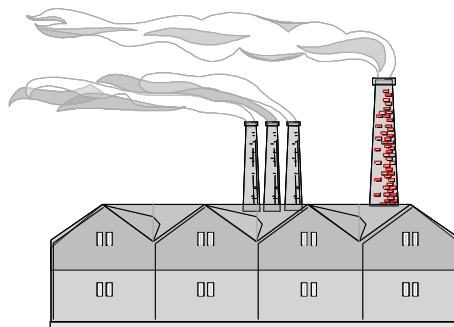


Oggetto della lezione

Analisi qualitativa del capitale: il capitale di funzionamento

(sezioni 3.1 e 3.2.1 del libro di testo)

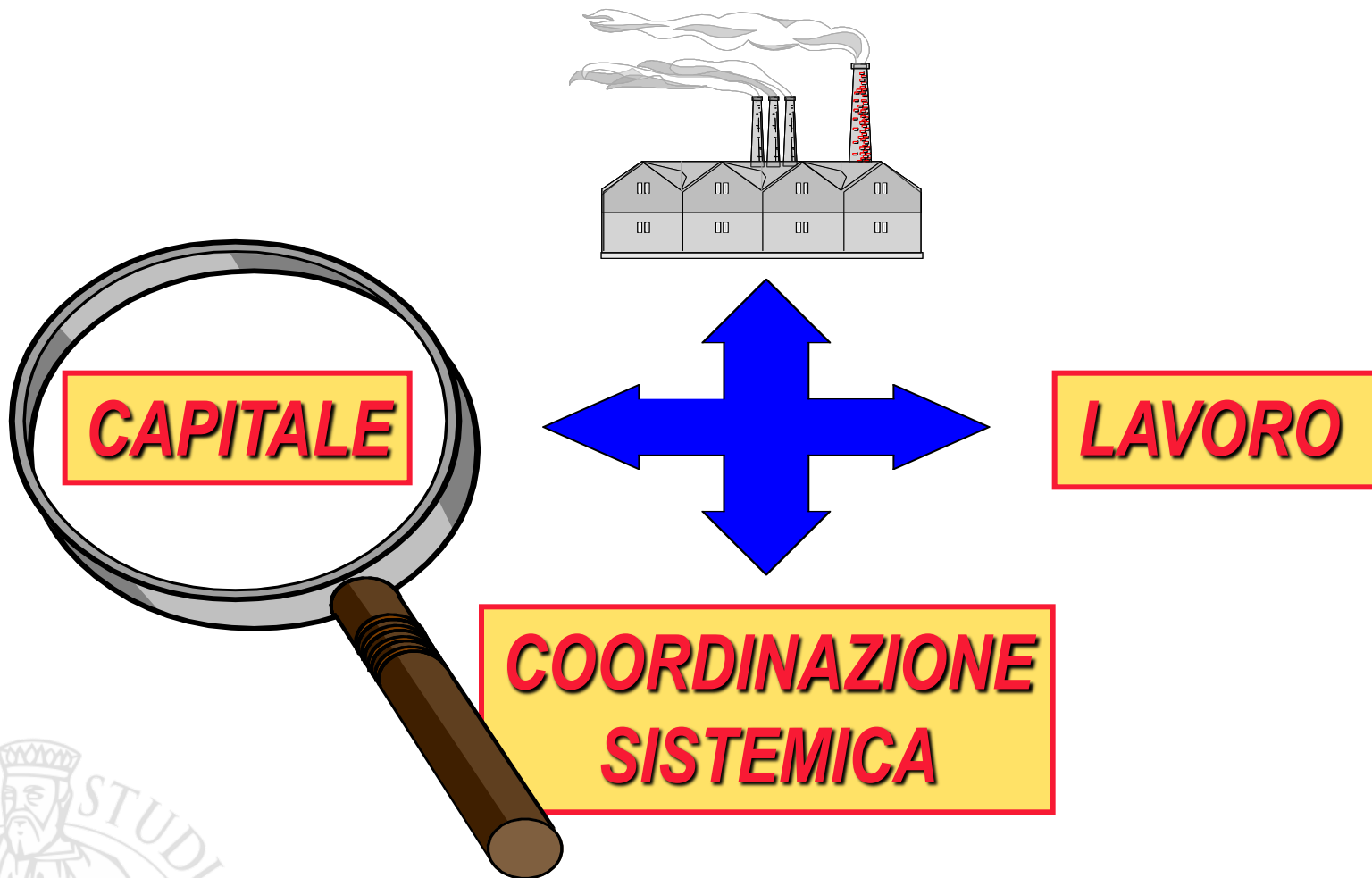


Obiettivo delle prossime lezioni



Capire **come è fatta**
un'impresa, osservando le
parti che la compongono
(*indagine statica*)

