



Economia Aziendale (D-L)

L'avviamento

**Elementi costitutivi
e gestione**

Gli equilibri

La rilevazione

**Il valore
aziendale**

Soggetti

**Equilibrio
economico**

**Operazioni
continuative**

**Valore economico
del capitale**

Capitale

**Equilibrio
finanziario**

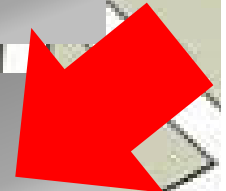
Assestamento

Avviamento

Sistema di valori

Accantonamento

Reddito



La mappa del nostro Corso



ECONOMIA & FINANZA

a pag. 14 | **STORIE DI IMPRENDITORI.** Alberto Bauli racconta l'espansione del gruppo

a pag. 16 | **LOBBYING NEGLI USA.** I media spendono di più delle società petrolifere

a pag. 17 | **BORSE EUROPEE.** I profitti delle società compensano gli effetti del mini-dollaro

MANAGER/1 ■ Una ricerca di Summit rivela che per i dirigenti d'impresa sono l'innovazione e il capitale umano le carte vincenti

Il successo è una questione intangibile

Le aree in cui investire di più sono la formazione continua e i servizi al cliente - Al bilancio contabile vanno aggiunti altri indicatori

Le carte vincenti per il successo dell'impresa sono la capacità di ricerca e innovazione, la motivazione delle risorse umane e, più in generale, la valorizzazione degli asset intangibili. Lo dimostra l'esperienza quotidiana degli operatori, impegnati in una sfida competitiva che è ormai da tempo globale, e lo conferma ora una ricerca condotta su un campione di oltre 3mila manager, che «Il Sole-24 Ore del lunedì» è in grado di anticipare. L'analisi, curata da Summit (società di consulenza specializzata nella gestione del capitale intellettuale e dei processi di cambiamento della cultura aziendale), ha interessato in dettaglio 3.187 dirigenti di 1.207

obiettivi (68%) e l'integrazione delle diversità (51%).

Tra i fattori di successo prevalgono, nell'ordine, la ricerca e innovazione (72%), il brand (68%), la motivazione delle persone (67%) e la qualità dei prodotti (65%). Riguardo alle aree nelle quali bisogna investire di più, i manager intervistati hanno pochi dubbi: sono le risorse umane e i servizi al cliente.

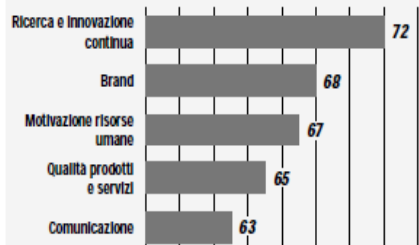
L'informativa societaria. Molto importante viene considerato il peso dell'informativa. L'indagine mostra, per esempio, che per valutare le prospettive dell'azienda il tradizionale bilancio contabile è ritenuto insufficiente e va integrato con altri indicatori.

In particolare, circa l'85% dei

Le valutazioni sugli asset portanti

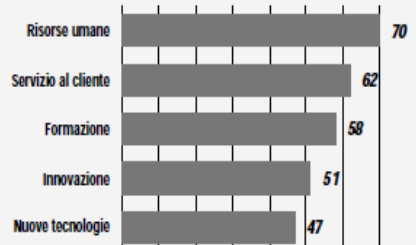
I FATTORI DEL SUCCESSO

I fattori ritenuti più importanti dai manager (possibili risposte multiple) - in %



DOVE BISOGNA INVESTIRE DI PIÙ

Le aree ritenute più importanti dai manager (possibili risposte multiple) - in %

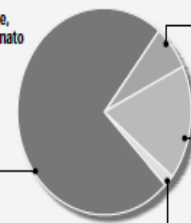


IL BILANCIO «INTEGRATO»

Per la valutazione del valore e della capacità competitiva di un'impresa, considera il bilancio d'esercizio - in %

