



Corso di Economia aziendale

Lezione 19

Le condizioni di equilibrio

Il reddito

- Il reddito è una *variazione*
- Il reddito deve poter essere individuato nel *tempo*
- Il reddito presuppone la presenza di un *capitale*
- Il reddito è in relazione di causa-effetto con la *gestione*

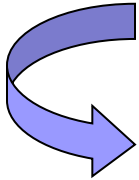
Equazione economica

$$\sum \text{Costi} + \text{Risultato} = \sum \text{Ricavi}$$

Reddito minimo

Economico:

$$(f_1 \times p_1) + (f_2 \times p'_2) + \dots (f_n \times p_n) + r = (q_1 \times p_1) + (q_2 \times p_2) + \dots (q_n \times p_n)$$



Dove

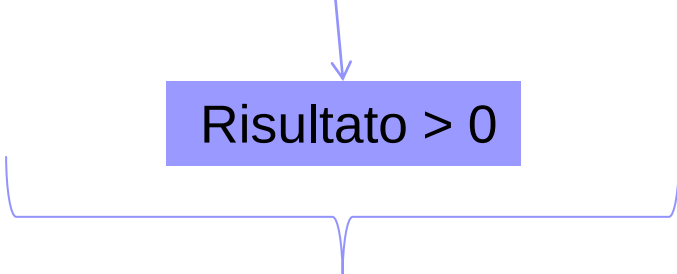
- $(f_1 \times p_1)$ = costo di acquisizione fattori a rapido rigiro
- $(f_2 \times p'_2)$ = costo di utilizzazione dei fattori a lento rigiro (es. quote di ammortamento)
- $(q_1 \times p_1)$ = Ricavi di vendita

Equazione economica: caratteristiche

- E' essenziale che sia verificata in una prospettiva di medio/lungo andare anche se può essere verificata anche nel breve termine
- Può essere globale o parziale (particolare) riferibile a:
 - Gestione caratteristica
 - Gestione extra-caratteristica
 - Gestione finanziaria
 - Gestione straordinaria
 - Gestione tributaria

Verifica equazione economica

$$\sum \text{Ricavi} > \sum \text{Costi}$$



The diagram shows a blue box containing the inequality $\sum \text{Ricavi} > \sum \text{Costi}$. A blue arrow points down from this box to another blue box containing $\text{Risultato} > 0$. A blue bracket is positioned below the second box, spanning its width.

$$\text{Risultato} > 0$$

Remunerazione degli oneri figurativi (Non compresi nel bilancio)

1. Remunerazione per l'utilizzo di beni in uso gratuito;
2. Remunerazione del lavoro imprenditoriale (se non previsto esplicitamente);
3. Remunerazione del capitale proprio (pari al saggio di remunerazione degli investimenti privi di rischio e saggio per l'intensità del rischio)



$$\text{Ricavi} - \text{Costi effettivi} - \text{Costi figurativi} = \text{Extrareddito}$$

Le leve economiche

1. Il *costo di acquisizione* dei fattori che generano costi *anticipati* può essere visto e scomposto come somma di due costi:
 - *il costo di utilizzazione*
 - *il costo sospeso*
2. Il *costo di acquisizione* dei fattori che generano costi *contestuali o immediati*
3. *I ricavi di cessione*
4. *I ricavi di produzione*



Le leve economiche

Valore della produzione (caratteristica)

meno Costo dei fattori correnti (esterni)

Valore aggiunto operativo

meno Costo del fattore lavoro

Margine Operativo Lordo (MOL)

meno Costo dei fattori pluriennali (ammortamento)

Reddito operativo (caratteristico)

meno Costo del fattore denaro (oneri finanziari)

Reddito netto

Le leve economiche

Le leve da manovrare affinché si possa affermare di essere in presenza di un risultato economico congruo e in linea con le aspettative del soggetto economico sono quattro:

f le dosi dei fattori produttivi

p i prezzi d'acquisto

q le quantità dei prodotti

P i prezzi di vendita

Le condizioni di funzionamento

efficienza: è il rapporto tra le risorse utilizzate e il risultato raggiunto nello svolgimento di una qualsiasi attività

efficacia: è il rapporto tra il risultato raggiunto nello svolgimento di una qualsiasi attività e l'obiettivo che ci si era prefissati

economicità: è la capacità dell'azienda di assicurare una remunerazione adeguata a tutti i fattori produttivi e gli interlocutori sociali (stakeholders) che forniscono un contributo allo svolgimento della sua attività economica
Principio della scelta conveniente

