



Economia Aziendale (D-L)

Il capitale aziendale

www.fargroup.eu



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



LEICESTER SQUARE

AGENDA

Da cosa è composto il capitale aziendale?

Come si movimentata il capitale?



**Il capitale finanziario:
«Senza lillero un si lallera»**



**Il capitale intangibile:
«Il capitale non è scarso; l'intuito sì» (Sam Walton)**

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.

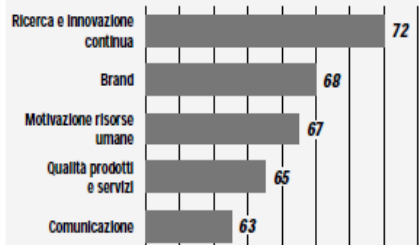
L'informativa societaria. Molto importante viene considerato il peso dell'informativa. L'indagine mostra, per esempio, che per valutare le prospettive dell'azienda il tradizionale bilancio contabile è ritenuto insufficiente e va integrato con altri indicatori.

In particolare, circa l'85% dei

Le valutazioni sugli asset portanti

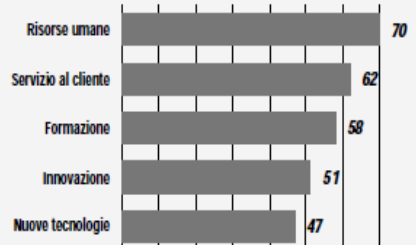
I FATTORI DEL SUCCESSO

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 %

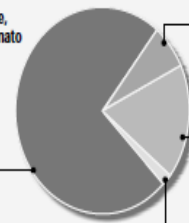


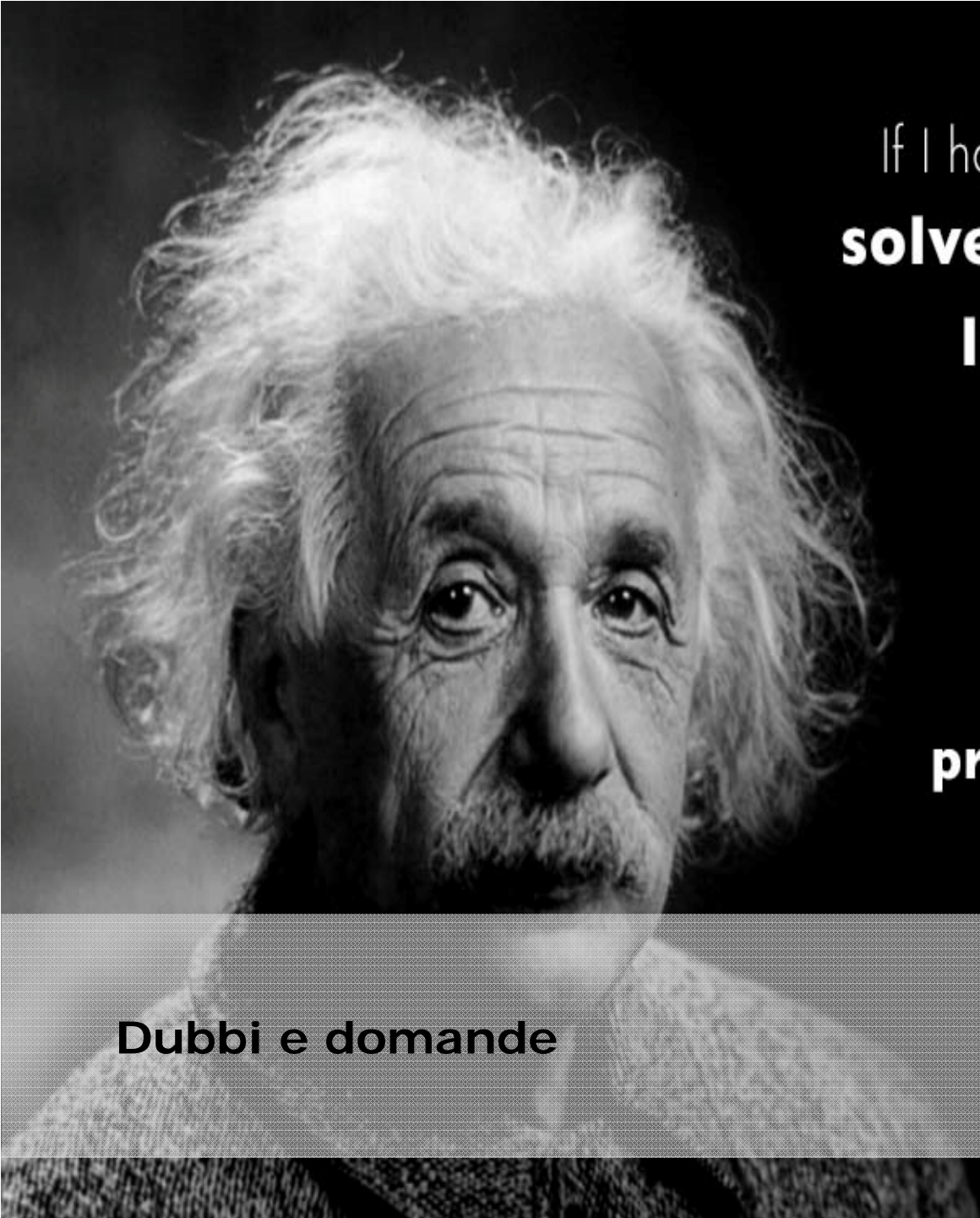
IL BILANCIO «INTEGRATO»