Uno strumento che, se non accompagnato da informazioni complementari, conduce a valutazioni sbagliate

73



Non so

Uno strumento parzialmente esaustivo, ma comunque affidabile

18

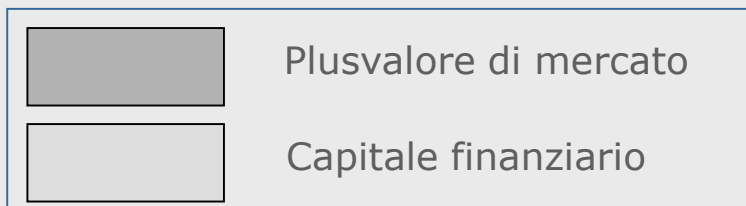
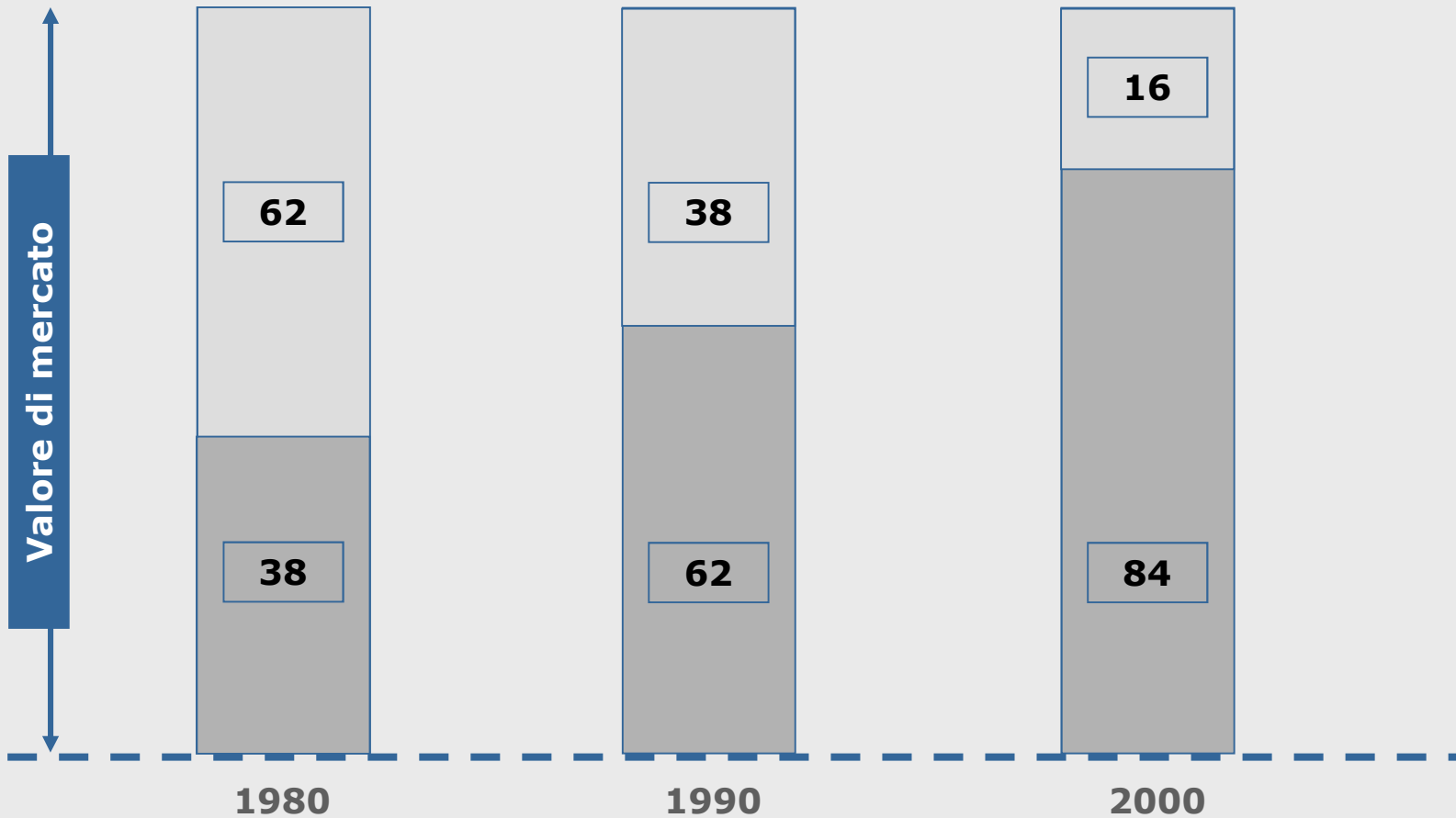
Uno strumento completamente esaustivo

