

L'equilibrio economico

L'equazione economica



gli aspetti economico-reddituali.

L'equazione economica

L'equazione esprime le condizioni di equilibrio o di squilibrio, confrontando tutti i valori di **COSTO** (operazioni di acquisizione/utilizzo dei fattori produttivi) ed i valori di **RICAVO** (operazioni di produzione/vendita dei prodotti).



L'equazione economica preventiva/consuntiva anno n (periodo medio)

Equazione totale

$$\sum C + r = \sum R$$

$$(f_1 \times p_1) + (f_2 \times p_2) + \dots + (f_n \times p_n) + r = (q_1 \times P_1) + (q_2 \times P_2) + \dots + (q_n \times P_n)$$

Tutti i valori di costo di acquisizione/utilizzo

Tutti i valori di ricavo di produzione/vendita

$$\sum_{i=1}^n (f_i \times p_i) + r = \sum_{i=1}^n (q_i \times P_i)$$

$\sum C$ = sommatoria dei costi

$\sum R$ = sommatoria dei ricavi

r = reddito

$f_i \times p_i$ = fatt. prod. corrente x prezzo di costo

$q_i \times P_i$ = prodotto/servizio x Prezzo di ricavo

Nell'equazione l'incognita non è solo r

Specie nell'equazione programmatoria si possono, a seconda delle circostanze, considerare come incognite le altre variabili

f p q P

L'equazione economica relativa alle sole operazioni di gestione caratteristica


equazione parziale

$$\Sigma C + r = \Sigma R$$

Costi
(della produzione caratteristica):

- dei fattori correnti esterni
- del fattore produttivo lavoro
- dei fattori pluriennali

Ricavi
• dei prodotti/servizi caratteristici



Corso di Economia Aziendale 7

I Margini economici

ΣR produzione realizzata ← Ricavi della produzione caratteristica

- ΣC utilizzazione fattori correnti esterni

= **Valore aggiunto**

- ΣC del fattore lavoro ← Costi della produzione caratteristica

= **Margine operativo lordo (MOL)**

- ΣC dei fattori pluriennali ←

= **Reddito operativo caratteristico**

Corso di Economia Aziendale 8

I Margini economici

= **Reddito operativo caratteristico**

ΣR da investimenti accessori

ΣR straordinari

- ΣC per finanziamenti attinti

- ΣC per investimenti accessori

- ΣC straordinari

- ΣC per imposte

= **Risultato economico dell'intera gestione (r)**

Corso di Economia Aziendale 9

Esempio di qualità della redditività

| Costi di produzione | Azienda 1 | Azienda 2 |
|-------------------------|-----------|-----------|
| Ricavi | 100 | 100 |
| Acquisto MP | 40 | 50 |
| Acquisto servizi | 20 | 25 |
| Acquisto fattore lavoro | 20 | 20 |
| Ammortamenti | 10 | 10 |
| Interessi passivi | 20 | 5 |
| Reddito | -10 | -10 |

Corso di Economia Aziendale 10

I Margini economici

Risultato economico dell'intera gestione (r)

$r < 0$ perdita squilibrio

$r = 0$ pareggio equilibrio?

$r > 0$ utile ← equilibrio
anche profitto?

Corso di Economia Aziendale 11

Gli oneri figurativi

Le condizioni minime di equilibrio economico prevedono anche la remunerazione di "oneri non espliciti" (figurativi):

- utilizzo dei beni in uso gratuito;
- lavoro imprenditoriale;
- capitale proprio.

oneri figurativi

$\Sigma R - \Sigma C$ (effettivi + figurativi) = r
profitto



Corso di Economia Aziendale 12

I caratteri dell'equilibrio economico

dinamico Raggiungimento tendenziale di equilibri conservativi e/o migliorativi

durovole Continuità temporale degli equilibri, pur utilizzando strumenti diversi

probabilistico Impostazione dell'equazione ex ante (andamenti futuri ed obiettivi aziendali)

