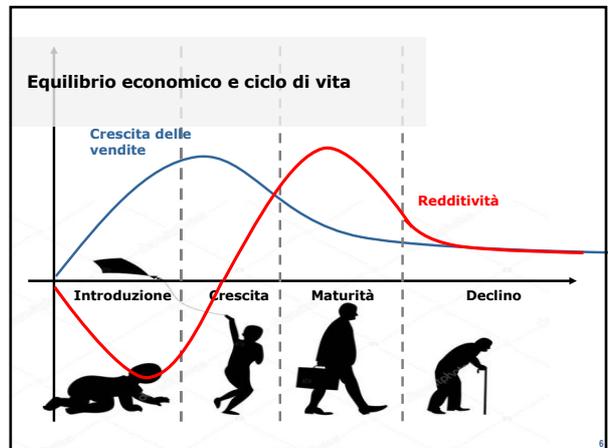
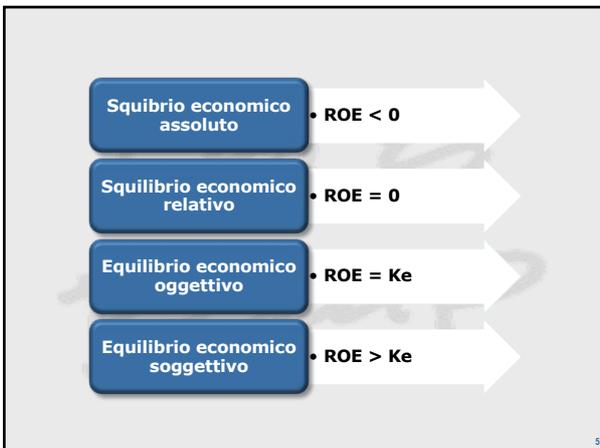


**FARGROUP**  
FINANCIAL ACCOUNTING RESEARCH GROUP

**Economia Aziendale a.a. 2017-2018**  
(gruppo A-C)

*È nato prima l'uovo o la gallina?*



**La matrice di posizionamento**

		BASSA	ALTA
Potenziale di crescita	ALTA	 question mark	 star
	BASSA	 dog	 cash cow
		Forza competitiva	



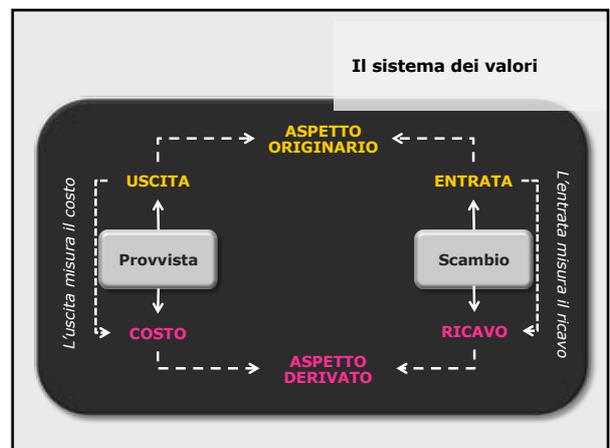
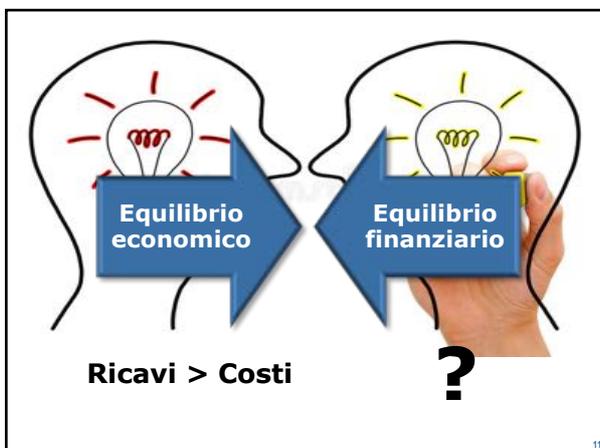
1. Sostenibile rispetto alle perdite di liquidazione
  2. Allineamento tra fonti e impieghi
  3. Utilizzo della leva finanziaria che tenga conto della volatilità dei margini operativi
- L'equilibrio della struttura finanziaria