I tre elementi costitutivi dell'impresa



Obiettivo della lezione



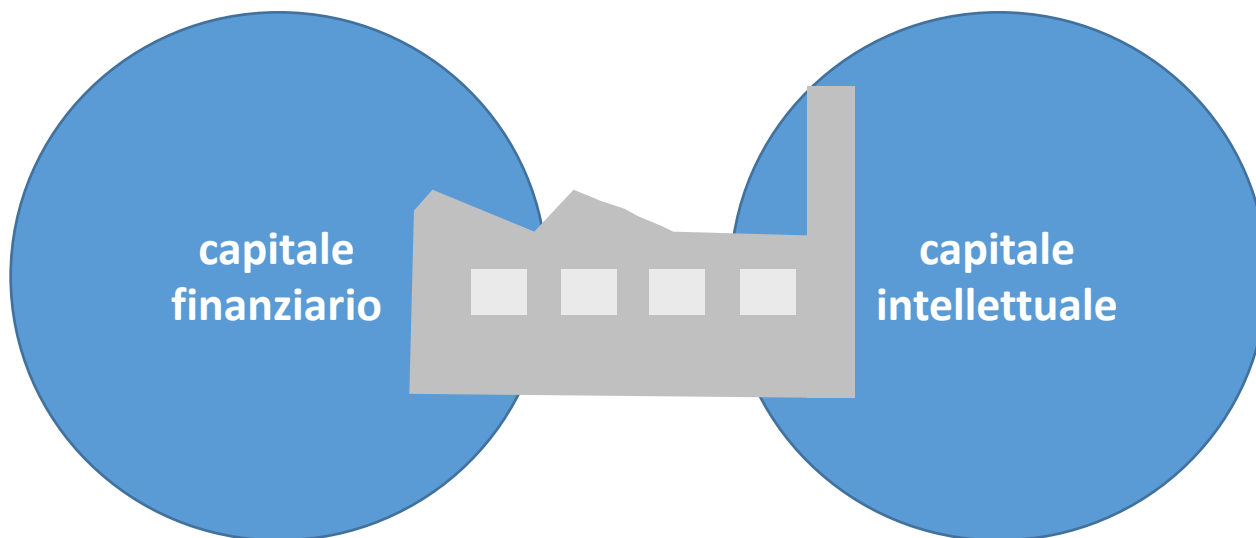
Capire cos'è il **capitale** e, in particolare, cosa sono gli **investimenti**

In linea generale...

In un'impresa il «**capitale**» è innanzitutto concepito come una *massa di investimenti*, cioè impieghi della moneta in fattori attraverso i quali svolgere le attività di produzione e scambio per il mercato di beni o servizi.

Tuttavia, per realizzare gli investimenti è necessario procurarsi prima la moneta necessaria. Essa sarà ottenuta attingendo alle *fonti di finanziamento* a disposizione dell'impresa.

I capitali dell'azienda



- denaro
- materie prime
- macchinari
-

- competenze lavoratori
- rapporti con il mercato
- assetti istituzionali
-

...quindi...

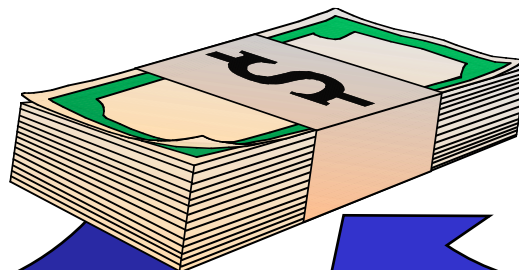
Parlare di **capitale**, per un'impresa, significa considerare sia gli **investimenti** sia i **finanziamenti**.

Anzi, è intuitivo che in ogni azienda...