2

L'impresa come sistema **OLISTICO**

1 + 1 = 3

1980 1990 2000



AGENDA



Quanto valgono gli asset tangibili di un'azienda? ✓

Quanto vale il capitale intangibile?



Valore «di libro» e valore di mercato del capitale netto



**Valore sostanziale del capitale (K):
La riemersione delle RISERVE OCCULTE**



**Valore sostanziale del capitale (K):
plus e minusvalenze latenti**

Il valore *sostanziale* del capitale (K) – primo step

Handwritten mathematical work showing the calculation of the substantial value of capital (K) through five steps. The work includes logarithmic equations and boxed solutions for 'X'.

1) $3^x = 5 \rightarrow \log_3 3^x = \log_3 5 \rightarrow x \log_3 3 = \log_3 5$
 $\rightarrow x \cdot 1 = \log_3 5 \rightarrow \boxed{x = \log_3 5}$

2) $5^{2x-3} = 4 \rightarrow \log_5 5^{2x-3} = \log_5 4$
 $4 \rightarrow 2x-3 = \log_5 4$
 $x = \frac{3 + \log_5 4}{2}$

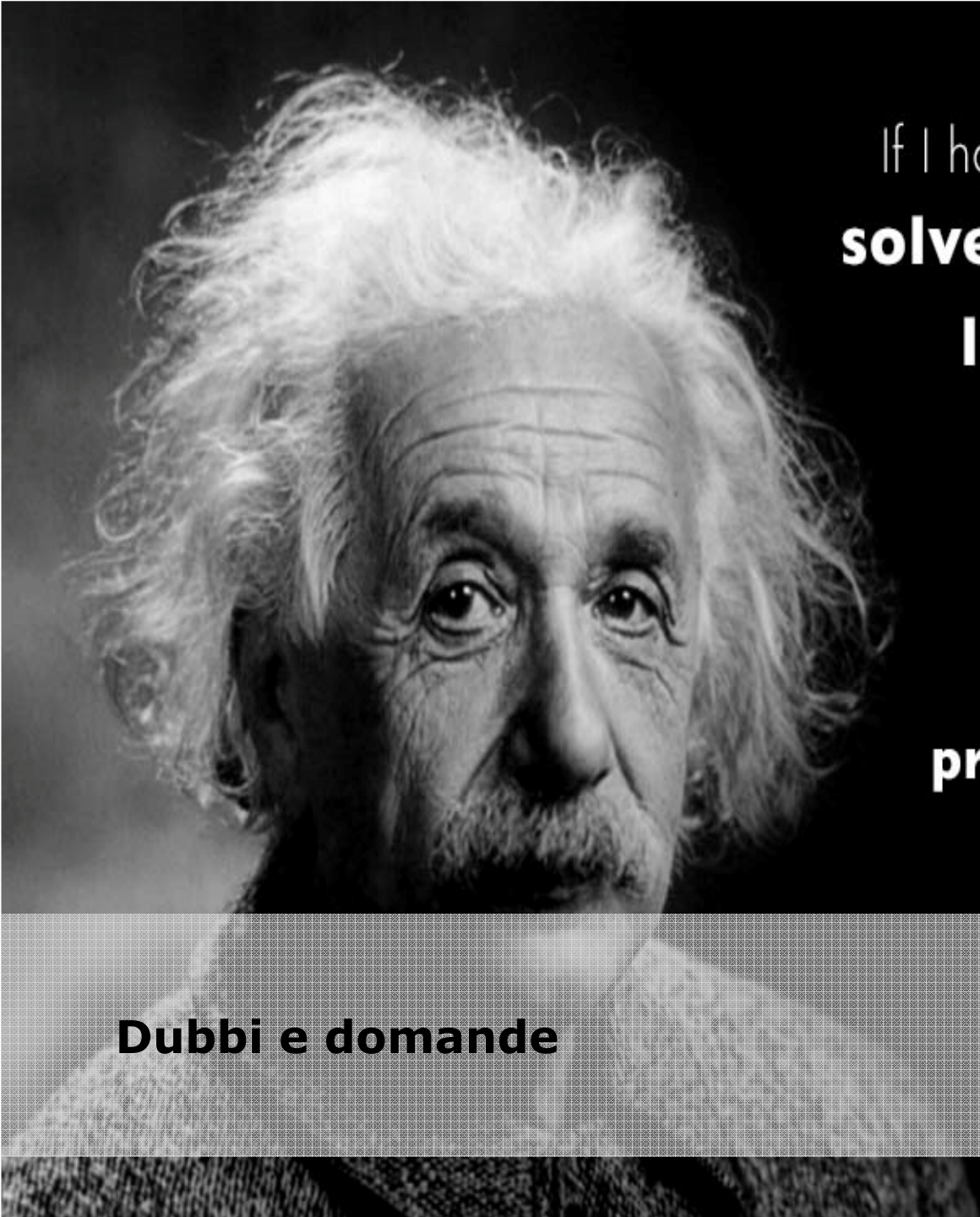
3) $5^x = 16 \rightarrow \log_3 5^x = \log_3 16$
 $-x = \log_3 16$
 $x = 1 - \log_3 16$

4) $21 = \frac{7}{5} \rightarrow \log_{\frac{7}{5}} \left(\frac{7}{5}\right)^x = \log_{\frac{7}{5}} 21$
 $\rightarrow x \cdot 1 = \log_{\frac{7}{5}} 21 \rightarrow \boxed{x = \log_{\frac{7}{5}} 21}$

5) $2^{x-1} \cdot \sqrt[3]{5} = 5^{1+x} \rightarrow \frac{2^{x-1} \cdot 5^{\frac{1}{3}}}{\sqrt[3]{10}} = 5^{1+x}$

Annotations:

- Capitale Netto di bilancio** (Accounting Net Capital) is associated with the first two steps.
- Capitale Netto di bilancio** (Substantial Net Capital) is associated with the last two steps.
- maggior/minor valore corrente** (Current value) is associated with the third and fourth steps.
- CN contabile** (Accounting Net Capital) is associated with the first two steps.
- CN sostanziale** (Substantial Net Capital) is associated with the last two steps.



If I had an hour to
solve a problem and my
life depended on it,

I would use the
first 55 minutes
determining the
proper questions to ask.