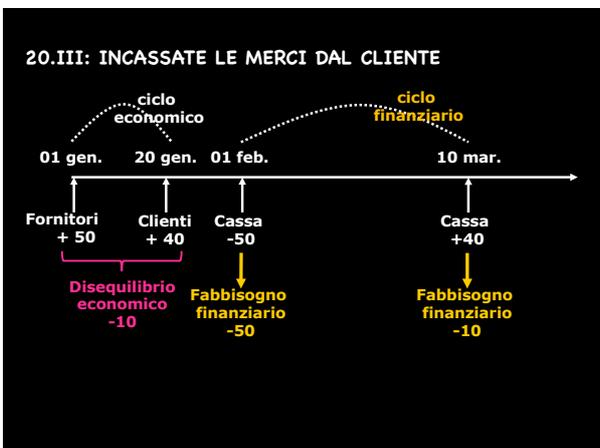
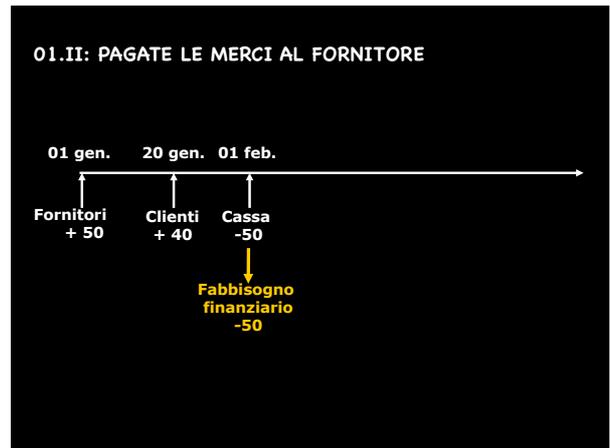
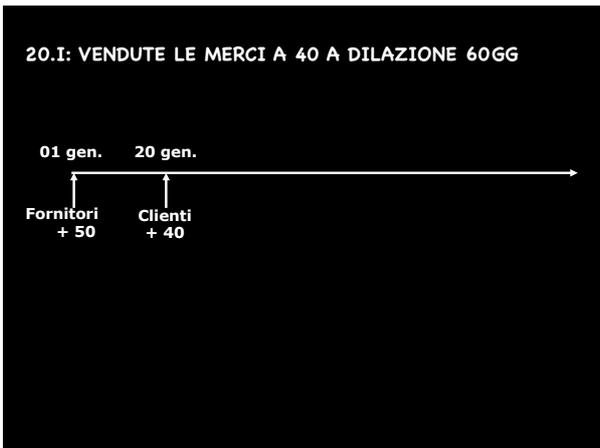
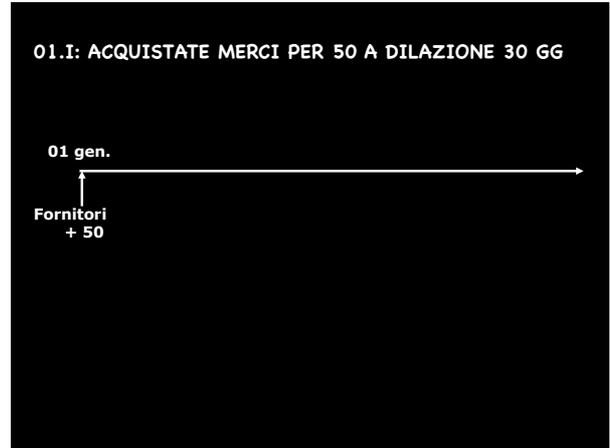


*Question Of The Day*

✓ In che modo gli aspetti economici influenzano gli equilibri finanziari?

