

CORSO di ECONOMIA ED ORGANIZZAZIONE AZIENDALE

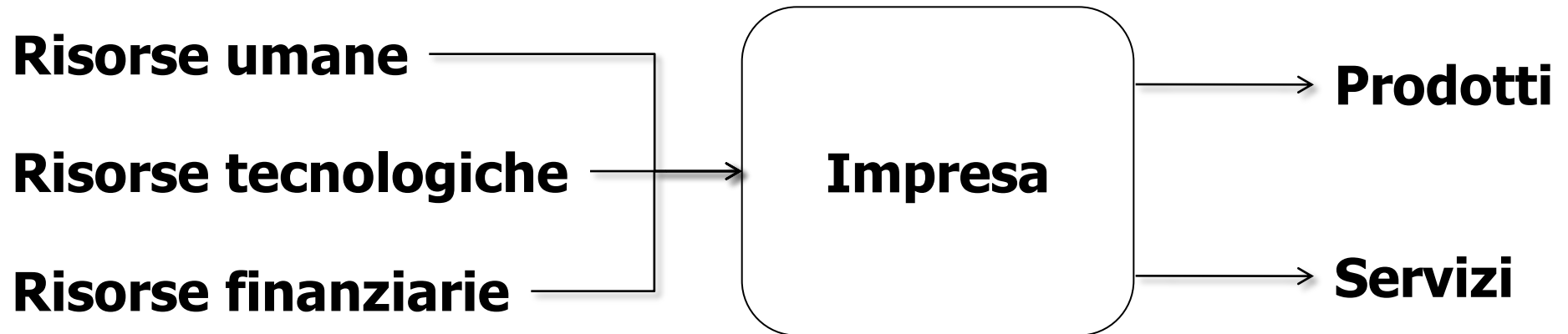
Raffaello Balocco - Materiale didattico A.A. 2013/2014



L'impresa: definizione ed obiettivi



L'impresa: un modello





L'impresa: una definizione

- L'impresa si propone di generare prodotti/servizi caratterizzati da un valore monetario superiore a quello delle risorse impiegate per realizzarli
- Nell'ambito di una simile definizione possono essere incluse realtà anche molto diverse tra loro:
 - imprese industriali e di servizi
 - imprese grandi e piccole
 - imprese locali e globali
 - ...



Le prime 10 imprese mondiali per capitalizzazione

Rank	Company	Market Cap [\$ bln]
1	Apple	433.1
2	Exxon Mobil	378.7
3	Google	291.7
4	Berkshire Hathaway	280.7
5	Microsoft	277.2
6	Johnson & Johnson	244.3
7	General Electric	243.3
8	Wal-Mart Stores	240.8
9	Chevron	234.7
10	China Mobile	226.9



L'impresa: fattori caratteristici di un'impresa

- **Patrimonio** inteso come equity (patrimonio netto, capitale proprio) o come dotazione di risorse (totale attività)
- **Organizzazione**
- **Tecnologia**
- **Modello di business**
- **Rischio**
- **Innovazione**



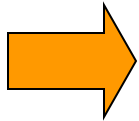
Gli *stakeholders* dell'impresa

- Risorse umane
- Istituzioni bancarie e finanziarie
- Clienti
- Fornitori
- *Competitors*
- Governi (centrali e locali)



Lo stato giuridico

- Società di persone
- Società di capitali
 - Società a responsabilità limitata (Srl)
 - Società per azioni (Spa)



Personalità giuridica e autonomia patrimoniale



Gli organi di una società per azioni

- Assemblea azionisti
- Consiglio di amministrazione
- Collegio sindacale

- Altri....



Il valore come obiettivo (1)

- L'obiettivo di riferimento dell'impresa: la creazione di valore economico per gli azionisti
- Una definizione di valore dell'impresa: capacità di generare flussi futuri di denaro verso gli azionisti
 - rilevanza del futuro e non del passato
 - problemi di prevedibilità degli eventi futuri
 - soggettività legata al grado di conoscenza e alla discrezionalità di chi effettua la valutazione
 - significatività della valutazione solo nell'istante in cui è effettuata



Il valore come obiettivo (2)

- I fattori che hanno più impatto sul valore:
 - Scala
 - Profittabilità
 - Crescita
 - Rischio



Il valore come obiettivo (3)

- Combinazione più **favorevole**: extraprofittabilità ($ROE > k$) e crescita ($g > 0$) (incremento continuo del capitale che l'impresa fa rendere al di sopra delle richieste del mercato)
- Combinazione più **sfavorevole**: sottoprofittabilità ($ROE < k$) e crescita ($g > 0$) (gli azionisti continuano ad apportare risorse non adeguatamente remunerate dall'impresa)



Il valore come obiettivo (4)

- Livelli più elevati di rischio dell'impresa si traducono in valori di k maggiori e quindi in un minor valore (*ceteris paribus*)
- Livelli meno elevati di rischio dell'impresa si traducono in valori di k minori e quindi in un maggior valore (*ceteris paribus*)
- Il peso attribuito al rischio è soggettivo e dipende dal grado di avversione al rischio dell'individuo