

---

*Estratto*

Estratto da un prodotto  
in vendita su **ShopWKI**,  
il negozio online di  
Wolters Kluwer Italia

Vai alla scheda →

---

Wolters Kluwer opera nel mercato dell'editoria professionale, del software, della formazione e dei servizi con i marchi: IPSOA, CEDAM, Altalex, UTET Giuridica, il fisco.



**1. EVOLUZIONE, UTILITÀ E LIMITI DELL'ANALISI DI BILANCIO**

1.1. Premessa	3
1.2. L'evoluzione dell'analisi di bilancio	3
1.3. Utilità e limiti dell'analisi di bilancio	6
1.4. Gli strumenti di analisi	7
1.5. La struttura del lavoro	7

**2. COME IMPOSTARE L'ANALISI DI BILANCIO**

2.1. Il processo di analisi di bilancio	13
2.1.1 La fase tecnica	13
2.1.2 La fase interpretativa	16
2.2. Analisi diverse per finalità e oggetti diversi	18
2.3. Le comparazioni dei valori	19
2.4. Le comparazioni nel tempo	20
2.4.1 L'estensione temporale	20
2.4.2 La presenza di elementi distorsivi	21
2.4.3 La correlazione tra i valori	22
2.5. Le comparazioni nello spazio	24
2.5.1 Identificazione del settore di riferimento	24
2.5.2 Selezione del campione	25
2.5.3 Analisi delle differenze	26

**3. LA RICLASSIFICAZIONE DELLO STATO PATRIMONIALE**

3.1. Aspetti metodologici	31
3.2. La riclassificazione secondo il criterio finanziario	32
3.2.1 La riclassificazione finanziaria degli impieghi	33
3.2.2 La riclassificazione finanziaria delle fonti	34
3.3. La riclassificazione secondo il criterio funzionale	36
3.3.1 La riclassificazione funzionale degli impieghi	37
3.3.2 La riclassificazione funzionale delle fonti	38
3.3.3 La sintesi dei valori	40
3.4. La riclassificazione dei prospetti civilistici	48
3.4.1 La riclassificazione finanziaria	49
3.4.2 La riclassificazione funzionale	55
3.4.3 Esempio di riclassificazione finanziaria e funzionale	59
3.5. Il trattamento dei beni in leasing	64
3.6. La riclassificazione dei prospetti IFRS	68

**4. LA RICLASSIFICAZIONE DEL CONTO ECONOMICO**

4.1. Premessa	73
4.1.1 L'articolazione dell'area operativa	74
4.1.2 Esiste ancora il concetto di accessorietà?	76
4.1.3 Esemplificazione	76

4.2.	Il conto economico a margine di contribuzione	77
4.3.	Il conto economico a costo del venduto	81
4.4.	Il conto economico a valore aggiunto	83
4.4.1	Il valore aggiunto	85
4.4.2	L'Ebitda e l'Ebit	86
4.4.3	Esemplificazione	87
4.4.4	Il collegamento fra il Conto economico a valore aggiunto e lo Stato patrimoniale funzionale	88
4.4.5	Ebitda e Ebit adjusted	89
4.5.	La riclassificazione del prospetto civilistico	90
4.5.1	I costi operativi	91
4.5.2	La gestione finanziaria	94
4.5.3	Uno sguardo d'insieme	97
4.6.	La riclassificazione dei prospetti IFRS	101

### 5. ANALISI DELLA LIQUIDITÀ

5.1.	Finalità dell'analisi della liquidità	105
5.2.	Margine di tesoreria e indice di liquidità	107
5.3.	Capitale circolante netto e indice di disponibilità	111
5.4.	La scomposizione del capitale circolante netto	113
5.5.	Analisi del ciclo commerciale	113
5.5.1	La dilazione media dei crediti verso clienti	114
5.5.2	La dilazione media dei debiti verso fornitori	116
5.5.3	La giacenza media delle rimanenze	116
5.5.4	La durata del ciclo commerciale	118
5.5.5	Il turnover dei componenti del ciclo commerciale	119
5.6.	Analisi del ciclo finanziario	121
5.6.1	La liquidità corrente	122
5.6.2	I debiti finanziari a breve	124

### 6. ANALISI DELLA SOLIDITÀ

6.1.	Finalità dell'analisi della solidità	131
6.2.	La composizione degli impieghi	131
6.3.	La composizione delle fonti (gearing ratios)	132
6.3.1	L'Equity ratio (indice di autonomia finanziaria)	134
6.3.2	Il financial leverage (leva finanziaria)	135
6.3.3	Il rapporto Debt-to-Equity (D/E)	136
6.3.4	Influenza del cash pooling sui gearing ratios	137
6.4.	La relazione tra impieghi e fonti	139
6.4.1	Il margine di struttura e l'indice di copertura delle immobilizzazioni	142
6.5.	La relazione tra fonti e redditività	145
6.5.1	Il Debt-to-Sales ratio	145
6.5.2	Il Debt-to-Ebitda ratio	147

