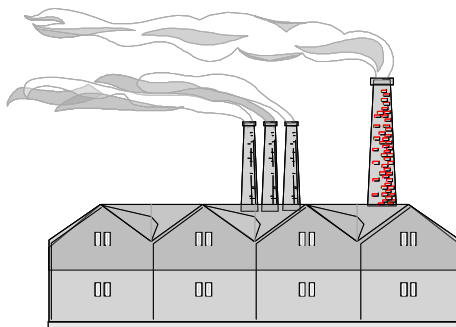


## Oggetto della lezione

# Il sistema dei valori: permutazioni numerarie, valori economici di capitale, valori finanziari

(sezione 5.3 e 5.4 del libro di testo)



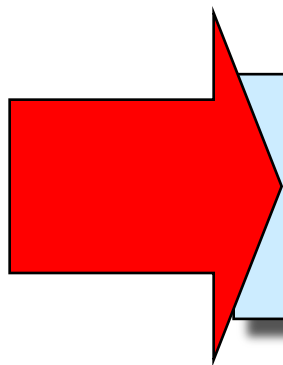
# Obiettivo della lezione



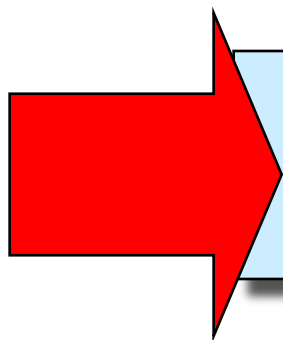
Perfezionare il **modello** di  
analisi della **gestione**

(partendo dai dati dell'esempio  
della lezione precedente)

# Ripartiamo dalla lezione precedente...



**Riscosso metà del credito  
verso clienti di € 1.100**



**Pagato metà del debito  
verso fornitori di € 1.000**

# Analisi logica delle operazioni

**Riscosso metà del credito verso clienti di € 1.100**

aspetto numerario



**VNA**



**entrata certa**  
*qualificabile come*



Cassa +550

aspetto numerario



**VNP**



**uscita assimilata**  
*qualificabile come*



Clienti -550

**Permutazione  
numeraria**





# Analisi logica delle operazioni

**Pagato metà del debito verso fornitori di € 1.000**

aspetto numerario



**VNP**



**uscita certa**  
*qualificabile come*



Cassa -500

aspetto numerario



**VNA**



**entrata assimilata**  
*qualificabile come*



Fornitori +500

**Permutazione  
numeraria**

# Le permutazioni numerarie



Si tratta di **fatti di gestione che riguardano soltanto la sfera numeraria** (non c'è né creazione né distruzione di ricchezza).

# Le VNA e VNP in senso ampio

## VNA

- *Entrata di denaro*
- *Formazione di un credito di funzionamento*
- *Riduzione di un debito di funzionamento*

## VNP

- *Uscita di denaro*
- *Formazione di un debito di funzionamento*
- *Riduzione di un credito di funzionamento*

# Cosa insegnano questi esempi?

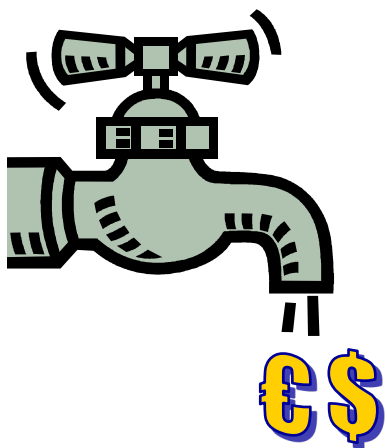


Non tutte le **uscite** misurano **costi**

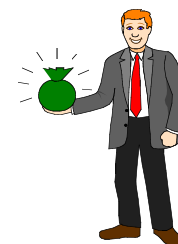
Non tutte le **entrate** misurano **ricavi**

# Le fonti di finanziamento

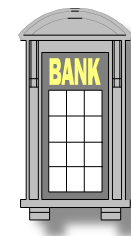
Ricordiamoci che i finanziamenti si distinguono, in base alla provenienza, in:



**Capitale di rischio**



**Capitale di terzi**



# Analisi logica delle operazioni

**Conferimento in denaro da parte dei soci € 500**

aspetto numerario



**VNA**



**entrata certa**  
*qualificabile come*



Cassa +500

aspetto...

