

LE CONDIZIONI DI EQUILIBRIO AZIENDALE: ECONOMICO, FINANZIARIO, PATRIMONIALE

L'EQUILIBRIO ECONOMICO

L'equazione economica

= esprime le operazioni di gestione reddituale in un certo arco temporale e si sostanzia nelle relazioni tra

- valori di costo (operazioni di acquisto/utilizzo dei fattori)
- valori di ricavo (operazioni di produzione/vendita dei prodotti)

$$\text{COSTI} + \text{Reddito} = \text{RICA VI}$$

equazione economica è riferibile a un **periodo** * **breve/lungo**
* **passato/futuro**

equazione economica va esaminata/interpretata a livello **globale/parziale**

equaz. economi. parziale gestione caratteristica → **risultato operativo caratteristico**

- **costi produz. caratteristica** (= costi utilizzazione dei fattori strutturali e di consumo)
 - costi fattori correnti
 - costi del fattore lavoro
 - costi dei fattori strutturali
- **ricavi produz. caratteristica** (= ricavi di ottenimento di prodotti)

equazione economica globale → **risultato economico dell'intera gestione**

- **costi di gestione**
 - costi della produzione caratteristica
 - costi per finanziamenti
 - costi per investimenti accessori
 - costi straordinari
 - costi per imposte sul reddito
- **ricavi di gestione**
 - ricavi della produzione caratteristica
 - ricavi per investimenti accessori
 - ricavi straordinari

Equilibrio Economico

= *esprime la capacità di creare ricchezza / ricavi in grado di remunerare fattori e soggetto economico*

- 1) **Reddito < 0 (perdita) ← $R < C$**
- 2) **Reddito = 0 (pareggio) ← $R = C$**
- 3) **Reddito > 0 (utile) ← $R > C$**

Solo 3) **possibile EQUILIBRIO ECONOMICO, ma non sufficiente**

→ Occorre considerare **oneri figurativi**

- Remunerazione **utilizzo beni in uso gratuito**
- Remunerazione **lavoro imprenditoriale**
- Remunerazione **capitale proprio** (*remunerazione investimenti senza rischio + premio per il rischio*)

COSTI (Costi effettivi + Costi figurativi) ← → RICAVI

Sovra/extra reddito / profitto ← $RICAVI > COSTI$ (Costi effettivi + Costi figurativi)

verifica equazione economica nel breve termine → riferimento all'esercizio

- equazione di bilancio
- utile di bilancio/esercizio NO = profitto (non considera oneri figurativi)

Le leve economiche

= *elementi in grado di incidere sull'equazione economica (→ Costi/Ricavi)*

1. **prezzi di vendita** → RICAVI
2. **volumi di produzione/vendita** → RICAVI
3. **prezzi di acquisto** → COSTI
4. **volumi di acquisto** → COSTI

N.B. variabili interconnesse

Manovrabilità dei prezzi di vendita/acquisto

← **regime di mercato di vendita/approvvigionamento**

- *concorrenza perfetta* (prezzo di mercato)
- *concorrenza monopolistica* (prezzo in funzione del grado di differenziazione)
- *oligopolio differenziato* (in funzione del grado di differenziazione e di accordi)
- *dipendenza da pochi clienti/fornitori concentrati* (prezzo determinato da potere contrattuale clienti/fornitori)

manovrabilità dei volumi di acquisto/produzione/vendita

← **capacità produttiva disponibile**

← **quota di mercato controllata**

nei limiti della loro manovrabilità, prezzi e volumi dipendono da

← **politiche** di vendita/approvvigionamento

← **strategie** di differenziazione / leadership di costo (**rinvio a parte sul governo**)

i caratteri dell'equilibrio economico

- **dinamico**
si crea, perde e ricostituisce nel tempo ← dinamicità del sistema d'A
- **non istantaneo**
si riferisce a un periodo di tempo
- **durevole**
→ deve essere **soddisfatto nel lungo termine** (non necessariamente nel breve termine) quale **condizione per continuità temporale dell'A**
- **probabilistico**
va impostato in termini preventivi/programmatici (oltre che ex-post)

Le condizioni di ECONOMICITA' (EFFICACIA, EFFICIENZA)

economicità

$$ROE = R_n / CN$$

$$ROI = R_o / C_i \quad \leftarrow (R_o / V) \times (V / C_i)$$

$$ROS = R_o / V$$

$$\text{Rotazione capitale investito} = (V / C_i)$$

equilibrio economico prospettico, redditi attesi e capitale economico

equazione economica riferita a futuro → reddito atteso

- * serie analitica
- * medio normale

← determinato con metodo

- * risultati storici
- * proiezioni
- * risultati programmati
- * innovazione

Reddito atteso → CAPITALE ECONOMICO

→ scambi: cessione A / fusioni/scorpori

→ aumento/diminuzione capitale: aumento con sovrapprezzo, obbligazioni convertibili, liquidazione socio uscente

→ trasformazione struttura societaria

$$\text{Capitale economico} = r / i$$

N.B. i (tasso capitalizzazione ← tasso opportunità (free-risk+premio rischio))