Albert Einstein

Dubbi e domande

AGENDA



Quanto valgono gli asset tangibili di un'azienda? ✓

Quanto vale il capitale intangibile? ✓

I beni immateriali invisibili



...zione, tecnologia e brand

Facebook il brand a più alto tasso di crescita. Salesforce.com e Netflix tra le new entry

Per il quinto anno consecutivo, Apple e Google mantengono **rispettivamente il primo e il secondo posto**. Il valore del brand Apple è cresciuto del 3% raggiungendo 184,154 miliardi di dollari, mentre quello di Google è salito a 141,703 miliardi di dollari, registrando un incremento del 6%. **Microsoft** sale sull'ultimo gradino del podio con un valore del brand di 79,999 miliardi di dollari e, contestualmente, **si posiziona fra i sedici brand con una crescita percentuale a due cifre**. Seguono Coca Cola al 4° posto, Amazon, Samsung, Toyota e Facebook, che fa il suo primo ingresso nella top 10 posizionandosi al numero 8, Mercedes-Benz e IBM. I cinque brand con il più alto tasso di crescita sono Facebook, che per il secondo anno

Il valore *sostanziale* del capitale (K) – secondo step

cap. relazionale
e strutturale

maggiori valori
correnti

Capitale
Netto
di bilancio

Capitale
Netto
di bilancio

CN contabile

CN sostanziale

K

Handwritten mathematical work showing logarithmic calculations:

1) $3^x = 5 \rightarrow \log_3 3^x = \log_3 5 \rightarrow x \log_3 3 = \log_3 5$
 $\rightarrow x \cdot 1 = \log_3 5 \rightarrow \boxed{x = \log_3 5}$

2) $5^{2x-3} = 4 \rightarrow \log_5 5^{2x-3} = \log_5 4$
 $4 \rightarrow 2x-3 = \log_5 4$
 $x = \frac{3 + \log_5 4}{2}$

3) $5 = 16 \rightarrow \log_3 5 = \log_3 16$

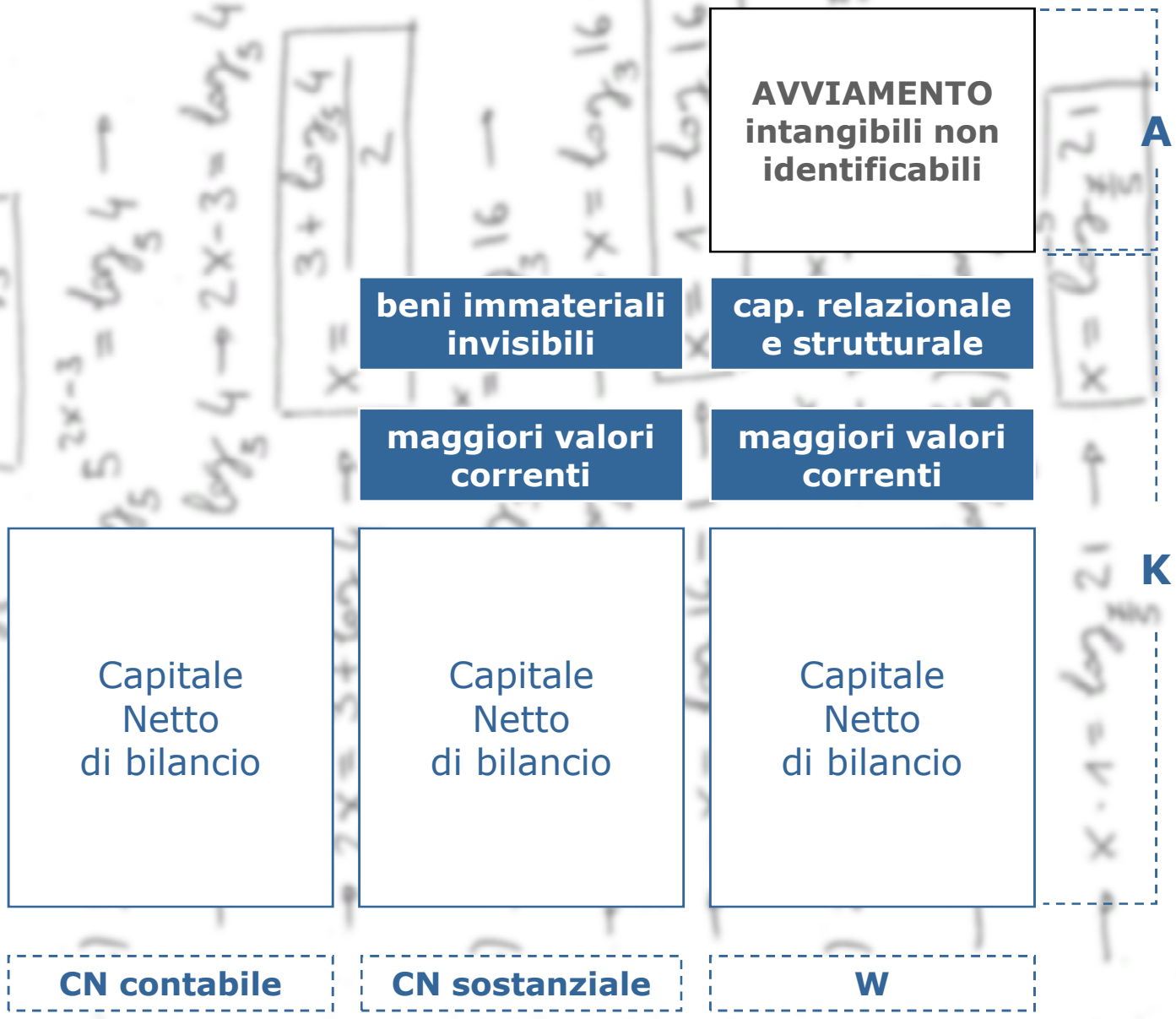
4) $21 = \frac{7}{5} \rightarrow \log_{\frac{7}{5}} \left(\frac{7}{5}\right)^x = \log_{\frac{7}{5}} 21$
 $\rightarrow x \cdot 1 = \log_{\frac{7}{5}} 21 \rightarrow \boxed{x = \log_{\frac{7}{5}} 21}$