In che modo gli aspetti finanziari influenzano gli equilibri economici?





L'equilibrio economico è alla base...



...dell'equilibrio finanziario

19

**ACQUISTO MERCI PER 10.000 IN CONTANTI**

Impianti 4.000	Capitale sociale 2.000	Acquisto merci	10.000
Crediti 1.000	Mutuo 4.000		
Banca c/c 1.000			

**ACQUISTO MERCI PER 10.000 IN CONTANTI**

Impianti 4.000	Capitale sociale 2.000	Acquisto merci	10.000
Crediti 1.000	Mutuo 4.000		

**ACQUISTO MERCI PER 10.000 IN CONTANTI**

Impianti 4.000	Capitale sociale 2.000	Acquisto merci	10.000
Crediti 1.000	Mutuo 4.000		
	Banca c/c 9.000		

**VENDITA MERCI PER 12.000 IN CONTANTI**

Impianti 4.000	Capitale sociale 2.000	Vendita merci	12.000
Crediti 1.000	Mutuo 4.000	Acquisto merci	10.000
	Banca c/c 9.000		

**VENDITA MERCI PER 12.000 IN CONTANTI**

Impianti 4.000	Capitale sociale 2.000	Vendita merci	12.000
Crediti 1.000	Mutuo 4.000	Acquisto merci	10.000

### VENDITA MERCI PER 12.000 IN CONTANTI

Impianti 4.000	Capitale sociale 2.000	Vendita merci	12.000
Crediti 1.000	Mutuo 4.000	Acquisto merci	10.000
Banca c/c 3.000			

### ONERI FINANZIARI SU SCOPERTO 9.000 PARI A 10

Impianti 4.000	Capitale sociale 2.000	Vendita merci	12.000
Crediti 1.000	Mutuo 4.000	Acquisto merci	10.000
Banca c/c 3.000		Oneri finanziari	10

### ONERI FINANZIARI SU SCOPERTO 9.000 PARI A 10

Impianti 4.000	Capitale sociale 2.000	Vendita merci	12.000
Crediti 1.000	Mutuo 4.000	Acquisto merci	10.000
		Oneri finanziari	10

### ONERI FINANZIARI SU SCOPERTO 9.000 PARI A 10

Impianti 4.000	Capitale sociale 2.000	Vendita merci	12.000
Crediti 1.000	Mutuo 4.000	Acquisto merci	10.000
Banca c/c 2.990		Oneri finanziari	10

### DETERMINAZIONE DEL REDDITO

Impianti 4.000	Capitale sociale 2.000	Vendita merci	12.000
Crediti 1.000	Mutuo 4.000	Acquisto merci	10.000
Banca c/c 2.990	Utile 1.990	Oneri finanziari	10
		Utile	1.990

### L'UTILE VIENE ACCANTONATO

Impianti 4.000	Capitale sociale 2.000	Vendita merci	12.000
Crediti 1.000	Mutuo 4.000	Acquisto merci	10.000
Banca c/c 2.990		Oneri finanziari	10
		Utile	1.990

### L'UTILE VIENE ACCANTONATO

Impianti 4.000	Capitale sociale 2.000	Vendita merci	12.000
Crediti 1.000	Mutuo 4.000	Acquisto merci	10.000
Banca c/c 2.990	Riserve 1.990	Oneri finanziari	10
		Utile	1.990

### L'UTILE VIENE ACCANTONATO

Impianti 4.000	Capitale sociale 2.000	Vendita merci	12.000
Crediti 1.000	Mutuo 4.000	Acquisto merci	10.000
Banca c/c 2.990		Oneri finanziari	10
		Utile	1.990

### L'UTILE VIENE ACCANTONATO

Impianti 4.000	Capitale netto 3.990	Vendita merci	12.000
Crediti 1.000	Mutuo 4.000	Acquisto merci	10.000
Banca c/c 2.990		Oneri finanziari	10
		Utile	1.990

