

## INDICE SOMMARIO

### CAPITOLO I

#### IL MODELLO DI BILANCIO.

#### CLASSIFICAZIONE DELLE VOCI E SCHEMI FORMALI

|        |   |    |
|--------|---|----|
| 1.1.   | Introduzione . . . . .  | 1  |
| 1.2.   | Le operazioni fondamentali di gestione. La classificazione delle voci in bilancio . . . . . | 2  |
| 1.3.   | Il modello economico-finanziario e il modello di bilancio . . . . .                         | 6  |
| 1.4.   | La classificazione delle voci nei documenti-base del bilancio . . . . .                     | 14 |
| 1.4.1. | Una sintesi: il contenuto dei documenti di bilancio . . . . .                               | 14 |
| 1.4.2. | La classificazione delle voci nei documenti-base del bilancio . . . . .                     | 16 |

### CAPITOLO II

#### LA RICLASSIFICAZIONE DEGLI SCHEMI DI BILANCIO: CRITERI E ANALISI

|        |  |    |
|--------|--|----|
| 2.1.   | La ri-organizzazione delle voci in bilancio. L'elaborazione formale in base a criteri riclassificatori . . . . .                                 | 23 |
| 2.1.1. | La "durata" delle voci e lo Stato patrimoniale finanziario . . . . .   | 23 |
| 2.1.2. | Il criterio "funzionale" di attribuzione delle voci alle aree gestionali: gli aggregati dello Stato patrimoniale e del Conto economico . . . . . | 28 |
| 2.2.   | La riclassificazione dello Stato patrimoniale . . . . .  | 37 |
| 2.2.1. | Lo Stato patrimoniale riclassificato secondo il criterio finanziario . . . . .   | 37 |
| 2.2.2. | Lo Stato patrimoniale riclassificato secondo il criterio funzionale . . . . .  | 54 |
| 2.3.   | La riclassificazione del Conto economico . . . . .   | 69 |
| 2.3.1. | Lo schema di Conto economico a Valore della produzione e Valore aggiunto . . . . .   | 77 |
| 2.3.2. | Lo schema di Conto economico a Ricavi e Costo del Venduto . . . . .  | 85 |

### CAPITOLO III

#### LA DINAMICA FINANZIARIA. FLUSSI E RENDICONTO FINANZIARIO

|      |   |    |
|------|---|----|
| 3.1. | Introduzione . . . . .                                    | 91 |
| 3.2. | Il Rendiconto finanziario: finalità e contenuto . . . . . | 93 |

|         |  |     |
|---------|--|-----|
| 3.3.    | I concetti di fondo e di flusso: la composizione dell’aggregato finanziario di riferimento e la sua variazione . . . . . | 94  |
| 3.4.    | La struttura formale del rendiconto finanziario . . . . .  | 97  |
| 3.5.    | Il Rendiconto finanziario delle variazioni di “liquidità”: l’aggregato-fondo . . . . .                                   | 99  |
| 3.6.    | Il metodo di calcolo dei flussi e la forma espositiva . . . . .  | 100 |
| 3.7.    | Il flusso monetario dell’attività operativa . . . . .  | 102 |
| 3.8.    | Una metodologia per la determinazione dei flussi finanziari . . . . .  | 105 |
| 3.9.    | La costruzione del rendiconto: un caso definito . . . . .  | 107 |
| 3.10.   | La prima modalità di redazione del Rendiconto finanziario . . . . .  | 110 |
| 3.10.1. | La determinazione dei flussi: dalle variazioni finanziarie “grezze” ai flussi finanziari . . . . .                       | 110 |
| 3.10.2. | I flussi finanziari e il Rendiconto . . . . .  | 118 |
| 3.10.3. | La redazione delle tabelle complementari . . . . .   | 120 |
| 3.10.4. | Il Rendiconto finanziario delle variazioni di liquidità . . . . .  | 120 |
| 3.11.   | La seconda modalità di redazione del Rendiconto finanziario . . . . .  | 125 |
| 3.11.1. | La determinazione dei flussi: dalle variazioni finanziarie “grezze” ai flussi finanziari . . . . .                       | 126 |
| 3.11.2. | La redazione del Rendiconto finanziario . . . . .  | 138 |
| 3.11.3. | L’interpretazione delle informazioni riportate nel Rendiconto finanziario . . . . .                                      | 142 |