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



A black and white portrait of Albert Einstein, showing his characteristic wild, white hair and a mustache. He is looking directly at the camera with a thoughtful expression. The background is dark and out of focus.

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



Da cosa è composto il capitale aziendale? ✓

Come si movimentata il capitale? ✓

I soci versano il capitale sociale (1.000)

ATTIVITÀ	PASSIVITÀ
cassa 1.000	capitale sociale 1.000

L'equazione di bilancio in sede di costituzione

ATTIVITÀ

1.000

||

CAP. SOCIALE

1.000

$$\begin{aligned} 1) \quad 3^x &= 5 \rightarrow \log_3 3^x = \log_3 5 \rightarrow x \log_3 3 = \log_3 5 \\ &\rightarrow x \cdot 1 = \log_3 5 \rightarrow x = \log_3 5 \\ 2) \quad 5^{2x-3} &= 4 \rightarrow \log_5 5^{2x-3} = \log_5 4 \\ &\rightarrow (2x-3) \log_5 5 = \log_5 4 \\ &\rightarrow 2x = 3 + \log_5 4 \rightarrow x = \frac{3 + \log_5 4}{2} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} 3) \quad 3^{1-x} &= 16 \rightarrow \log_3 3^{1-x} = \log_3 16 \\ &\rightarrow (1-x) \log_3 3 = \log_3 16 \rightarrow 1-x = \log_3 16 \\ &\rightarrow -x = \log_3 16 - 1 \rightarrow x = 1 - \log_3 16 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} 4) \quad 21^{x-1} &= 15^x \rightarrow \log_{21} 21^{x-1} = \log_{21} 15^x \\ &\rightarrow (x-1) \log_{21} 21 = x \log_{21} 15 \\ &\rightarrow x - 1 = x \log_{21} 15 \\ &\rightarrow x - x \log_{21} 15 = 1 \\ &\rightarrow x(1 - \log_{21} 15) = 1 \\ &\rightarrow x = \frac{1}{1 - \log_{21} 15} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} 5) \quad 2^{x-1} \cdot \sqrt[3]{5} &= 5^{1+x} \rightarrow \log_5 2^{x-1} \cdot \sqrt[3]{5} = \log_5 5^{1+x} \\ &\rightarrow (x-1) \log_5 2 + \log_5 \sqrt[3]{5} = 1+x \\ &\rightarrow (x-1) \log_5 2 + \frac{1}{3} = 1+x \\ &\rightarrow x \log_5 2 - \log_5 2 + \frac{1}{3} = 1+x \\ &\rightarrow x \log_5 2 - x = 1 + \log_5 2 - \frac{1}{3} \\ &\rightarrow x(\log_5 2 - 1) = 1 + \log_5 2 - \frac{1}{3} \\ &\rightarrow x = \frac{1 + \log_5 2 - \frac{1}{3}}{\log_5 2 - 1} \end{aligned}$$