### GLI EFFETTI SULLA STRUTTURA FINANZIARIA

01.01.20x1		31.12.20x1	
Impianti 4.000	Capitale sociale 2.000	Impianti 4.000	Capitale sociale 3.990
Crediti 1.000	Mutuo 4.000	Crediti 1.000	Mutuo 4.000
Banca c/c 1.000		Banca c/c 2.990	
$\frac{\text{Debiti finanziari } 4.000}{\text{Capitale di rischio } 2.000} = 2$		$\frac{\text{Debiti finanziari } 4.000}{\text{Capitale di rischio } 3.990} = 1,003$	



**ACQUISTO MERCI PER 10.000 IN CONTANTI**

Impianti 4.000	Capitale sociale 3.990
Crediti 1.000	Mutuo 4.000
Banca c/c 2.990	

Acquisto merci 10.000

**ACQUISTO MERCI PER 10.000 IN CONTANTI**

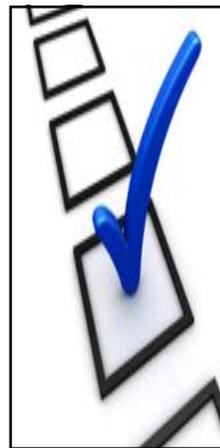
Impianti 4.000	Capitale sociale 3.990
Crediti 1.000	Mutuo 4.000

Acquisto merci 10.000

**ACQUISTO MERCI PER 10.000 IN CONTANTI**

Impianti 4.000	Capitale sociale 3.990
Crediti 1.000	Mutuo 4.000
	Banca c/c 7.010

Acquisto merci 10.000



**L'efficienza economica, accompagnata dalla ritenzione degli utili, migliora l'equilibrio finanziario (solidità patrimoniale)**

**L'efficienza economica accompagnata dalla ritenzione degli utili riduce il bisogno di ricorrere al capitale di credito per soddisfare i fabbisogni finanziari**

40



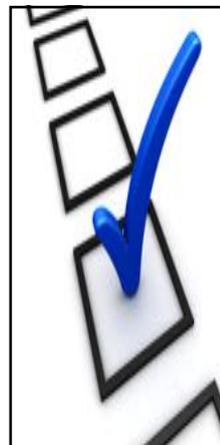
**1 star - I really didn't like it**

**2 stars - Il merito creditizio**

**3 stars - I enjoyed it but it wasn't the best**

**4 stars - I really enjoyed it**

**5 stars - I LOVED it**



**L'efficienza economica, accompagnata dalla ritenzione degli utili, migliora l'equilibrio finanziario (solidità patrimoniale)**

**L'efficienza economica accompagnata dalla ritenzione degli utili riduce il bisogno di ricorrere al capitale di credito per soddisfare i fabbisogni finanziari**

**L'efficienza economica accompagnata dalla ritenzione degli utili consente di ottenere migliori condizioni di accesso al credito**

42



*Question  
Of The Day*

**In che modo gli aspetti economici influenzano gli equilibri finanziari?**

**✓ In che modo gli aspetti finanziari influenzano gli equilibri economici?**

**ACQUISTO MERCI PER 15.000**

Macchinari 3.000	Capitale netto 2.000	Acquisto merci	15.000
Crediti 2.000	Mutuo 3.000		

**ACQUISTO MERCI PER 15.000**

Macchinari 3.000	Capitale netto 2.000	Acquisto merci	15.000
Crediti 2.000	Mutuo 3.000		

**ACQUISTO MERCI PER 15.000**

Macchinari 3.000	Capitale netto 2.000	Acquisto merci	15.000
Crediti 2.000	Mutuo 3.000		
	Banca c/c 15.000		

**VENDO LE MERCI A 15.500 IN CONTANTI**

Macchinari 3.000	Capitale netto 2.000	Vendita merci	15.500
Crediti 2.000	Mutuo 3.000	Acquisto merci	15.000
	Banca c/c 15.000		