6.5.3	L'Interest coverage ratio	148
6.6.	La relazione tra impieghi e redditività: il turnover del capitale	149
6.6.1	Il Turnover delle attività (Asset Turnover ratio)	150
6.6.2	Il Turnover del capitale circolante (Working Capital Turnover ratio)	151
<b>7. ANALISI DELLE DINAMICHE FINANZIARIE</b>		
7.1.	Finalità dell'analisi delle dinamiche finanziarie	155
7.2.	Il flusso di cassa e il reddito	156
7.3.	Metodo diretto e metodo indiretto	157
7.4.	Il rendiconto finanziario per aree gestionali	158
7.5.	La determinazione del flusso di cassa operativo	161
7.5.1	Il flusso di cassa operativo corrente (FCOC)	162
7.5.2	Il flusso di cassa operativo (FCO)	167
7.6.	Il flusso di cassa al servizio del debito	171
7.7.	Il flusso di cassa al servizio dell'equity	172
7.8.	La variazione del saldo di cassa	173
7.9.	Il rendiconto finanziario secondo l'OIC 10	175
7.10.	Il rendiconto finanziario secondo lo IAS 7	179
7.10.1	I flussi dell'attività operativa	179
7.10.2	I flussi dell'attività di investimento	182
7.10.3	I flussi dell'attività finanziaria	182
<b>8. ANALISI DELLA REDDITIVITÀ</b>		
8.1.	Finalità dell'analisi della redditività	187
8.1.1	La soggettività del reddito	187
8.1.2	L'effetto delle politiche contabili sul reddito e sul patrimonio	188
8.1.3	I dati per una esemplificazione	189
8.2.	Ricavi di esercizio e dinamiche economiche	191
8.3.	Il return on equity (ROE)	194
8.3.1	Il confronto tra ROE e CAPM	195
8.3.2	Il ROE e il Dividend Payout Ratio	197
8.3.3	La scomposizione del ROE	199
8.4.	Il ritorno sull'investimento	201
8.4.1	Il Return On Assets (ROA)	202
8.4.2	Il Return On Investment (ROI)	203
8.4.3	Il Return On Capital Employed (ROCE)	204
8.4.4	Il Return On Net Assets (RONA)	206
8.4.5	Il Return On Invested Capital (ROIC)	206
8.4.6	Il Cash Flow Return On Investment (CFROI)	207
8.4.7	La scomposizione del ROI	208
8.5.	L'ebit margin o return on sales (ROS)	209
8.6.	Il turnover operativo	210

## Sommario

---

8.7.	L'ebitda margin	210
8.8.	Il return on debt (ROD)	212
8.9.	La leva finanziaria	212
8.10.	La leva operativa	215
8.11.	Indici di produttività	217

### 9. ANALISI DEL VALORE

9.1.	Finalità dell'analisi del valore	221
9.2.	L'economic value added (EVA)	222
9.2.1	Dall'EVA all'enterprise value (EV)	223
9.2.2	Dall'enterprise value (EV) al market value added (MVA)	224
9.2.3	Altre scomposizioni dell'enterprise value (EV)	224
9.2.4	Il meccanismo di rettifica dei valori	225
9.2.5	La rettifica del Nopat	225
9.2.6	La rettifica del COIN	226
9.2.7	Un'esemplificazione	227
9.3.	I multipli di mercato	229
9.3.1	La diffusione del metodo dei multipli	230
9.3.2	Approccio asset side e equity side	233
9.3.3	L'applicazione del metodo dei multipli	234
9.3.4	La selezione del peer group: aspetti metodologici	234
9.3.5	La selezione del peer group: aspetti operativi	238
9.3.6	La correlazione tra multiplo e misura di performance	240
9.3.7	Il multiplo EV/Ricavi	241
9.3.8	Il multiplo EV/Ebitda	242
9.3.9	Il multiplo EV/Ebit	243
9.3.10	Il multiplo EV/Flusso di cassa operativo	244
9.3.11	Il multiplo Price/Earnings (P/E)	245
9.3.12	Il PEG ratio	247
9.3.13	Il multiplo Price/Book Value (P/BV)	248
9.3.14	Applicazione di un multiplo alla target company	249

### 10. ANALISI STATISTICA DEI BILANCI

10.1.	Introduzione il presente capitolo è stato redatto da Lorenzo Dalmaso, assistant professor presso la Essec Business School.	255
10.2.	Finalità dell'analisi statistica dei bilanci	255
10.3.	Statistica univariata e statistica multivariata	257
10.4.	Analisi descrittiva	258
10.5.	Test di ipotesi	262
10.6.	La regressione lineare	266
10.7.	Analisi delle componenti principali	268
10.8.	Cluster analysis	272

