

Corso di Economia aziendale

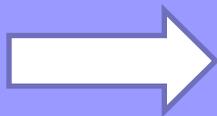
Concetto di Capitale

Differenti configurazioni del capitale

Il **reddito** lo abbiamo definito come la variazione del capitale per effetto della gestione.

Capitale è lo stock, il reddito il flusso

Ma a quale capitale facciamo riferimento?



Capitale di funzionamento

Capitale di funzionamento: concetto

Disponibilità di mezzi propri che nella fase di creazione dell'azienda devono avviare il suo funzionamento e successivamente devono permanere per tutta la durata della vita dell'azienda per garantirne il funzionamento

- è un fondo di valori
- è indeterminato
- è una ricchezza che appartiene all'azienda

Capitale di funzionamento: componenti

1. I suoi elementi componenti sono valori stock
 2. Sono valori che partecipano ai processi di gestione degli esercizi futuri
- Componenti positivi: attività finanziarie e non, numerarie o costi sospesi
 - Componenti negativi: passività finanziarie e non, numerarie o ricavi sospesi
 - Capitale netto: capitale apportato inizialmente e variazioni per operazioni di gestione e non

Capitale di funzionamento: componenti

Capitale di funzionamento	Attività Passività Capitale netto
Capitale netto	Attività-Passività
Capitale lordo	Attività

Prospetto del capitale: rappresentazione del capitale di funzionamento

Componenti positive	Componenti negative + netto
ATTIVITA' NON FINANZIARIE	CAPITALE NETTO
Costi sospesi per fattori produttivi da utilizzare: strutturali (materiali e immateriali) di consumo (materiali e immateriali)	Quote di capitale proprio Accantonamento di utili (utili non distribuiti)
ATTIVITA' FINANZIARIE	PASSIVITA' NON FINANZIARIE
Crediti (in attesa di essere incassati) di funzionamento e di finanziamento	Ricavi sospesi (es. Risconti passivi)
Denaro (in attesa di essere impiegato) in cassa e banche	PASSIVITA' FINANZIARIE
	Debiti (in attesa di essere rimborsati) di funzionamento e di finanziamento

impieghi

fonti

Capitale economico

- Rappresenta il valore di un'impresa in funzionamento definito in base al flusso prospettico di reddito, *secondo le attese del valutatore*
- Il capitale economico è *“un valore unico derivante dalla attualizzazione dei redditi futuri”*
- Esprime *tutte le condizioni e le potenzialità di produzione*, (sia materiali che immateriali) che sono determinanti ai fini dell'esistenza e dei flussi di reddito
- Costituisce un punto di riferimento per orientare le decisioni in merito al prezzo di cessione dell'azienda
- Costituisce il limite superiore per qualsiasi valutazione del capitale di un'azienda in corso di funzionamento

Valore attuale di n annualità posticipate di R euro

$$C_e = \frac{R}{(1+i)} + \frac{R}{(1+i)^2} + \frac{R}{(1+i)^3} + \dots + \frac{R}{(1+i)^{n-1}} + \frac{R}{(1+i)^n}$$

$$C_e = R \frac{(1+i)^n - 1}{i(1+i)^n} = Ra_{\overline{n}|i}$$

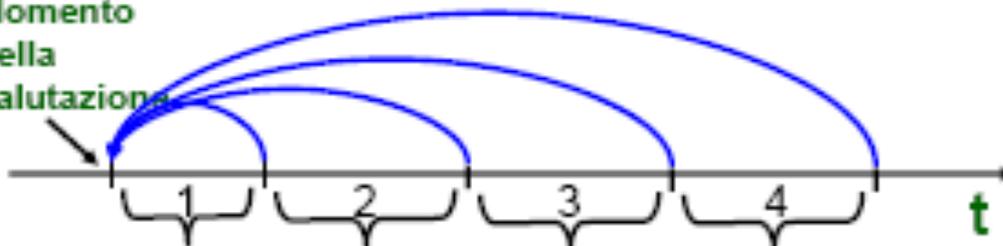
Es.