**VENDO LE MERCI A 15.500 IN CONTANTI**

Macchinari 3.000	Capitale netto 2.000	Vendita merci	15.500
Crediti 2.000	Mutuo 3.000	Acquisto merci	15.000

**VENDO LE MERCI A 15.500 IN CONTANTI**

Macchinari 3.000	Capitale netto 2.000	Vendita merci	15.500
Crediti 2.000	Mutuo 3.000	Acquisto merci	15.000
Banca c/c 500			

**GLI INTERESSI SUI DEBITI AMMONTANO A 600**

Macchinari 3.000	Capitale netto 2.000	Vendita merci	15.500
Crediti 2.000	Mutuo 3.000	Acquisto merci	15.000
Banca c/c 500		Reddito operativo	500
		Interessi sul debito	600

**GLI INTERESSI SUI DEBITI AMMONTANO A 600**

Macchinari 3.000	Capitale netto 2.000	Vendita merci	15.500
Crediti 2.000	Mutuo 3.000	Acquisto merci	15.000
		Reddito operativo	500
		Interessi sul debito	600

**GLI INTERESSI SUI DEBITI AMMONTANO A 600**

Macchinari 3.000	Capitale netto 2.000	Vendita merci	15.500
Crediti 2.000	Mutuo 3.000	Acquisto merci	15.000
	Banca c/c 100	Reddito operativo	500
		Interessi sul debito	600

**GLI INTERESSI SUI DEBITI AMMONTANO A 600**

Macchinari 3.000	Capitale netto 2.000	Vendita merci	15.500
Crediti 2.000	Mutuo 3.000	Acquisto merci	15.000
	Banca c/c 100	Reddito operativo	500
	Perdita -100	Interessi sul debito	600
		Reddito netto	-100

**GLI INTERESSI SUI DEBITI AMMONTANO A 600**

Macchinari 3.000	Capitale netto 2.000	Vendita merci	15.500
Crediti 2.000	Mutuo 3.000	Acquisto merci	15.000
	Banca c/c 100	Reddito operativo	500
		Interessi sul debito	600
		Reddito netto	-100

**GLI INTERESSI SUI DEBITI AMMONTANO A 600**

Macchinari 3.000	Capitali netto 1.900	Vendita merci	15.500
Crediti 2.000	Mutuo 3.000	Acquisto merci	15.000
	Banca c/c 100	Reddito operativo	500
		Interessi sul debito	600
		Reddito netto	-100



**ACQUISTO MERCI PER 15.000**

Macchinari 3.000	Capitali netto 1.900	Acquisto merci	15.000
Crediti 2.000	Mutuo 3.000		
	Banca c/c 100		

**ACQUISTO MERCI PER 15.000**

Macchinari 3.000	Capitali netto 1.900	Acquisto merci	15.000
Crediti 2.000	Mutuo 3.000		
	Banca c/c 15.100		

**VENDO LE MERCI A 15.500 IN CONTANTI**

Macchinari 3.000	Capitali netto 1.900	Vendita merci	15.500
Crediti 2.000	Mutuo 3.000	Acquisto merci	15.000
	Banca c/c 15.100		

**VENDO LE MERCI A 15.500 IN CONTANTI**

Macchinari 3.000	Capitali netto 1.900	Vendita merci	15.500
Crediti 2.000	Mutuo 3.000	Acquisto merci	15.000

**VENDO LE MERCI A 15.500 IN CONTANTI**

Macchinari 3.000	Capitale netto 1.900	Vendita merci	15.500
Crediti 2.000	Mutuo 3.000	Acquisto merci	15.000
Banca c/c 400			

**GLI INTERESSI SUI DEBITI AMMONTANO A 610**

Macchinari 3.000	Capitale netto 1.900	Vendita merci	15.500
Crediti 2.000	Mutuo 3.000	Acquisto merci	15.000
Banca c/c 400		Reddito operativo	500
		Interessi sul debito	610