Capitale ECONOMICO / DI FUNZIONAMENTO / DI LIQUIDAZIONE

- ← oggetto
- ← prospettiva
- ← finalità
- ← criteri valutaz.

misurazioni relative all'equilibrio economico → Conto Economico

(rinvio ad analisi economico-finanziaria di bilancio)

L'EQUILIBRIO FINANZIARIO

L'equazione finanziario-monetaria

= esprime le operazioni di gestione in un certo arco temporale in termini Entrate/Uscite

$$\text{Entrate} = \text{Uscite} + \text{Cash Flow}$$

→ **equilibrio finanziario** $E \geq U$

= mezzi monetari a disposizione (E) in grado di far fronte ai fabbisogni finanziari suscitati dalla gestione (U)

(rinvio a processi di finanziamento per fabbisogno finanziario)

l'equilibrio finanziario va esaminato/interpretato:

- **a livello di totale E e totale U**
- con riferimento alle **diverse tipologie di operazioni** che determinano E e U
(fare prospetto che segue)

Afflussi/Entrate	Deflussi/Uscite
<u>Gestione tipica</u>	<u>/caratteristica corrente</u>
<ul style="list-style-type: none"> • Ricavi vendita prodotti • Incasso crediti di regolamento 	<ul style="list-style-type: none"> • Acquisto fattori di esercizio • Pagamento debiti
= Cash Flow OPERATIVO	
<u>Smobilizzi</u>	<u>Investimenti</u>
<ul style="list-style-type: none"> • Realizzo fattori pluriennali tipici 	<ul style="list-style-type: none"> • Acquisto/produzione fattori pluriennali
= Cash Flow OPERATIVO TOTALE	
<u>Gestione</u>	<u>finanziaria</u>
<ul style="list-style-type: none"> • Apporti di capitale proprio • Accensione debiti di finanziamento 	<ul style="list-style-type: none"> • Rimborso di capitale proprio • Remunerazione di capitale proprio • Rimborso debiti di finanziamento • Remunerazione debiti di finanziamento
= Cash Flow DISPONIBILE	
<u>Gestione patrimoniale</u>	<u>accessoria</u>
<ul style="list-style-type: none"> • Realizzi beni patrimoniali accessori • Proventi da beni patrimoniali accessori 	<ul style="list-style-type: none"> • Acquisto beni patrimoniali accessori • Spese per beni patrimoniali accessori
= Cash Flow GLOBALE	

- **Equilibrio finanziario effettivo** ← se verificato a livello di gestione tipica caratteristica
- **Equilibrio finanziario apparente/formale** ← se $E_{operative} < U_{operative}$
con fabbisogno coperto da:
 - ← aumento finanziamenti
 - ← liquidità da gestione patrimoniale accessoria
 - ← smobilizzi

situazioni di squilibrio finanziari

- **stasi finanziarie** $\leftarrow E > U$
- **punte finanziarie** $\leftarrow E < U$
 - funzionali** \leftarrow normali avvicendamenti della gestione
- <
 - antifunzionali** \leftarrow stati patologici

incidenza degli squilibri finanziaria su andamenti economici

- **stasi finanziarie** \rightarrow riduzione economicità
- **punte finanziarie** \rightarrow riduzione economicità / compromissione equilibrio economico

in particolare incidenza delle punte(deficienze) finanziarie su andamenti economici

- **approvvigionamenti / rapporti con fornitori**
 - limitazione/ritardi negli acquisti
 - inadeguatezza scorte \rightarrow arresto produzione
 - diminuzione potere contrattuale con fornitori \rightarrow maggiori costi
- **vendite / rapporti con clienti**
 - mancata concessione dilazione
 - minore remuneratività prezzi
 - minor volume ricavi
- **finanziamenti / rapporti con banche**
 - aumento tassi di interesse
- **rinnovamento impianti**
 - ritardi nel rinnovamento
 - superamento tecnologico
 - aumento costi relativi

\rightarrow MENTALITÀ FINANZIARIA

Le leve finanziarie

= elementi in grado di incidere sull'equazione finanziaria-monetaria (→Entrate/Uscite)

- 1) **leve economiche** (prezzi di vendita/acquisto e volumi di acquisto/produzione/vendita)
(rinvio a leve economiche)
- 2) **tempi di pagamento fornitori / incasso da clienti**
- 3) **gestione dei finanziamenti**
- 4) **gestione della tesoreria** (interventi a sostegno della liquidità / impieghi di temporanei di liquidità in eccesso)
- 5) **investimenti/smobilizzi**

i caratteri dell'equilibrio finanziario

- **dinamico**
si crea, perde e ricostituisce nel tempo ← dinamicità del sistema d'A
- **non istantaneo**
si riferisce a un periodo di tempo
- **durevole e immediato**
→ deve essere **soddisfatto sempre** (nel lungo termine e nel breve termine) quale *condizione per continuità temporale dell'A*
- **probabilistico**
va impostato in termini **preventivi/programmatici** (oltre che ex-post)