## CAPITOLO IV

## IL BILANCIO D’ESERCIZIO SECONDO IL CODICE CIVILE E GLI IFRS

|         |   |     |
|---------|---|-----|
| 4.1.    | I riferimenti normativi per la redazione del bilancio d’esercizio . . . . . | 147 |
| 4.2.    | La finalità e l’oggetto del bilancio d’esercizio . . . . .                  | 153 |
| 4.2.1.  | La finalità del bilancio d’esercizio . . . . .                              | 153 |
| 4.2.2.  | L’oggetto della rappresentazione di bilancio . . . . .                      | 157 |
| 4.3.    | La composizione del bilancio d’esercizio . . . . .                          | 158 |
| 4.4.    | Lo Stato patrimoniale . . . . .   | 161 |
| 4.4.1.  | Lo Stato patrimoniale civilistico . . . . .                                 | 168 |
| 4.4.2.  | Lo Stato patrimoniale previsto dai principi contabili internazionali .      | 188 |
| 4.5.    | Il Conto economico . . . . .  | 192 |
| 4.5.1.  | Il Conto economico civilistico . . . . .                                    | 193 |
| 4.5.2.  | Il Conto economico previsto dai principi contabili internazionali .         | 212 |
| 4.6.    | Il Rendiconto finanziario . . . . .   | 224 |
| 4.6.1.  | La scelta della risorsa finanziaria di riferimento . . . . .                | 225 |
| 4.6.2.  | Il contenuto e la struttura del Rendiconto finanziario . . . . .            | 226 |
| 4.7.    | Le informazioni integrative . . . . .                                       | 238 |
| 4.7.1.  | La Nota integrativa prevista dal codice civile . . . . .                    | 238 |
| 4.7.2.  | Le note al bilancio previste dai principi contabili internazionali .        | 246 |
| 4.8.    | La Relazione sulla gestione . . . . .                                       | 250 |
| 4.9.    | Le informazioni di sostenibilità . . . . .                                  | 252 |
| 4.10.   | Il bilancio in forma abbreviata . . . . .                                   | 255 |
| 4.10.1. | La disciplina del bilancio in forma abbreviata . . . . .                    | 255 |
| 4.10.2. | Lo Stato patrimoniale abbreviato . . . . .                                  | 257 |

|   |     |
|---|-----|
| 4.10.3. Il Conto economico abbreviato . . . . .                       | 258 |
| 4.10.4. La Nota integrativa abbreviata. . . . .                       | 260 |
| 4.10.5. La Relazione sulla gestione nel bilancio abbreviato . . . . . | 262 |
| 4.11. Il bilancio delle micro-imprese . . . . .                       | 263 |
| 4.12. Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto . . . . .    | 264 |

## CAPITOLO V

DAL BILANCIO CIVILISTICO AI PROSPETTI CONTABILI  
RICLASSIFICATI

|   |     |
|---|-----|
| 5.1. Premessa . . . . .   | 269 |
| 5.2. La riclassificazione dello Stato patrimoniale civilistico . . . . .                          | 270 |
| 5.3. La riclassificazione del Conto economico civilistico . . . . .                               | 279 |
| 5.4. Il Rendiconto finanziario nell'informatica esterna del bilancio . . . . .                    | 285 |
| 5.4.1. Dal bilancio civilistico al Rendiconto finanziario delle variazioni di liquidità . . . . . | 287 |
| 5.4.2. Un esempio numerico di costruzione del Rendiconto finanziario . .                          | 297 |
| 5.4.3. Le chiavi di lettura del Rendiconto finanziario redatto secondo l'OIC 10 . . . . .         | 307 |