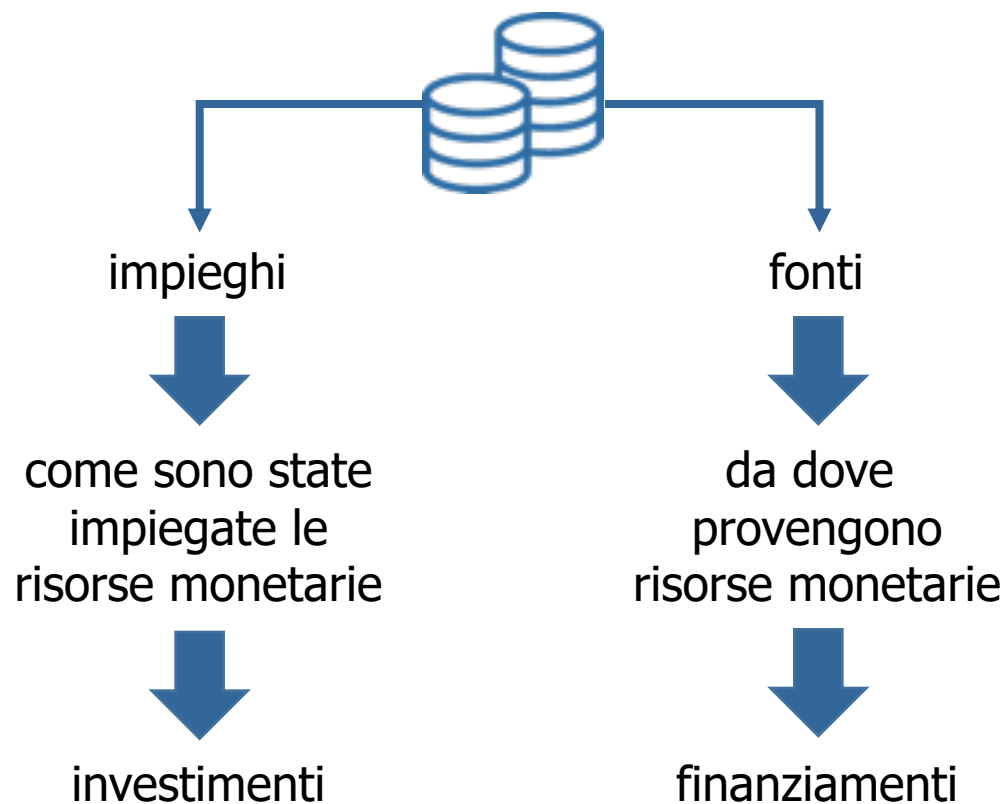
INVESTIMENTI

=

FINANZIAMENTI

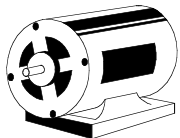


Il capitale finanziario



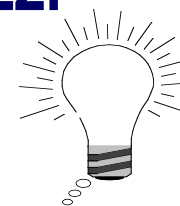
Gli investimenti

Fabbricati



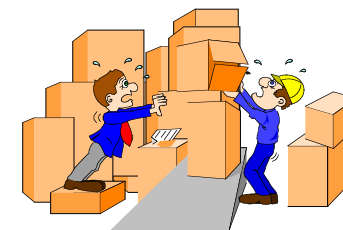
Impianti, attrezzature e automezzi

Brevetti e marchi



Partecipazioni

Scorte di magazzino (MP e PF)



Crediti

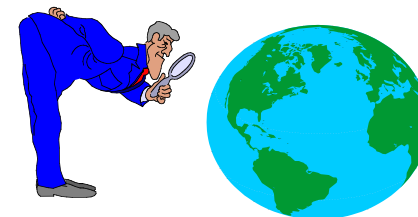
Cassa e depositi bancari



Sommario e
generico!



Uno sguardo...sul mondo



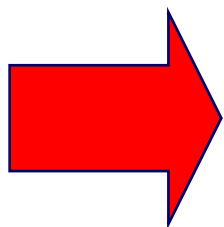
| TIPOLOGIE DI INVESTIMENTO \ TIPOLOGIE DI IMPRESE | Produzione diretta | Produzione indiretta (<i>grossista</i>) | Produzione indiretta (<i>supermercato</i>) | Servizi (<i>impresa di trasporti</i>) | Servizi (<i>holding</i>) | Servizi (<i>banca</i>) |
|--|--------------------|---|--|---|----------------------------|--------------------------|
| Immobili | + | + | + | + | | |
| Impianti e attrezzature | + | | | + | | + |
| Brevetti | | | | | | |
| Partecipazioni e titoli | | | + | | + | + |
| Scorte di magazzino | + | + | + | NO! | NO! | NO! |
| Crediti vs clienti | + | + | NO! | + | | + |
| Cassa e depositi | | | | | | |

Il capitale di funzionamento

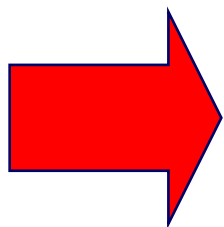
...complesso di **beni, materiali e immateriali**, nonché dei **diritti** (es. crediti), a disposizione dell'impresa per svolgere l'attività di produzione per lo scambio di mercato



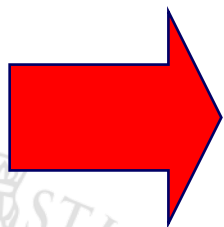
Conclusioni...



