>8.1 Contenuti dell'accordo .....</b>	<b>131</b>
<b>8.2 Il rischio di credito ed il rating.....</b>	<b>132</b>
<b>8.3 Elementi per la valutazione .....</b>	<b>133</b>
Tabella 1 - Fonti e metodi per la determinazione del rating.....	134
Tabella 2 - Sistema di rating - Processo e istruttoria per l'affidamento.....	134
<b>Capitolo 9 -Un caso concreto</b>	
Stato patrimoniale - Tabella 1A - Attività.....	138
Tabella 1B - Passività .....	139
Tabella 2 - Conto economico.....	140
<b>9.1 Riclassificazioni.....</b>	<b>141</b>
Stato patrimoniale - Riclassificazione Tabella 3A - Attività.....	141
Stato patrimoniale - Riclassificazione Tabella 3B - Passività.....	142
Conto economico - Riclassificazione per aree gestionali - Tab. 4	143
Conto economico - Riclassificazione per margine contribuzione Tabella 5.....	144
Conto economico - Riclassificazione per valore aggiunto - Tab. 6..	145
<b>9.2 Calcoli degli indici.....</b>	<b>145</b>
<b>9.3 Calcoli del modello di Altman .....</b>	<b>151</b>
I modelli Altman A68 e Z77 - Tabella 7.....	152
Indice alfabetico .....	153
Bibliografia.....	157