Reddito medio presunto normalizzato : 30.000 euro

Vita utile dell'impresa: 4 anni

Tasso di capitalizzazione: 7% annuo

Momento
della
valutazione



$$C_e = \frac{30.000}{(1+0,07)} + \frac{30.000}{(1+0,07)^2} + \frac{30.000}{(1+0,07)^3} + \frac{30.000}{(1+0,07)^4} = 101.616,3$$

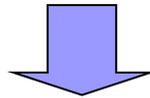
\downarrow \downarrow \downarrow \downarrow
 28.037,4 26.203,7 24.488,9 22.886,9

Formulazione
delle ipotesi



Qualora si ritenesse indefinito il flusso di reddito...

Valore attuale di una rendita
perpetua di R euro



$$C_e = \frac{R}{i}$$

Es.

Reddito medio presunto normalizzato : 30.000 euro

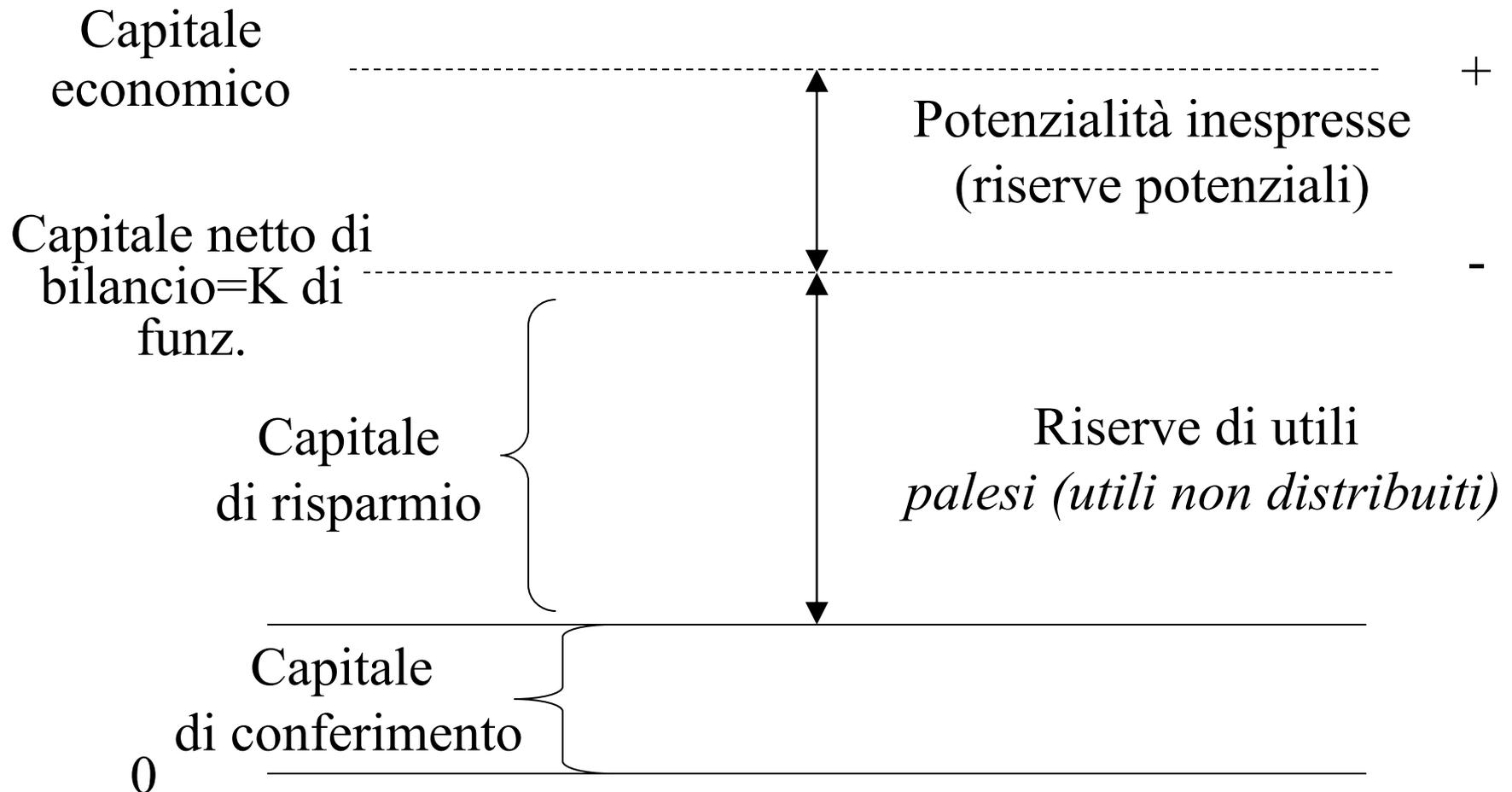
Vita utile dell'impresa: indefinita

Tasso di capitalizzazione: 7% annuo

$$C_e = \frac{30.000}{0,07} = 428.571,4$$

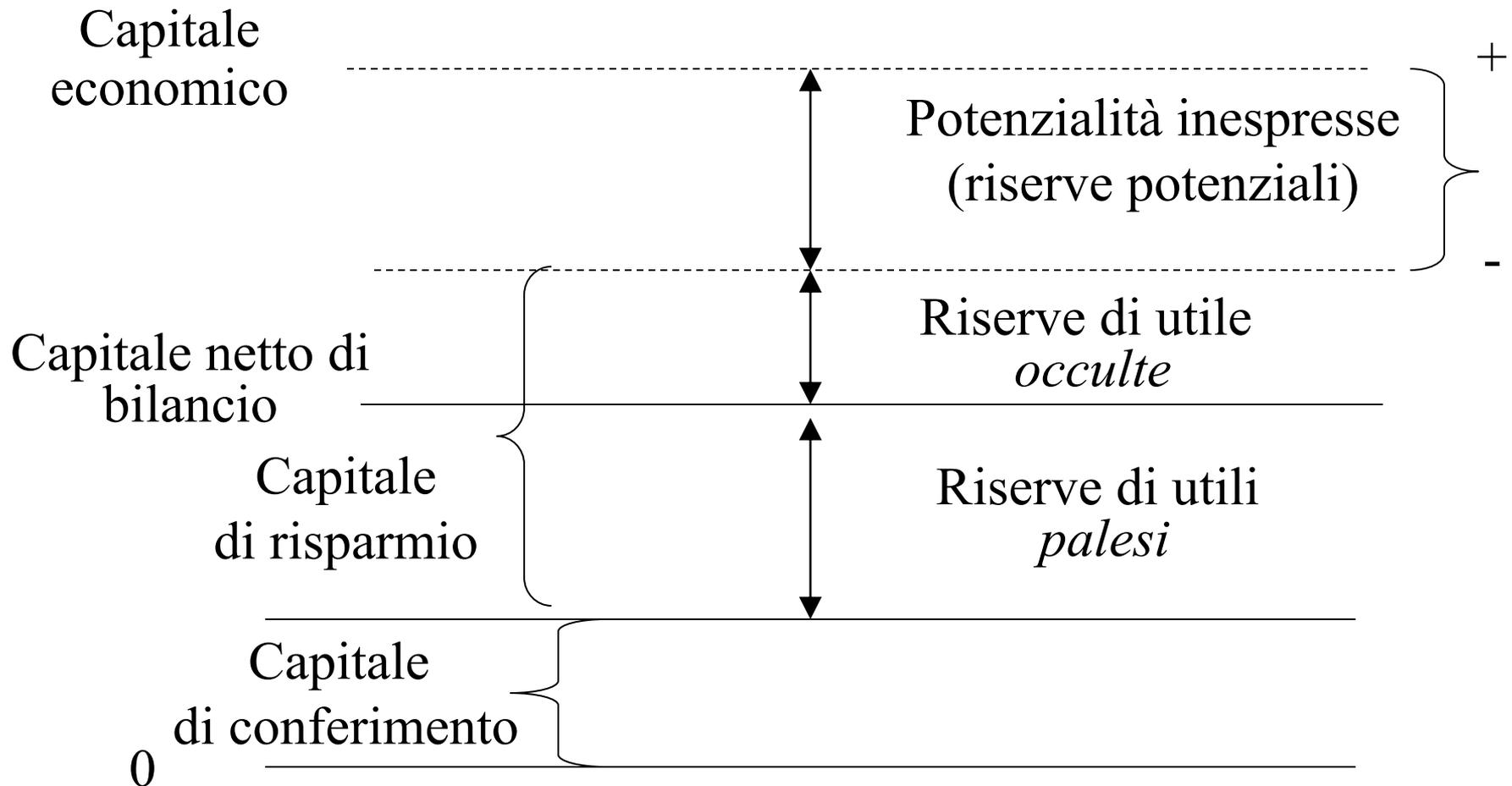
Quale valore assegnare al capitale di bilancio?