Le condizioni

economicità

Equilibrio tra componenti positivi e negativi, con soddisfacente remunerazione dei fattori capitale, lavoro e sogg. econ. nel tempo

efficacia Grado di rispondenza tra output effettivi e output desiderati

efficienza Rapporto desiderato (ottimale) tra input effettivi e output effettivi



...misurati con indicatori economico-finanziari

La misurazione delle condizioni di economicità



Indice di redditività aziendale ROE =

$$\frac{\text{Reddito netto}}{\text{Mezzi propri}}$$

Indice di redditività del capitale investito ROI =

$$\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Capitale investito}}$$



$$\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Vendite}} \times \frac{\text{Vendite}}{\text{Capitale investito}}$$

L'equilibrio finanziario

L'equilibrio finanziario

L'accertamento dell'equilibrio finanziario impone un'analisi delle

proporzionalità

e dell'

armonia

tra **entrate** ed **uscite** mezzi finanziari



L'equilibrio di liquidità: l'equazione finanziario-monetaria

L'azienda si trova in equilibrio di liquidità se è in grado in ogni momento, cioè costantemente, di far fronte ai propri impegni di pagamento con le proprie disponibilità di cassa.

equazione

$$F_i + E = U + F_r$$

L'equilibrio di liquidità: l'equazione finanziario-monetaria

dove:

F_i = fondo iniziale di liquidità

F_f = fondo finale di liquidità

E = entrate (per vendite; per riscossione di tutte le categorie di crediti; per ottenimento di debiti di finanziamento)

U = uscite (per acquisti; per concessione di crediti di finanziamento; per estinzione di tutte le categorie di debiti)

L'equilibrio di liquidità

F_f deve costituire la base per una regolare prosecuzione dell'attività

Affinché vi sia equilibrio di liquidità è necessario che:

$$E = U$$

Se $E > U$ con differenziali "consistenti", si creano stasi monetarie (verso elementi di patologia)

Se $E < U$ con differenziali "consistenti", si creano punte monetarie (verso elementi di patologia)

L'equilibrio finanziario è di breve periodo

L'equilibrio patrimoniale

Fonti e impieghi: correlazioni

L'equilibrio finanziario prevede un'ARMONIA tra impieghi e fonti di mezzi finanziari

La correlazione della composizione tra fonti e impieghi può essere di due tipologie:

⇒ **VERTICALE** (armonia qualitativa): si ricerca
- il grado di elasticità (o rigidità) del capitale investito
- il grado di autonomia (indebitamento) del capitale finanziario

⇒ **ORIZZONTALE** (armonia quantitativa): si ricerca un equilibrio tra fabbisogni e mezzi di copertura dal punto di vista dell'armonizzazione delle rispettive durate



L'equilibrio patrimoniale orizzontale

Più che un'uguaglianza tra fonti/impieghi è rilevante la **correlazione tra categorie omogenee per ritorno e scadenze**



Il principio fondamentale dell'equilibrio patrimoniale è il seguente (C. Caramiello):

"il tempo di scadenza delle fonti deve essere sincronizzato con il tempo di recupero degli impieghi"

Fonti e impieghi: correlazioni

| | IMPIEGHI | FONTI | |
|-----------------------------------|------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| destinazione dei mezzi finanziari | Attivo fisso (120) | Mezzi propri (Patrimonio netto) (50) | provenienza dei mezzi finanziari |
| | Attivo circolante (30) | Debiti (100) | |

Fonti e impieghi: correlazioni

| IMPIEGHI | | FONTI | |
|------------------------|--|--------------------------------------|--|
| Attivo fisso (100) | | Mezzi propri (Patrimonio netto) (30) | |
| | | Debiti _{mlt} (70) | |
| Attivo circolante (50) | | Debiti _{bt} (50) | |

destinazione dei mezzi finanziari

provenienza dei mezzi finanziari

Corso di Economia Aziendale 25

La misurazione delle condizioni di liquidità

Margine di struttura primario = (Mezzi propri - Attivo fisso)

Margine di struttura secondario =
= [(Mezzi propri + Passivo consolidato) - Attivo fisso]

Quoziente di struttura =
$$\frac{\text{Mezzi propri} + \text{Passivo consolidato}}{\text{Attivo fisso}}$$

Margine di disponibilità =
= Attivo circolante - Passivo corrente

Quoziente di disponibilità =
$$\frac{\text{Attivo circolante}}{\text{Passivo corrente}}$$

Corso di Economia Aziendale



26