***L'impresa per funzionare
ha bisogno di capitale***



***Il capitale non si trova
in forma di moneta,
bensì è investito***



***Gli investimenti formano la base di
risorse necessarie per svolgere
l'attività di produzione economica***

Una distinzione fondamentale...



Attivo circolante

Immobilizzazioni

Attivo circolante (AC)

Affinché l'investimento sia considerato AC, basta che l'azienda verifichi la presenza anche soltanto di uno dei seguenti quattro criteri:

- 1. realizzazione (es. crediti) o consumo (es. materiali) entro la durata del ciclo operativo aziendale**
- 2. realizzazione in forma liquida entro dodici mesi dalla data del bilancio**
- 3. possedute principalmente per essere negoziate**
- 4. sono denaro o suoi equivalenti**

1. Realizzazione nel ciclo operativo



- Periodo che va dall'acquisizione dei fattori produttivi all'incasso dei prodotti venduti
- Può avere durata superiore ai 12 mesi
- Se durata non determinabile, si considera di 12 mesi

2. Realizzazione in forma liquida nei 12 mesi



Si tratta di un ritorno in forma liquida attraverso la vendita dei prodotti o servizi alla cui realizzazione tali investimenti hanno contribuito



mantenendo l'impresa in funzionamento



senza perdite di valore



Si esclude l'ipotesi di liquidazione dell'azienda

3. Possedute principalmente per essere negoziate

- Sono investimenti che, indipendentemente dalle loro caratteristiche fisico-tecniche o giuridiche, l'azienda ha deciso di cedere nel breve periodo
- Es.: partecipazione azionaria di tipo speculativo e non strategica, immobile acquistato per fini speculativi, etc.

A ben vedere, si tratta di una particolare declinazione della condizione n. 2, poiché sono investimenti che dovrebbero essere realizzati in forma liquida entro i 12 mesi

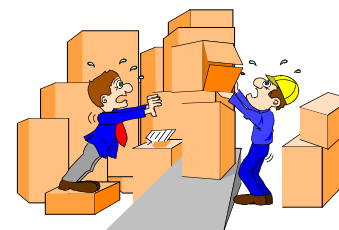


4. Si tratta di liquidità o valori equivalenti

- Per questi valori il ritorno in forma liquida non è un problema significativo
- Es.: denaro contante, conti correnti bancari o postali, valori bollati, assegni circolari

Composizione dell'attivo circolante

Scorte di magazzino



Crediti commerciali

Titoli e attività finanziarie a breve



Disponibilità liquide e equivalenti

Immobilizzazioni

Si individuano per differenza rispetto all'AC:

- 1. realizzazione (es. crediti) o consumo (es. materiali) oltre la durata del ciclo operativo aziendale**
- 2. realizzazione in forma liquida oltre i dodici mesi dalla data del bilancio**

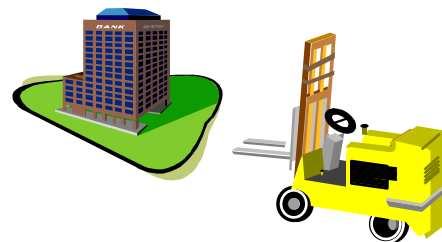


In sostanza si ha un'immobilizzazione quando nessuno dei quattro requisiti richiamati in precedenza è presente

Composizione delle immobilizzazioni

Immobilizzazioni materiali

(Terreni e fabbricati, impianti, macchinari, attrezzature, mobili e arredi)



Immobilizzazioni immateriali

(Licenze, marchi, diritto d'autore, spese pluriennali, avviamento)



Immobilizzazioni finanziarie

(Partecipazioni azionarie, crediti pluriennali, attività finanziarie pluriennali)



Una precisazione...