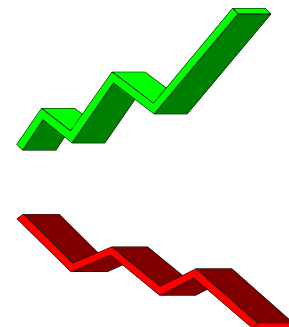


# Il capitale di rischio in chiave produttiva

Il capitale sociale esprime la base di **ricchezza netta** immessa dal soggetto economico nell'impresa.

Questa base di ricchezza:

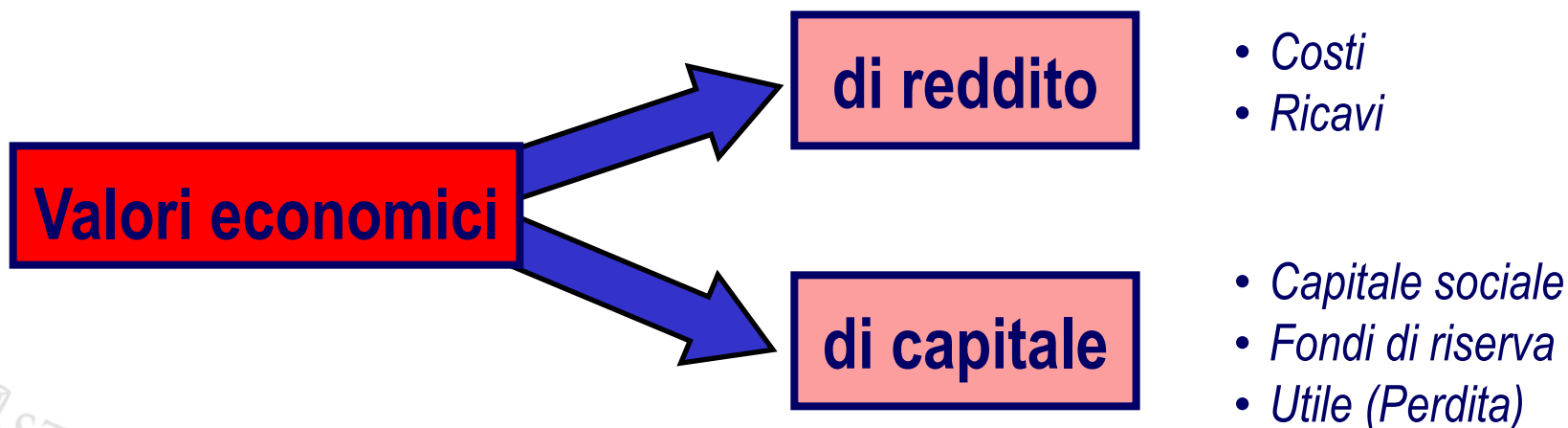
- si accresce se il processo produttivo ha un risultato positivo (**utile**);
- si riduce se il processo produttivo ha un risultato negativo (**perdita**).



# Il capitale di rischio in chiave produttiva

Il capitale sociale e, più in generale, le varie componenti del capitale di rischio sono classificabili come **valori economici di capitale**.

Pertanto, il sistema di valori del modello si arricchisce:





# Ecco allora che...

**Conferimento in denaro da parte dei soci € 500**

aspetto numerario



**VNA**



**entrata certa**  
*qualificabile come*



Cassa +500

aspetto economico



**VEP**



**valore di capitale**  
*qualificabile come*



Capitale sociale +500

# Analisi logica delle operazioni

## **Contratto un mutuo bancario per € 600**

aspetto numerario



**VNA**



**entrata certa**  
*qualificabile come*



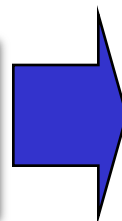
Cassa +600

aspetto...