5) $2^{x-1} \cdot \sqrt[3]{5} = 5^{1+x} \rightarrow \frac{2^{x-1} \cdot 5^{\frac{1}{3}}}{\sqrt[3]{10}} = 5^{1+x} \rightarrow \frac{2^x \cdot 5^{\frac{1}{3}}}{2 \cdot 5^{\frac{1}{3}} \cdot 2^{\frac{1}{3}}} = 5 \cdot 5^x$



L'avviamento: $W > K$

L'avviamento



1) $3^x = 5 \rightarrow \log_3 3^x = \log_3 5 \rightarrow x \log_3 3 = \log_3 5$
 $\rightarrow x \cdot 1 = \log_3 5 \rightarrow x = \log_3 5$

$5^{2x-3} = \log_3 4$
 $\log_3 4 \rightarrow 2x-3 = \log_3 4$

$x = \frac{3 + \log_3 4}{2}$

$x = \log_3 16$
 $x = 1 - \log_3 16$

$x = \log_{\frac{5}{2}} 21$

5) $\frac{2^{x-1} \cdot \sqrt[3]{5} = 5^{1+x}}{\sqrt{10}} \rightarrow \frac{2^x \cdot 5^{\frac{1}{3}}}{2 \cdot 5^{\frac{1}{2}} \cdot 2^{\frac{1}{2}} \cdot 5^{\frac{1}{2}}} = 5 \cdot 5^x$