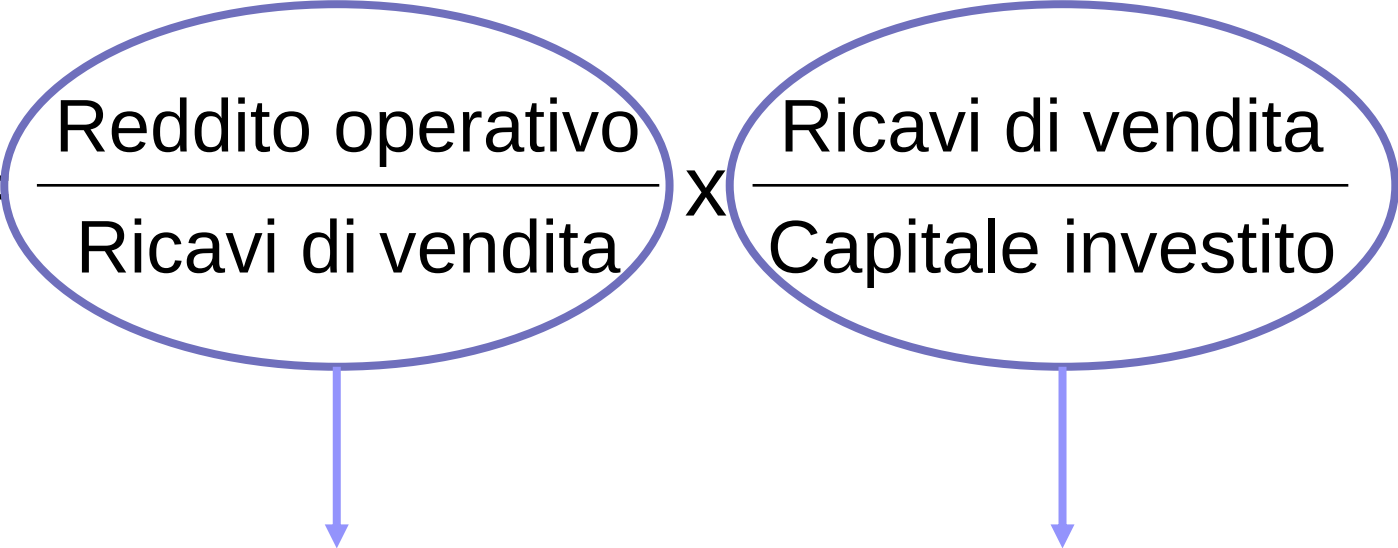
Le condizioni di funzionamento

$$\text{ROE} = \frac{\text{Reddito netto}}{\text{Capitale proprio}}$$

$$\text{ROI} = \frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Capitale investito}}$$

Le condizioni di funzionamento

$$\text{ROI} = \frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Ricavi di vendita}} \times \frac{\text{Ricavi di vendita}}{\text{Capitale investito}}$$



ROS

Indice di
produttività del
capitale investito

L'equazione finanziaria

$$\frac{(f_1 \times p_1)}{V_1} + \frac{(f_2 \times p_2)}{V_2} + \frac{(f_3 \times p_3)}{V_3} + \dots \frac{(f_n \times p_n)}{V_n} = c_1 + c_2 + \dots c_n$$

Afflussi denaro	Deflussi denaro
Incassi in contanti vendita prodotti/riscossione crediti di regolamento	Acquisto in contanti fattori produttivi/pagamento debiti di regolamento
Decrementi investimenti fattori durevoli gestione caratteristica	Investimenti fattori durevoli della gestione caratteristica
Apporti di capitale proprio Accensione debiti di finanziamento	Rimborsi di capitale proprio Rimborsi debiti di finanziamento Costi acquisizione fattore denaro (dividendi ed interessi)
Realizzi gestione patrimoniale accessoria Interessi attivi per concessione finanziamenti	Investimenti gestione patrimoniale accessoria Accensione crediti di finanziamento

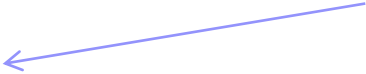
Verifica equazione finanziaria

Afflussi monetari $\geq$ Deflussi monetari



E' effettivo se viene prodotto nell'area della gestione caratteristica corrente e può essere utilizzato per:

- Rinnovare gli investimenti gestione caratteristica
- Rimborsare le fonti di finanziamento



I° squilibrio $E > U$



II° squilibrio $U > E$

STASI FINANZIARIE quando ho esuberi di liquidità inoperosi

PUNTE FINANZIARIE = quando è presente una carenza di liquidità che impatta sulle equazione economica

Le conseguenze di squilibri finanziari

Nel caso di deficienza di mezzi finanziari



Impatti sull'equazione economica

- Ritardi negli acquisti o richiesta di dilazioni di pagamento
- Negoziazione con i clienti (es. ribassi, sconti)
- Accesso al credito bancario
- Rinnovamento degli impianti



I caratteri dell'equilibrio finanziario: dinamico ed immediato

Equilibrio patrimoniale

I^a Modalità

Attività = Passività + Patrimonio Netto



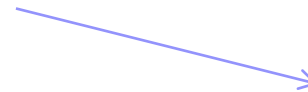
II^a Modalità

Impieghi = Fonti



Gli impieghi:

1. A breve (attivo circolante)
2. A non breve (attivo immobilizzato)

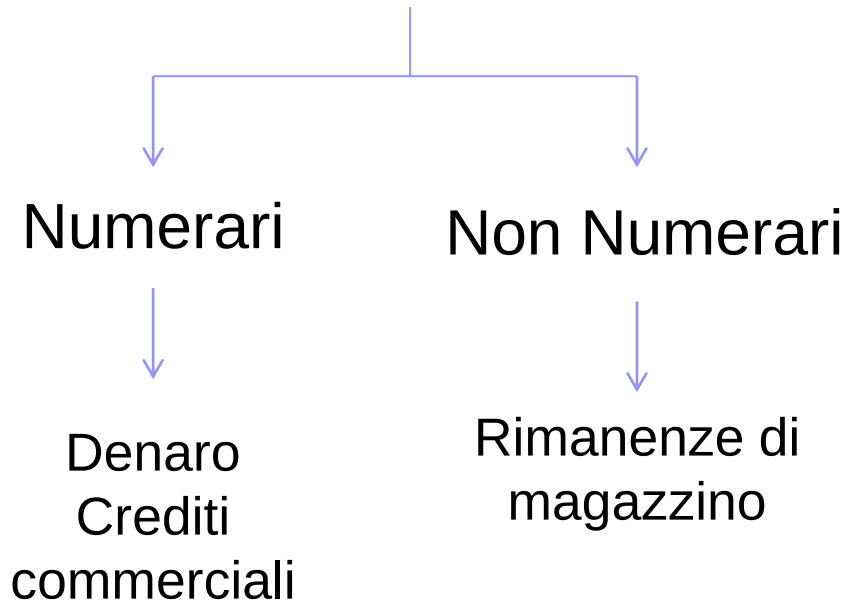


Le fonti di finanziamento:

1. A breve
2. A non breve

Classificazione degli impieghi

A Breve

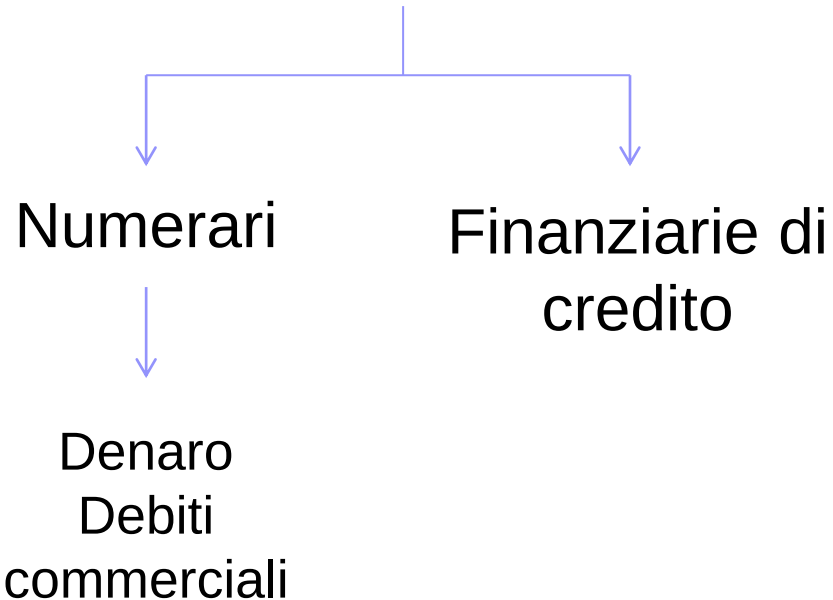


A non breve

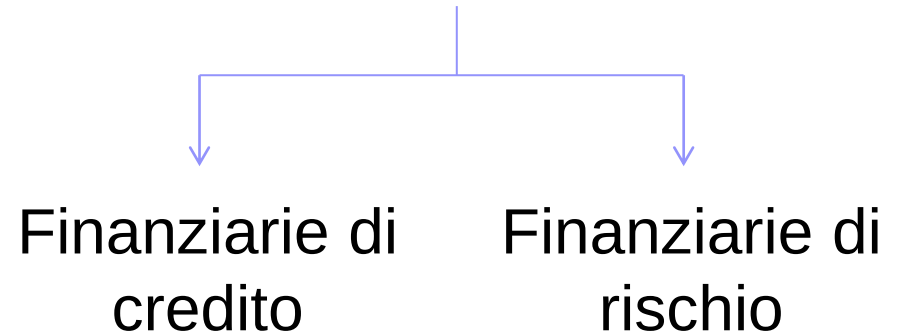


Classificazione delle fonti

A Breve



A non breve





Riferimenti per l'esame

MARCHI Luciano (a cura di),
Introduzione all'Economia Aziendale,
Giappichelli
Cap. 10