# Valori di funzionamento e di finanziamento

**Crediti/debiti di funzionamento**



***Sostituiscono incassi e pagamenti monetari***

(Es. debiti v/fornitori, crediti v/clienti)

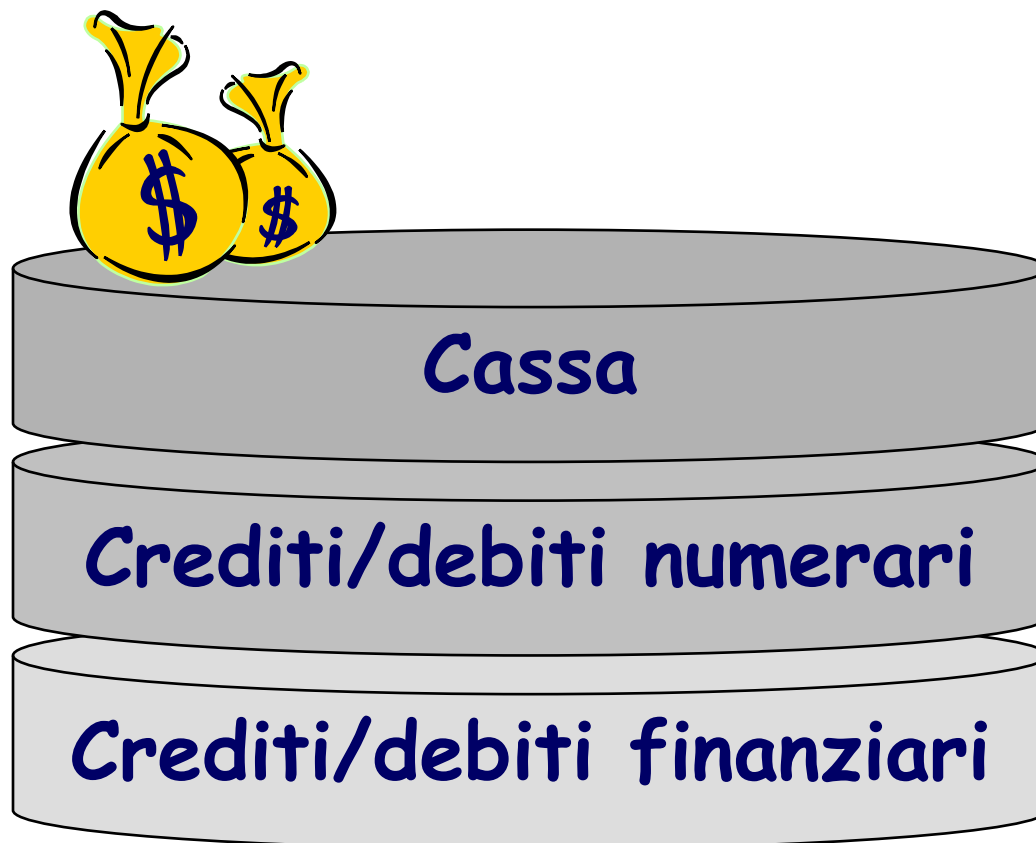
**Crediti/debiti di finanziamento**



***Producono incassi e pagamenti monetari***

(Es. mutui, prestiti obbligazionari)