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

TECNICHE

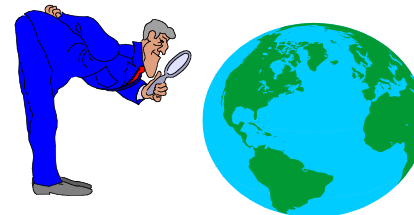
DISPONIBILITÀ TECNICHE

DISPONIBILITÀ FINANZIARIE

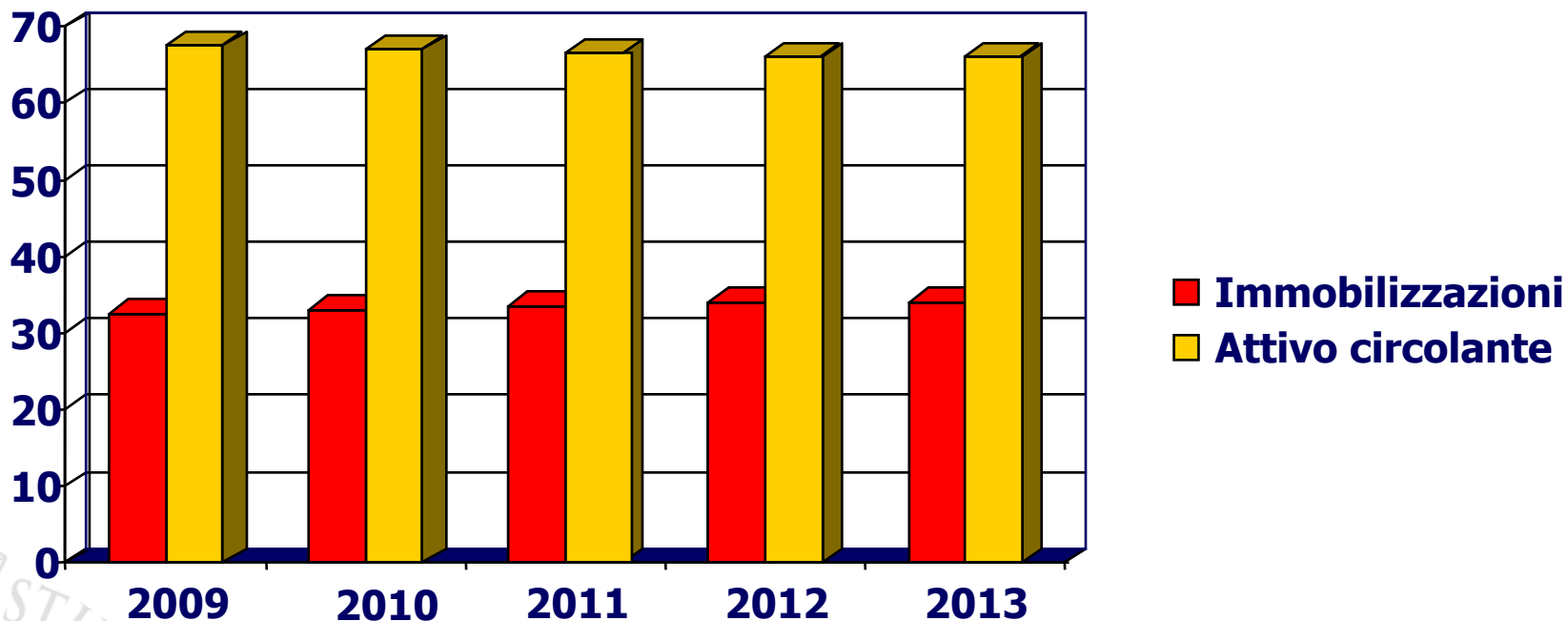
LIQUIDITÀ

**ATTIVO CIRCOLANTE
(Disponibilità)**

Uno sguardo...sul mondo



Composizione degli investimenti delle imprese manifatturiere italiane



Le parole chiave

Immobilizzazioni

Attivo circolante (disponibilità)

Ritorno in forma liquida

Durata del ciclo operativo

Solvibilità



Esercitazione: analisi qualitativa degli investimenti

| | |
|--|----------------|
| 1. Denaro in cassa | AC |
| 2. Automezzi | Imm. |
| 3. Terreni | Imm. |
| 4. Crediti insoluti | Imm./AC |
| 5. Titoli del debito pubblico | Imm./AC |
| 6. Fabbricati | Imm. |
| 7. Scorte MP | AC |
| 8. Scorte SL | AC |
| 9. Impianti | Imm. |
| 10. Depositi bancari in C/C | AC |
| 11. Partecipazioni azionarie strategiche | Imm. |

Esercitazione: analisi qualitativa degli investimenti

| | |
|---|-------------|
| 12. Partecipazioni azionarie non strategiche | AC |
| 13. Assegni circolari in cassa | AC |
| 14. Crediti a 6 mesi | AC |
| 15. Crediti a 18 mesi | Imm. |
| 16. Brevetti | Imm. |
| 17. Scorte di PF | AC |
| 18. Scorte di merci | AC |
| 19. Attrezzature consumata in 11 mesi | AC |
| 20. PC | Imm. |
| 21. Immobile acquistato per essere ceduto | AC |