Il capitale durante la vita dell'azienda

1

La costituzione dell'azienda le conferisce una dotazione minima di capitale per acquistare i fattori produttivi



Acquisto in contanti di un impianto per 600



ATTIVITÀ	PASSIVITÀ
<p data-bbox="757 539 1003 651">impianti 600</p> <p data-bbox="792 1082 967 1193">cassa 400</p>	<p data-bbox="1227 788 1464 963">capitale sociale 1.000</p>

Ottenuto un finanziamento bancario di 700



ATTIVITÀ	PASSIVITÀ
impianti 600	capitale sociale 1.000
cassa 1100	DB. Vs. banche 700

Comprati altri macchinari per 800



ATTIVITÀ	PASSIVITÀ
impianti 600	capitale sociale 1.000
macchinari 800	DB. Vs. banche 700
cassa 300	

Il capitale durante la vita dell'azienda

1

La costituzione dell'azienda le conferisce una dotazione minima di capitale per acquistare i fattori produttivi

2

Generalmente, l'azienda ricorre a finanziamenti terzi per coprire i fabbisogni di start-up

Acquisto merci per 250, pagando in contanti 100



ATTIVITÀ	PASSIVITÀ
impianti 600	capitale sociale 1.000
macchinari 800	
merci 250	DB. Vs. banche 700
cassa 200	Debiti vs. fornitori 150

Il capitale durante la vita dell'azienda

- 1 La costituzione dell'azienda le conferisce una dotazione minima di capitale per acquistare i fattori produttivi
- 2 Generalmente, l'azienda ricorre a finanziamenti terzi per coprire i fabbisogni di start-up
- 3 Il funzionamento dell'azienda, da una parte, accresce i fabbisogni finanziari e, allo stesso tempo, almeno in parte, li può arginare

HP1: vendite merci per 400 a dilazione



ATTIVITÀ	PASSIVITÀ
impianti 600 macchinari 800	Cap. sociale 1.000 Utile 150
crediti 400 cassa 200	DB. Vs. banche 700 Debiti vs. fornitori 150

Il capitale durante la vita dell'azienda

- 1 La costituzione dell'azienda le conferisce una dotazione minima di capitale per acquistare i fattori produttivi
- 2 Generalmente, l'azienda ricorre a finanziamenti terzi per coprire i fabbisogni di start-up
- 3 Il funzionamento dell'azienda, da una parte, accresce i fabbisogni finanziari e, allo stesso tempo, almeno in parte, li può arginare
- 4 I guadagni dell'impresa, se non distribuiti ai soci, finanziano la gestione
- 5 Guadagno non vuol dire soldi in tasca

HP1: pagati stipendi per 100



ATTIVITÀ	PASSIVITÀ
impianti 600 macchinari 800	Cap. sociale 1.000 Utile 50
crediti 400 cassa 100	DB. Vs. banche 700 Debiti vs. fornitori 150

Il capitale durante la vita dell'azienda

- 1 La costituzione dell'azienda le conferisce una dotazione minima di capitale per acquistare i fattori produttivi
- 2 Generalmente, l'azienda ricorre a finanziamenti terzi per coprire i fabbisogni di start-up
- 3 Il funzionamento dell'azienda, da una parte, accresce i fabbisogni finanziari e, allo stesso tempo, almeno in parte, li può arginare
- 4 I guadagni dell'impresa, se non distribuiti ai soci, finanziano la gestione
- 5 Guadagno non vuol dire soldi in tasca
- 6 Le spese che hanno già rilasciato utilità erodono i guadagni
Le spese che incorporano utilità futura sono investimenti