# La nuova struttura dei valori finanziari



# Analisi logica delle operazioni

## **Contratto un mutuo bancario per € 600**

aspetto **finanziario**



**VFA**



**entrata numeraria certa**

*qualificabile come*



Cassa +600

aspetto **finanziario**



**VFP**



**debito di finanziamento**

*qualificabile come*



Mutui passivi -600

# Cosa confermano questi esempi?

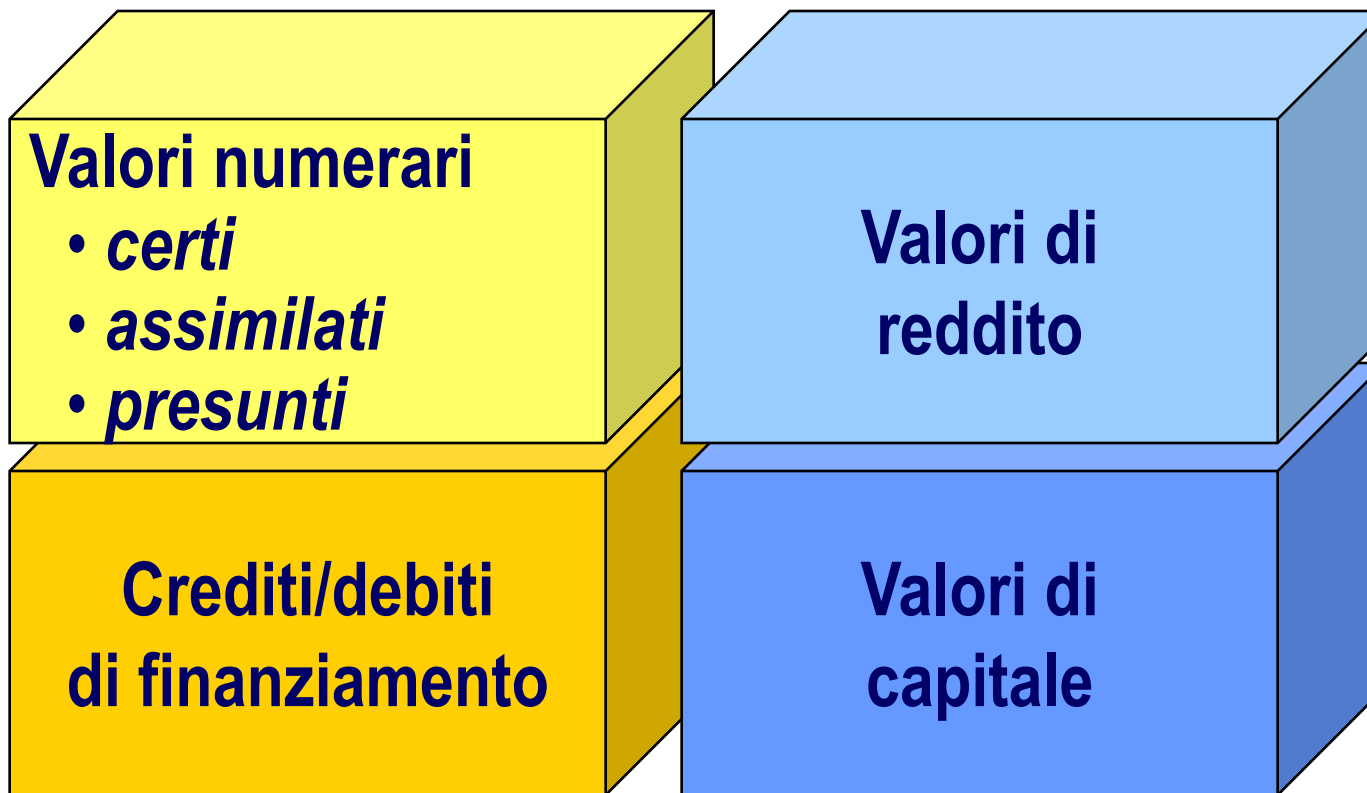