1 ipotesi: Stima corretta del capitale netto di bilancio

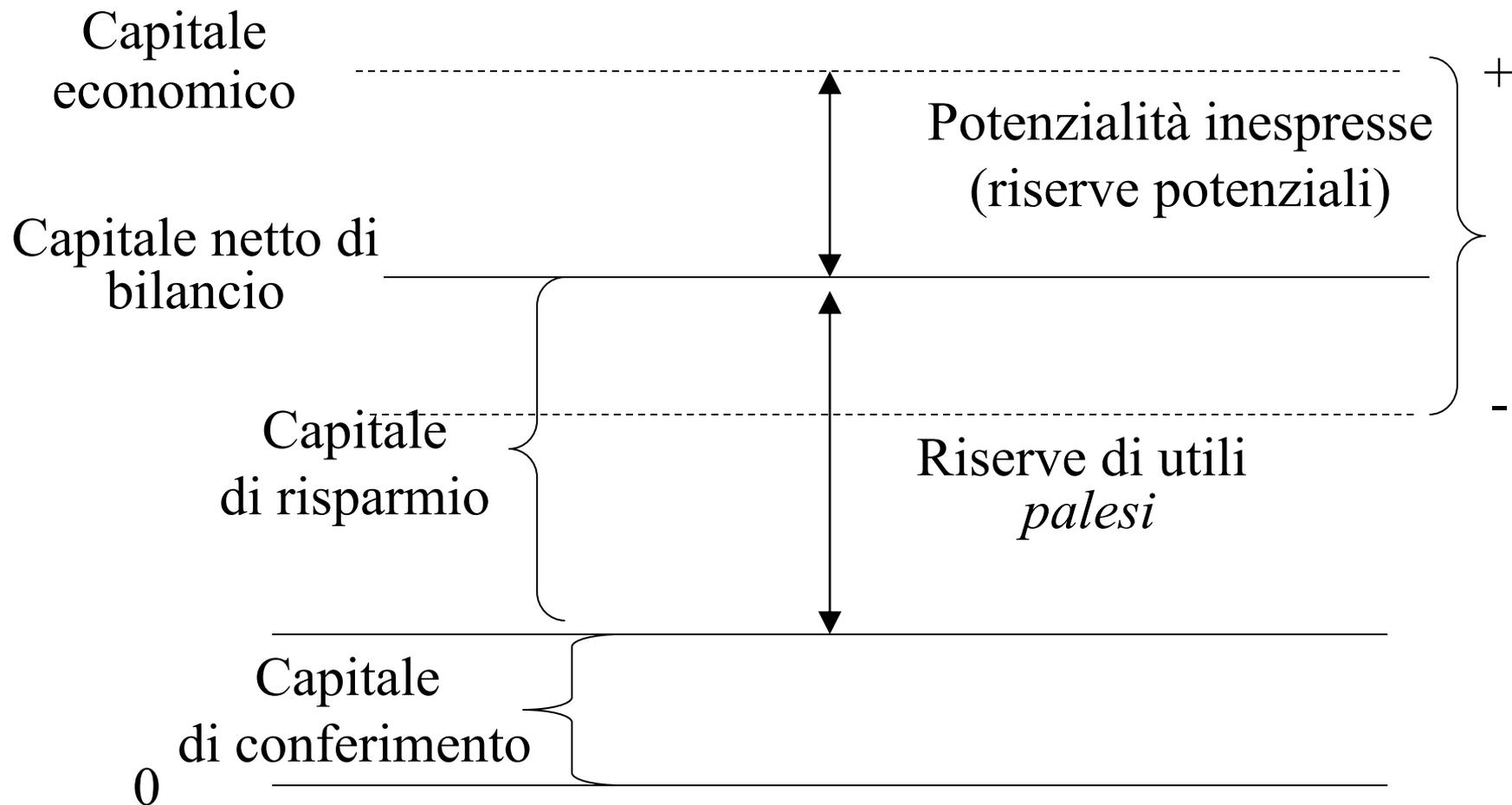


Le riserve occulte

2 ipotesi: Sottostima del capitale netto di bilancio



3 Ipotesi: Valutazione corretta ma non prudente del capitale netto



Annacquamento di capitale

4 Ipotesi: Sovrastima del capitale

Capitale netto di
bilancio
Capitale
economico

Annacquamento di capitale

Riserve di utili
palesi

Capitale
di conferimento

0

+

-

Capitale di liquidazione

- Valore che può essere assegnato all'azienda in fase di cessazione dell'attività per liquidazione dell'attivo e del passivo
- Si basa sul presupposto di una vendita diretta e separata dei componenti dell'attivo ed estinguendo i debiti residui
- Si determina sommando i valori di realizzo assegnati ai singoli elementi dell'attivo al netto delle obbligazioni che dovranno essere assolte
- Talvolta il valore del capitale economico potrebbe essere inferiore al capitale di liquidazione e questo potrebbe indurre la decisione di liquidazione dell'attività

Configurazioni di capitale e logiche valutative

NOZIONE	SIGNIFICATO	LOGICA	IPOTESI
Capitale netto di funzionamento	Sistema di elementi. Capitale come “fondo di valori”.	Analitico-sistematica	Continuazione della vita aziendale
Capitale netto di liquidazione	Somma di parti distinte. Capitale come “aggregato di valori”	Analitico-atomistica	Cessazione della vita aziendale
Capitale economico	Complesso unitario ed inscindibile. Capitale economico come valore unico.	Sintetico-unitaria	Continuazione ma con eventuali cambiamenti nella sfera del soggetto economico

Determinazione dei flussi monetari

Determinazione del *denaro* presente nella cassa o presso le banche con cui opera un'azienda.

Rappresentare i flussi di denaro di un periodo significa ordinare e classificare gli eventi che ne hanno determinato le variazioni in aumento e in diminuzione.

Esistono tre classi di eventi nelle quali riportare i flussi che generano entrate e uscite di denaro:

- a) le **acquisizioni di fattori** (in contanti ovvero il pagamento di debiti di regolamento) e la vendita di beni e servizi (in contanti ovvero l'incasso di crediti di regolamento);
- b) **l'ottenimento e il rimborso di crediti e debiti di finanziamento;**
- c) **gli aumenti e le riduzioni del capitale di proprietà.**

Si è soliti includere, oltre ai flussi del periodo, anche gli stock iniziali e finali della risorsa considerata