L'equazione di bilancio quando le cose vanno bene



ATTIVITÀ

=

PASSIVO

+

NETTO

1.900

850

1.050

Handwritten mathematical work showing logarithmic equations and their solutions:

- 1) $3^x = 5 \rightarrow \log_3 3^x = \log_3 5 \rightarrow x \log_3 3 = \log_3 5$
 $\rightarrow x \cdot 1 = \log_3 5$
 $5^{2x-3} = 4 \rightarrow \log_5 (2x-3) \log_5 5 = \log_5 4 \rightarrow 2x-3 = \log_5 4$
 $\rightarrow 2x = 3 + \log_5 4$
- 2) $3^{1-x} = 16 \rightarrow \log_3 3^{1-x} = \log_3 16 \rightarrow 1-x = \log_3 16$
 $\rightarrow -x = \log_3 16 - 1$
- 4) $21^{x-1} = 15^x \rightarrow \frac{21^x}{21} = \frac{15^x}{21} \rightarrow \frac{21^x}{21} = 5^x$
 $\rightarrow \left(\frac{7}{5}\right)^x = 21 \rightarrow \log_{\frac{7}{5}} \left(\frac{7}{5}\right)^x = \log_{\frac{7}{5}} 21$
 $\rightarrow x \cdot 1 = \log_{\frac{7}{5}} 21$
- 5) $2^{x-1} \cdot \sqrt[3]{5} = 5^{1+x} \rightarrow \frac{2 \cdot 5^{\frac{x}{3}} \cdot 2^{\frac{x}{3}}}{\sqrt[3]{10}} = 5^{1+x}$

HP2: vendite merci per 100 a dilazione



ATTIVITÀ	PASSIVITÀ
impianti 600 macchinari 800	Cap. sociale 1.000 Perdita 150
crediti 100 cassa 200	DB. Vs. banche 700 Debiti vs. fornitori 150

HP2: acquistate merci per 1.000 a dilazione



ATTIVITÀ	PASSIVITÀ
impianti 600	Cap. sociale 1.000
macchinari 800	Perdita 150
crediti 100	DB. Vs. banche 700
merci 1000	Debiti vs. fornitori 1150
cassa 200	

HP2: vendite merci per 100 a dilazione



ATTIVITÀ	PASSIVITÀ
impianti 600	Cap. sociale 1.000
macchinari 800	Perdita 1050
crediti 200	DB. Vs. banche 700
cassa 200	Debiti vs. fornitori 1150