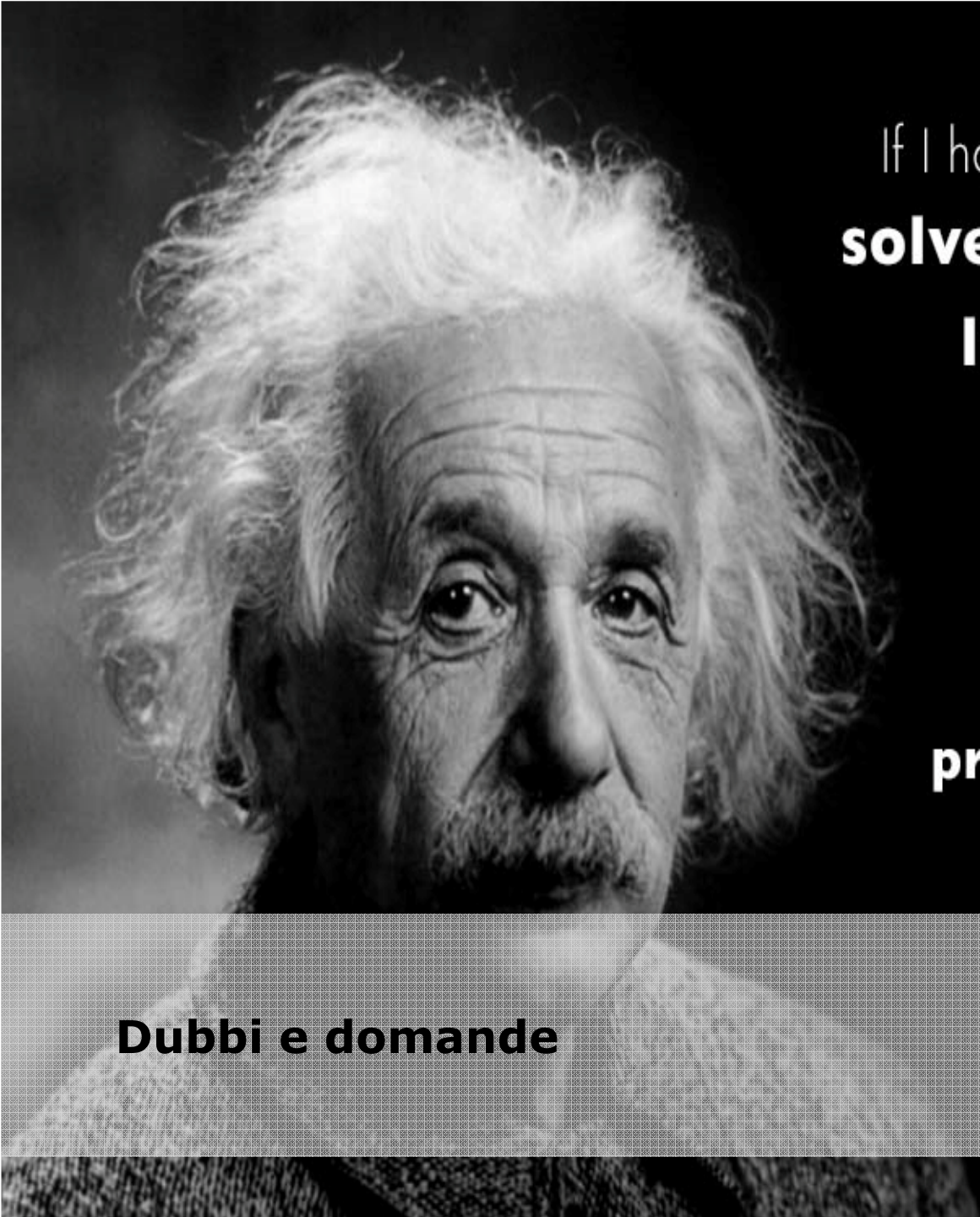
	EURO
CAFFE	4,00
COCA COLA MED	8,00
COCA ZERO MED	8,00

TAV 204 - 4 RAFF

Extraprofitto e avviamento

TOTALE EURO	20,00
-------------	-------

18-11-13 16:36 SF. 16
/F EO 99034307



If I had an hour to
solve a problem and my
life depended on it,

I would use the
first 55 minutes
determining the
proper questions to ask.

Albert Einstein

Dubbi e domande



**1. Il capitale ha un valore di mercato
differente dal valore di bilancio**

2. I beni immateriali hanno un valore

**3. Un'azienda che ha avviamento
significa che è in equilibrio economico**