**GLI INTERESSI SUI DEBITI AMMONTANO A 510**

Macchinari 3.000	Capitale netto 1.900	Vendita merci	15.500
Crediti 2.000	Mutuo 3.000	Acquisto merci	15.000
Banca c/c 210		Reddito operativo	500
		Interessi sul debito	610

**GLI INTERESSI SUI DEBITI AMMONTANO A 510**

Macchinari 3.000	Capitale netto 1.900	Vendita merci	15.500
Crediti 2.000	Mutuo 3.000	Acquisto merci	15.000
Banca c/c 210		Reddito operativo	500
		Interessi sul debito	610
		Perdita	-110
		Reddito netto	-110

**GLI INTERESSI SUI DEBITI AMMONTANO A 510**

Macchinari 3.000	Capitale netto 1.900	Vendita merci	15.500
Crediti 2.000	Mutuo 3.000	Acquisto merci	15.000
Banca c/c 210		Reddito operativo	500
		Interessi sul debito	610
		Reddito netto	-110

**GLI INTERESSI SUI DEBITI AMMONTANO A 510**

Macchinari 3.000	Capitale netto 1.890	Vendita merci	15.500
Crediti 2.000	Mutuo 3.000	Acquisto merci	15.000
Banca c/c 210		Reddito operativo	500
		Interessi sul debito	610
		Reddito netto	-110



Una cattiva gestione finanziaria compromette gli equilibri economici

L'eccessivo indebitamento porta al sorgere di un fabbisogno finanziario legato alla gestione finanziaria

Una cattiva gestione finanziaria innesca un meccanismo erosivo che si autoalimenta

## La finanziarizzazione della Silicon Valley

Autore : Giacomo Gabellini

Data : 6 ottobre 2017 17:00

Un rischio da evitare



Da qualche tempo, **Apple**, una delle società di punta del settore hi-tech, sta costantemente limitando i propri investimenti in ricerca per dedicarsi al riacquisto delle proprie azioni e, soprattutto, a comprare montagne di titoli; si va dai Treasury Bond a semplici quote azionarie di altre grandi compagnie, fino ad arrivare ad Asset Backed Security, strumenti derivati che impiegano i mutui residenziali come collaterale. Si parla di circa 250 miliardi di dollari investiti, corrispondenti al 72% dell'attivo di bilancio di Apple, quasi al doppio del suo patrimonio netto e al triplo del debito. Cifre che sembrano quindi più consone a un grande fondo pensione come Calpers o a un hedge fund come Blackrock che non a una società divenuta solida e prospera sfornando strumenti tecnologici.

68

IMPRESA UNO		IMPRESA DUE	
Ricavi d'esercizio	2.500	Ricavi d'esercizio	2.500
Costi variabili	700	Costi variabili	1.500
Costi fissi	1.650	Costi fissi	850
<hr/>		<hr/>	
Reddito operativo	150	Reddito operativo	150
Oneri finanziari	75	Oneri finanziari	75
<hr/>		<hr/>	
Reddito netto	75	Reddito netto	75

**Hp) Il fatturato si riduce del 20%**

69

IMPRESA UNO		IMPRESA DUE	
Ricavi d'esercizio	2.000	Ricavi d'esercizio	2.000
Costi variabili	560	Costi variabili	1.200
Costi fissi	1.650	Costi fissi	850
<hr/>		<hr/>	
Reddito operativo	-210	Reddito operativo	-50
Oneri finanziari	75	Oneri finanziari	75
<hr/>		<hr/>	
Reddito netto	- 285	Reddito netto	- 125

70



Una cattiva gestione finanziaria compromette gli equilibri economici

L'eccessivo indebitamento porta al sorgere di un fabbisogno finanziario legato alla gestione finanziaria

Una cattiva gestione finanziaria innesca un meccanismo erosivo che si autoalimenta

Un maggior ricorso alla leva operativa impone dei vincoli nel ricorso all'indebitamento