Le condizioni di LIQUIDITÀ e AUTONOMIA Finanziaria

liquidità

← Cash Flow Operativo Prospettico

← INDICI di Bilancio * Indici di composizione dell'attivo = $(Li \text{ e/o } Ld) / Ci$
 - Margine di tesoreria = $Li + Ld - Pbt$
 * Quoziente di liquidità = $(Li + Ld) / Pbt$

← RISERVE di LIQUIDITÀ

autonomia

quoziente autonomia finanziaria = $CN / Passivo$

rapporto tra equilibrio finanziario e equilibrio economico

- equilibrio finanziario non necessariamente → equilibrio economico
- nel breve termine equilibrio finanziario può esistere in assenza di equilibrio economico
- nel lungo termine equilibrio finanziario non può esistere in assenza di equilibrio economico

misurazioni relative all'equilibrio finanziario → Rendiconto Finanziario

(rinvio ad analisi economico-finanziaria di bilancio)

L'EQUILIBRIO PATRIMONIALE

L'equazione del capitale di funzionamento

= esprime la composizione del capitale di funzionamento in un certo momento

$$A = P + N$$

(Rinvio a quanto detto a proposito del capitale)

L'equazione del capitale di funzionamento può anche essere espressa in termini di

- **Fonti di finanziamento / capitale di finanziamento**
Aspetto astratto = provenienza dei mezzi finanziari
- **Impieghi /Capitale investito**
Aspetto concreto = destinazione dei mezzi finanziari

$$I = F$$

Breve termine

Fonti/Impieghi a <

Non breve / medio lungo termine

L'equilibrio patrimoniale

= corretta/equilibrata combinazione/composizione tra gli elementi del patrimonio (= idonea a mantenere condizioni di sviluppo/sopravvivenza)

- **Solidità finanziaria** (PN positivo / superiore a perdite di liquidazione¹) ← Rapporto tra attività e passività **$A > P \rightarrow CN > 1$**
- **Autonomia finanziaria** ← Rapporto tra debiti e PN **$P/CN \quad CN/A$**
- **Sincronizzazione tra scadenza fonti e tempo rientro impieghi** ← Rapporto tra impieghi a breve/non breve e fonti a breve/non breve **$CCN > 0 \quad Marg. STRUTTURA > 0$**
- **Elasticità degli impieghi** ← Rapporto tra impieghi a breve e non breve **$ACorrente/A$**

N.B. capitale di bilancio
* economico
* di liquidazione

¹ **Perdite di liquidazione** = diminuzione dei valori patrimoniale nel passaggio da funzionamento a liquidazione.

Le leve patrimoniali

= *elementi in grado di incidere su equazione patrimoniale (Att./Impieghi e Pass./Fonti)*

- Volumi operativi → Crediti commerciali / Debiti commerciali / Magazzino
- Investimenti
- Finanziamenti
- Tempi di: incasso crediti / pagamento debiti / Rotazione magazzino

equazione/equilibrio patrimoniale deriva ← da equazione/equilibrio economica
equazione/equilibrio finanziaria

i caratteri dell'equilibrio patrimoniale

- **dinamico**
si crea, perde e ricostituisce nel tempo ← dinamicità del sistema d'A
- **istantaneo/statico**
si riferisce a un determinato momento di tempo
- **durevole e immediato**
 → deve essere **soddisfatto sembra** (nel lungo termine e nel breve termine) quale *condizione per continuità temporale dell'A*

Le condizioni di ELASTICITA' e SOLIDITA'

elasticità

quoziente di rigidità = A_f / A_c

solidità

quoziente di autonomia finanziaria = CN / P

quoziente di indebitamento = P / CN

misurazioni relative all'equilibrio patrimoniale → Situazione Patrimoniale

(rinvio ad analisi economico-finanziaria di bilancio)

SCHEMA RIASSUNTIVO

L'equilibrio economico

- L'equazione economica
- Riferimento a periodo breve/lungo; a livello globale/parziale
- Concetto di equilibrio economico
- Le leve economiche
- Caratteri dell'equilibrio economico (*dinamico, non istantaneo, durevole, probabilistico*)

L'equilibrio finanziario

- L'equazione finanziario-monetaria
- Concetto di equilibrio finanziario
- Riferimento a livello di totale/parziale
- Situazioni di squilibrio finanziari: stasi/punte funzionali/antifunzionali
- Incidenza degli squilibri finanziaria su andamenti economici
- Le leve finanziarie
- Caratteri dell'equilibrio finanziario (*dinamico, non istantaneo, durevole e immediato, probabilistico*)
- Rapporto tra equilibrio finanziario e equilibrio economico

L'equilibrio patrimoniale

- L'equazione del capitale di funzionamento
- Concetto di equilibrio patrimoniale
- Le leve patrimoniali
- Caratteri dell'equilibrio patrimoniale (*dinamico, istantaneo/statico, durevole e immediato*)

misurazioni relative agli equilibrio aziendali

(rinvio ad analisi economico-finanziaria di bilancio)

- economico → CE
- finanziario → RF
- patrimoniale → SP