Applicazione numerica

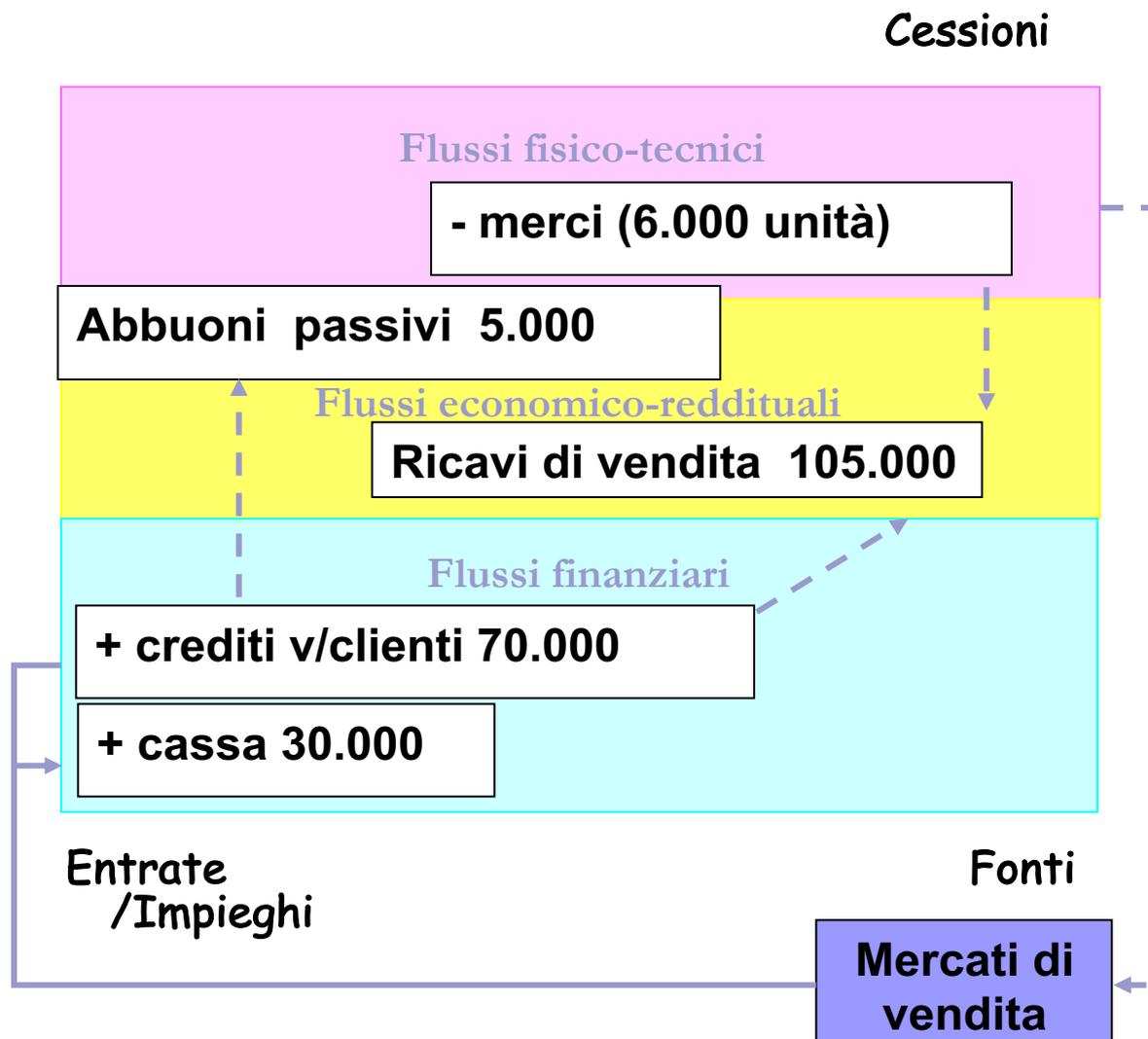
- **Dotazione iniziale di capitale: 100.000 Euro**

- **Acquisto di merci: 10.000 unità ad un prezzo unitario di 15 Euro. Pagamento di 1/3 tramite cassa e il rimanente a 60 gg**
- **Vendita di merci: 6.000 unità di merce ad un prezzo unitario di 17,5 Euro. Abbuoni su vendite per 5.000 Euro. Incassi in contanti da clienti per 30.000 Euro e il rimanente a 90 gg.**

Prospetto del CAPITALE iniziale

Investimenti: Attività		Finanziamenti: Passività + Capitale Netto	
Cassa e Banche c/c	100.000	Capitale di apporto	100.000
Totale a pareggio	100.000	Totale a pareggio	100.000

Flussi collegati alla vendita di merci: 6.000 unità di merce ad un prezzo unitario di 17,5 Euro. Abbuoni su vendite per 5.000 Euro. Incassi in contanti da clienti per 30.000 Euro e il rimanente a 90 gg.



Prospetto dei flussi a livello fisico tecnico PERIODO I

Flussi in INPUT

Acquisizione MERCI 10.000 unità

Flussi in OUTPUT

Vendita MERCI 6.000 unità

Rimanenze finali:

MERCI 4.000 unità

Determinazione analitica del reddito

Prospetto dei flussi reddituali – periodo I (CONTO ECONOMICO)	
Costi di acquisto Merci (10.000*15) 150.000 Abbuoni su vendite 5.000 Saldo del conto: Utile di periodo 10.000	Ricavi di vendita Merci (6.000*17,5) 105.000 Rimanenze Finali (storno di costo): Merci (4.000*15) 60.000
Totale a pareggio 165.000	Totale a pareggio 165.000

Determinazione dei flussi monetari

Stock iniziale di periodo di denaro

dotazione iniziale capitale 100.000

Flussi in entrata del periodo

incassi in contanti 30.000

Flussi in uscita del periodo

pagamenti ai fornitori tramite
cassa 50.000

Saldo entrate/uscite del periodo - 20.000

Stock finale di periodo di denaro

80.000²³