**11. ANALISI DEI GRUPPI AZIENDALI**

11.1.	I gruppi aziendali	281
11.2.	Il bilancio consolidato	282
11.3.	Il processo di consolidamento	284
11.3.1.	Definizione dell'area di consolidamento	284
11.3.2.	Rettifiche di preconsolidamento	285
11.3.3.	Rettifiche di consolidamento	285
11.4.	L'analisi del bilancio consolidato	287
11.5.	La riclassificazione del bilancio consolidato	290
11.6.	Indici di integrazione	293
11.7.	Analisi della liquidità	294
11.7.1.	Analisi statica della liquidità	294
11.7.2.	I flussi finanziari	296
11.8.	Analisi della solidità e rapporto di indebitamento	297
11.9.	La leva azionaria	298
11.10.	Analisi reddituale	299

**12. ANALISI DELLE STRATEGIC BUSINESS UNIT**

12.1.	Le aziende diversificate	307
12.1.1.	Strategie di diversificazione	308
12.1.2.	Rapporti con il livello corporate	310
12.2.	Il sistema di accountability nelle imprese diversificate	311
12.3.	Il segmental reporting	312
12.4.	Lo stato patrimoniale riclassificato per SBU	313
12.4.1.	Gli impieghi di capitale	314
12.4.2.	Le fonti di finanziamento	316
12.5.	Il conto economico riclassificato per SBU	317
12.6.	I flussi di cassa operativi di SBU	318

**13. ANALISI DELLE AZIENDE IN CRISI**

13.1.	La crisi d'azienda	323
13.1.1.	Crisi da inefficienza	323
13.1.2.	Crisi della struttura aziendale	324
13.1.3.	Crisi del prodotto	325
13.2.	Manifestazione della crisi e ruolo dell'analisi di bilancio	325
13.3.	L'analisi delle prospettive	327
13.4.	La prospettiva patrimoniale	327
13.4.1.	L'analisi della liquidità nelle imprese in crisi	328
13.4.2.	L'analisi della solidità nelle imprese in crisi	330
13.4.3.	Gli indicatori da monitorare a livello patrimoniale	332
13.5.	La prospettiva economica	333
13.5.1.	L'impatto della crisi sui ricavi e sul reddito	333
13.5.2.	L'impatto della crisi sugli indicatori economici	335
13.5.3.	Gli indicatori da monitorare a livello economico	337

13.6.	La prospettiva finanziaria	338
13.6.1	Le aree critiche del rendiconto finanziario	338
13.6.2	L'impatto della crisi sugli indicatori finanziari	340
13.6.3	Gli indicatori da monitorare a livello finanziario	340
13.7.	Gli indicatori nell'accertamento dello stato di crisi	341
<b>14. TRANSFER PRICE E ANALISI DI BILANCIO</b>		
14.1.	Premessail presente capitolo è opera di enrico holzmilller, dottore commercialista in milano.	347
14.2.	Il transfer pricing e il principio di libera concorrenza	347
14.3.	Nozione ed analisi di comparabilità	348
14.3.1.	Le nozioni di comparable "interno" ed "esterno"	351
14.3.2.	I metodi utilizzabili per la definizione dei corretti prezzi di trasferimento	351
14.3.3.	Quantitative e qualitative screening	354
14.4.	I profit level indicators nell'ambito del transfer pricing	354
14.4.1.	Profit Level Indicators basati su utili netti	355
14.4.2.	Profit Level Indicators basati su utili lordi	357
14.5.	La qualitative screening e l'analisi di bilancio	360
14.6.	Esempio di benchmark analysis	361
<b>15. ANALISI DELLA DIMENSIONE ESG</b>		
15.1.	Premessa	371
15.2.	La normativa in tema di ESG	372
15.3.	Gli standard di rendicontazione	377
15.3.1	Gli standard GRI	378
15.3.2	Gli standard SASB	392
15.4.	Gli standard ESRS	395
<b>16. ANALISI SETTORIALE</b>		
16.1.	I principali comparti dell'economia italiana (2018-2021)	407
<b>17. ISTRUZIONI PER L'UTILIZZO DEL SOFTWARE</b>		
17.1.	Avvertenze generali	441

---

*Estratto*

Estratto da un prodotto  
in vendita su **ShopWKI**,  
il negozio online di  
Wolters Kluwer Italia

Vai alla scheda →

---

Wolters Kluwer opera nel mercato dell'editoria professionale, del software, della formazione e dei servizi con i marchi: IPSOA, CEDAM, Altalex, UTET Giuridica, il fisco.