Non tutte le **uscite** misurano **costi**

Non tutte le **entrate** misurano **ricavi**

# Il modello è ora completo

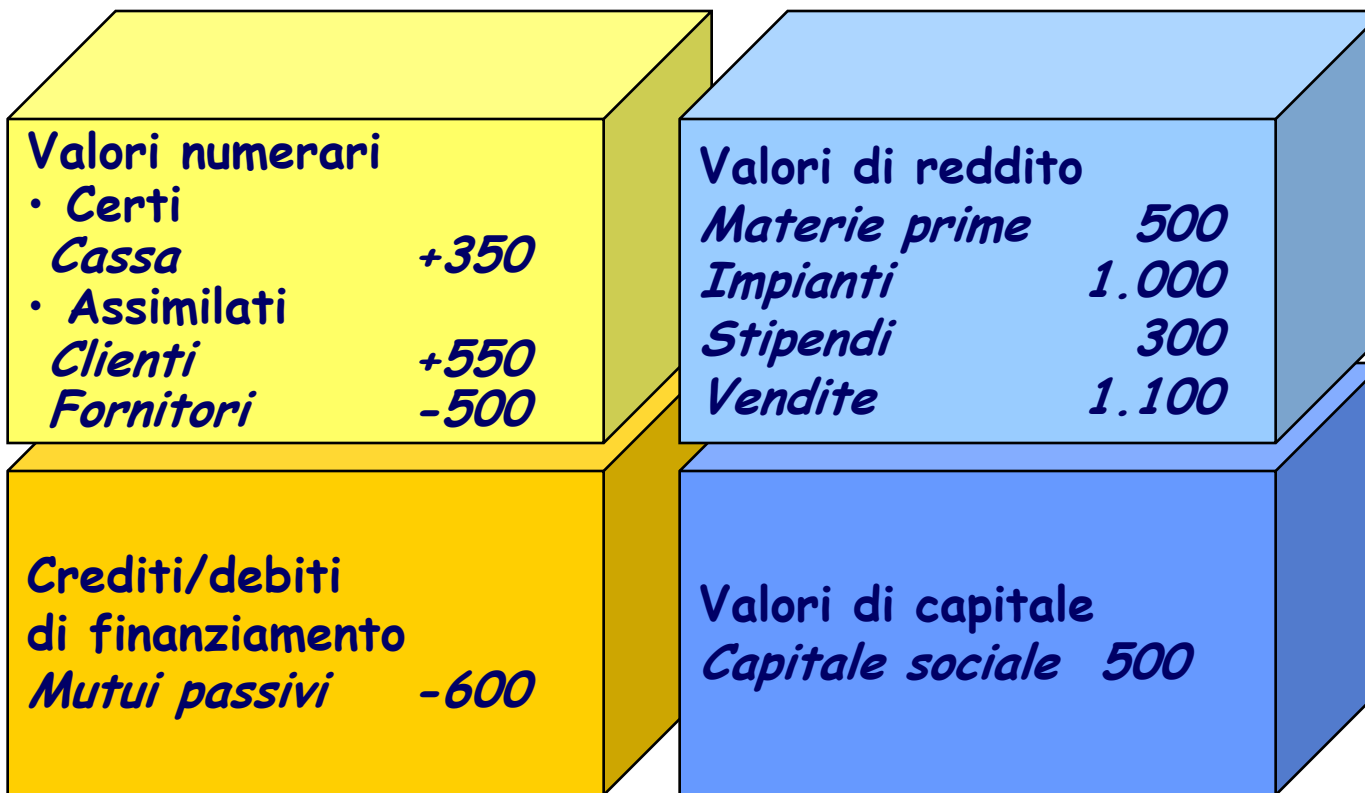
**VALORI FINANZIARI**



**VALORI ECONOMICI**

# Il modello è ora completo

VALORI FINANZIARI



VALORI ECONOMICI



# Un ultimo fatto di gestione...



Rimborsata la prima rata del mutuo pagando:

- € 100 quota capitale
- € 30 quota interessi

# Analisi logica delle operazioni

## **Rimborsata quota capitale del mutuo per € 100**

aspetto finanziario



**VFP**



**uscita certa**  
*qualificabile come*



Cassa -100

aspetto finanziario



**VFA**



**rid. debito di finanz.**  
*qualificabile come*



Mutui passivi +100

# Analisi logica delle operazioni

**Pagati interessi per € 30**

aspetto finanziario



**VFP**



**uscita certa**  
*qualificabile come*



Cassa -30

aspetto economico



**VEN**



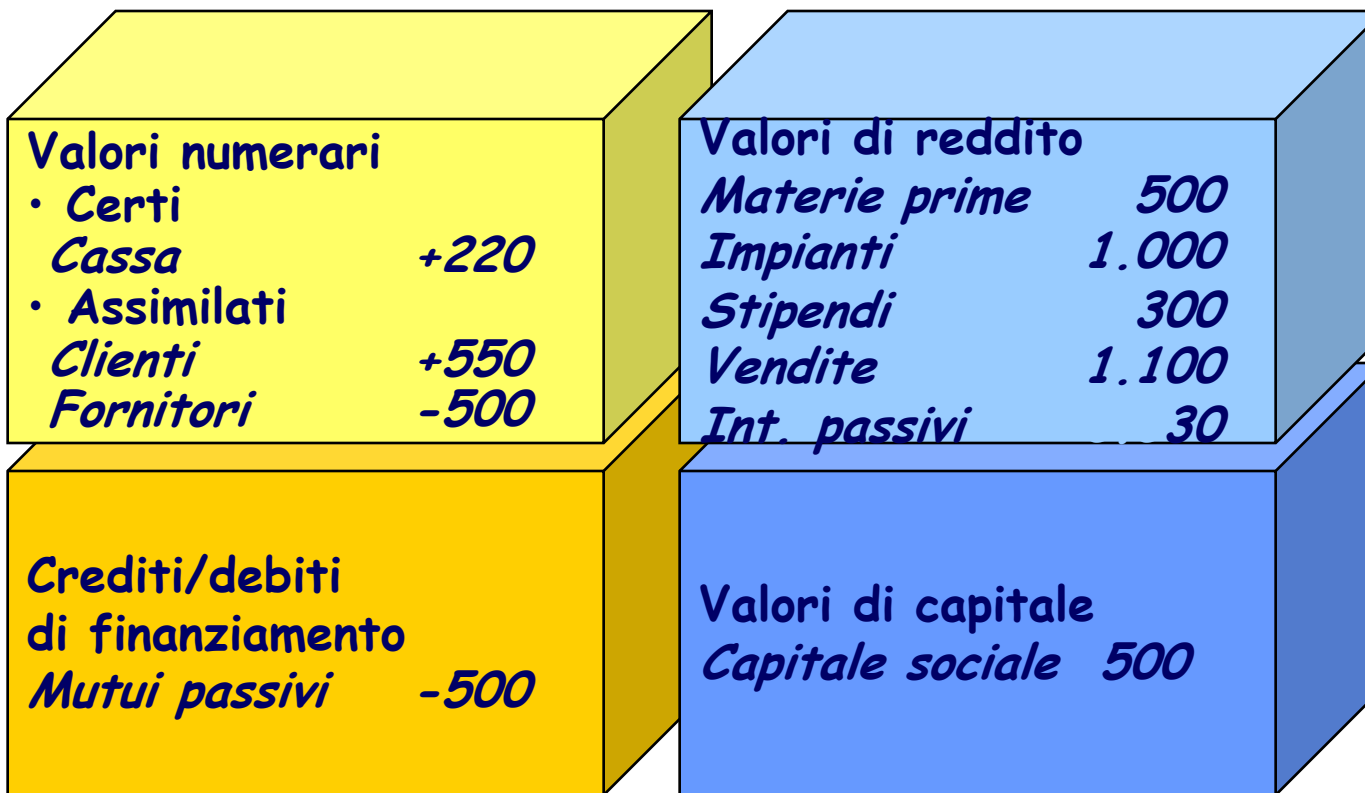
**valore di costo**  
*qualificabile come*



Interessi passivi 30

# Il modello è ora completo

VALORI FINANZIARI



VALORI ECONOMICI

## **Variazioni finanziarie positive**

*(entrate in senso ampio)*

- Aumenti di disponibilità liquide
- Aumenti di crediti di regolamento
- Diminuzioni di debiti di regolamento
- Aumenti di crediti di finanziamento
- Diminuzioni di debiti di finanziamento

## **Variazioni finanziarie negative**

*(uscite in senso ampio)*

- Diminuzioni di disponibilità liquide
- Diminuzioni di crediti di regolamento
- Aumenti di debiti di regolamento
- Diminuzioni di crediti di finanziamento
- Aumenti di debiti di finanziamento

## **Variazioni economiche positive**

- Variazioni reddituali positive (ricavi e riduzioni di costi)
- Incrementi di valori relativi alle componenti ideali positive del capitale di rischio

## **Variazioni economiche negative**

- Variazioni reddituali negative (costi e riduzioni di ricavi)
- Decrementi di valori relativi alle componenti ideali positive del capitale di rischio

# Le parole chiave



**Permutazioni numerarie**

**VNA e VNP in senso ampio (finanziari)**

**Valori economici di capitale**

**Debiti e crediti di finanziamento**

**Mancata coincidenza tra uscite e costi e tra  
entrate e ricavi**