L'equazione di bilancio quando le cose vanno malissimo

ATTIVITÀ

+

DEFICIT

=

PASSIVO

1.800

50

1.850

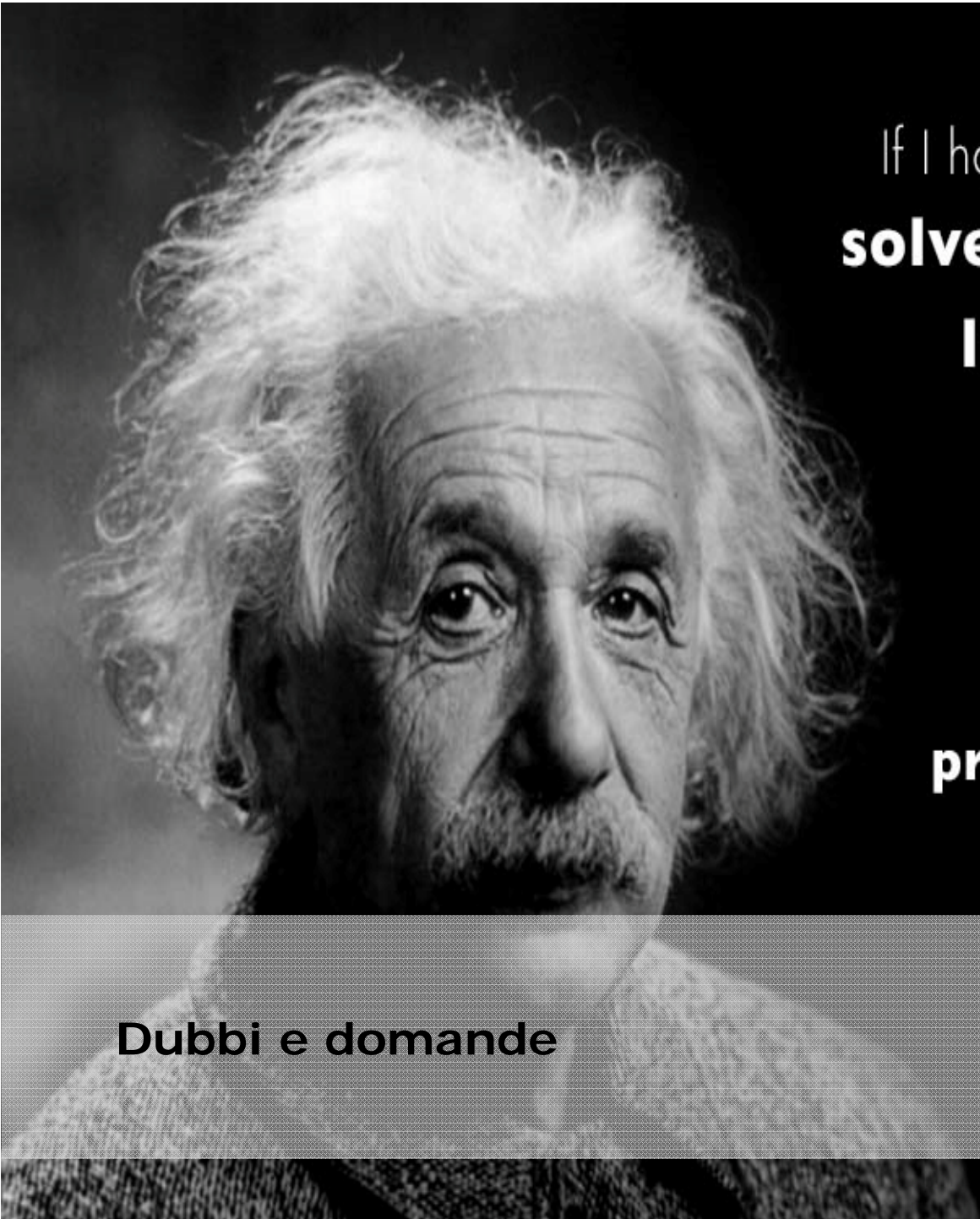
1) $3^x = 5 \rightarrow \log_3 3^x = \log_3 5 \rightarrow x \log_3 3 = \log_3 5$
 $\rightarrow x \cdot 1 = \log_3 5$
 $\rightarrow x = \log_3 5$

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

3) $3^{1-x} = 16 \rightarrow \log_3 3^{1-x} = \log_3 16 \rightarrow (1-x) \log_3 3 = \log_3 16 \rightarrow 1-x = \log_3 16$
 $\rightarrow -x = \log_3 16 - 1 \rightarrow x = 1 - \log_3 16$

4) $21^{x-1} = 15^x \rightarrow \frac{21^x}{21} = \frac{15^x \cdot 21}{21} \rightarrow \frac{21^x}{21} = 15^x \rightarrow \frac{21^x}{15^x} = 21$
 $\rightarrow \left(\frac{21}{15}\right)^x = 21 \rightarrow \log_{\frac{21}{15}} \left(\frac{21}{15}\right)^x = \log_{\frac{21}{15}} 21 \rightarrow x \log_{\frac{21}{15}} \frac{21}{15} = \log_{\frac{21}{15}} 21$
 $\rightarrow x \cdot 1 = \log_{\frac{21}{15}} 21$

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

A black and white portrait of Albert Einstein, showing his characteristic wild, white hair and a mustache. He is looking directly at the camera with a thoughtful expression. The background is dark and out of focus.

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 intellettuale «mette in moto» il capitale finanziario

2. Se le cose vanno bene, il capitale cresce, sempre che i guadagni non vengano prelevati

3. Se le cose vanno male, il capitale si depaupera, fino a formare un deficit