## CAPITOLO VI

LA VALUTAZIONE DELLA PERFORMANCE AZIENDALE  
ATTRAVERSO GLI INDICI DI BILANCIO

|  |     |
|--|-----|
| 6.1. Introduzione. Indicatori e indici di bilancio. . . . .  | 317 |
| 6.2. Costruzione e interpretazione degli indici di bilancio . . . . .  | 324 |
| 6.3. Analisi dell'equilibrio economico: gli indici di redditività . . . . .  | 332 |
| 6.3.1. La redditività del patrimonio netto: il ROE . . . . .   | 332 |
| 6.3.2. La redditività dell'attivo netto: il ROA . . . . .  | 338 |
| 6.3.3. Le determinanti del ROA: ROS e <i>Asset turnover</i> . . . . .  | 345 |
| 6.3.4. L'onerosità dell'area operativa extra-caratteristica. . . . .   | 356 |
| 6.4. Analisi dell'equilibrio patrimoniale: gli indici di elasticità degli impieghi, di indebitamento e di congruità fonti-impieghi . . . . . | 361 |
| 6.4.1. L'elasticità degli impieghi . . . . .   | 361 |
| 6.4.2. Il livello di indebitamento dell'impresa . . . . .  | 364 |
| 6.4.3. La congruità fonti-impieghi: gli indici di disponibilità, di liquidità e di struttura . . . . .                                       | 369 |
| 6.5. L'interpretazione della redditività del patrimonio netto attraverso la leva finanziaria: un primo schema di analisi . . . . .           | 373 |
| 6.6. La leva finanziaria: uno schema alternativo di analisi . . . . .  | 386 |
| 6.6.1. La redditività del capitale investito netto: il ROI . . . . .   | 387 |
| 6.6.2. Il tasso di indebitamento finanziario netto e la relativa onerosità .   | 398 |
| 6.6.3. La scomposizione del ROE attraverso il secondo schema di leva finanziaria. . . . .  | 402 |
| 6.7. Analisi dell'equilibrio finanziario: gli indici di natura finanziaria . . . . .   | 404 |

---

|   |  |     |
|---|--|-----|
| 6.8.  | Un esempio di analisi di bilancio attraverso indici . . . . .  | 412 |
| 6.8.1.  | Il caso NBA: gli indici del primo schema di leva finanziaria . . . . .   | 412 |
| 6.8.2.  | Il caso NBA: gli indici del secondo schema di leva finanziaria . . . . .   | 420 |
| 6.8.3.  | Il caso NBA: gli indici basati sui flussi finanziari . . . . .   | 429 |
| CAPITOLO VII  |  |     |
| GLI SCHEMI E GLI INDICI DI BILANCIO UTILIZZATI<br>NELLA PRASSI: ALCUNE EVIDENZE EMPIRICHE<br>DAL CONTESTO NAZIONALE |  |     |
| 7.1.  | Gli strumenti dell'analisi economico-finanziaria nei bilanci redatti in conformità al codice civile . . . . .  | 435 |
| 7.2.  | Il campione dei bilanci redatti in conformità al codice civile . . . . .   | 436 |
| 7.3.  | Gli schemi riclassificati e gli indici di bilancio riportati nella Relazione sulla gestione dei bilanci redatti in conformità al codice civile . . . . . | 439 |
| 7.3.1.  | Gli schemi di Stato patrimoniale riclassificato nei bilanci redatti in conformità al codice civile . . . . .   | 441 |
| 7.3.2.  | Gli schemi di Conto economico riclassificato nei bilanci redatti in conformità al codice civile . . . . .  | 444 |
| 7.3.3.  | Gli indici nei bilanci redatti in conformità al codice civile . . . . .  | 446 |
| 7.3.4.  | Il Rendiconto finanziario nei bilanci redatti in conformità al codice civile . . . . .   | 448 |
| 7.4.  | I prospetti contabili obbligatori e gli indicatori economico-finanziari nei bilanci redatti secondo gli IFRS . . . . .                                   | 449 |
| 7.5.  | Il campione dei bilanci redatti secondo gli IFRS . . . . .   | 451 |
| 7.6.  | I prospetti contabili obbligatori nei bilanci redatti secondo gli IFRS . . . . .   | 455 |
| 7.6.1.  | Il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria . . . . .   | 455 |
| 7.6.2.  | Il prospetto del Conto economico complessivo . . . . .   | 456 |
| 7.6.3.  | Il prospetto del Rendiconto finanziario . . . . .  | 461 |
| 7.7.  | I prospetti contabili riclassificati e gli indici di bilancio riportati nella Relazione sulla gestione dei bilanci redatti secondo gli IFRS . . . . .    | 465 |
| 7.7.1.  | I prospetti contabili riclassificati nei bilanci redatti secondo gli IFRS . . . . .  | 467 |
| 7.7.2.  | Gli indici nei bilanci redatti secondo gli IFRS . . . . .  | 474 |
| <i>Bibliografia</i> . . . . .   |  | 479 |