

# EQUILIBRIO FINANZIARIO

Si definisce in tal modo l'**attitudine** dell'impresa **ad equilibrare** - con **continuità nel tempo** - i **flussi di liquidità** senza per questo **pregiudicare l'equilibrio economico**.

Quello finanziario è, dunque, un **equilibrio fra entrate e uscite di mezzi di pagamento**, in assenza del quale si avrebbe l'incapacità dell'azienda di assolvere alle proprie obbligazioni di pagare somme di danaro e quindi insolvenza.

# EQUILIBRIO ECONOMICO

Si raggiunge quando i **ricavi della produzione ottenuta** consentono di **coprire i costi dei fattori produttivi consumati** e di **remunerare adeguatamente il capitale investito**.

L'equilibrio economico è, dunque, un **equilibrio fra ricavi e costi**, senza il quale si determinerebbe una perdita o un utile insufficiente. Esso è essenziale, poiché **le perdite erodono il capitale netto** e l'accumulo di perdite porterebbe allo scioglimento della società e alla fine dell'azienda.

Per avere equilibrio **non basta** però **il semplice pareggio economico** - se non nel brevissimo termine - poiché per la sopravvivenza della azienda nel lungo termine è necessario l'utile. Il pareggio comporta, infatti, la stazionarietà della dimensione della azienda o l'invarianza del livello di servizio reso ai propri clienti.

# EQUILIBRIO PATRIMONIALE

Un'impresa può dirsi in equilibrio patrimoniale se risulta dotata di un **capitale netto adeguato al tipo di attività svolto e congruo**, per ammontare e composizione interna, **rispetto alla struttura complessiva dei finanziamenti in essere**.

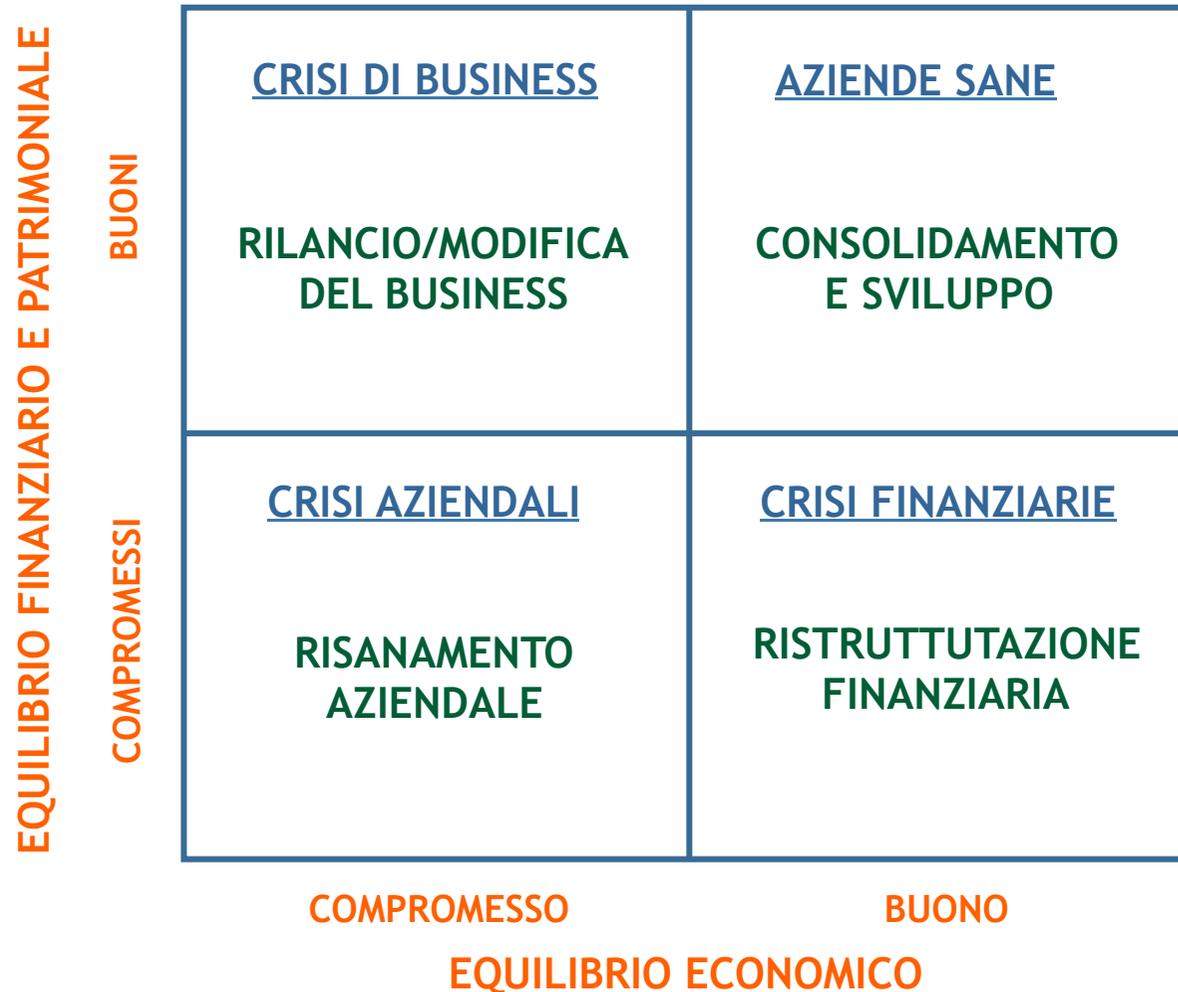
L'equilibrio patrimoniale si può intendere secondo **tre accezioni**:

- 1) una più blanda, la quale richiede che il capitale netto **non** sia **negativo** (Deficit, ossia Attività < Passività);
- 2) una più significativa secondo la quale la misura del capitale netto di equilibrio è legata alla **variabilità** nel tempo dei **risultati economici**
- 3) una ancora più significativa, in quanto rappresenta il punto di contatto tra scelte di struttura finanziaria e costo dei mezzi di terzi impiegati, la quale richiede che la capitalizzazione della azienda sia sufficientemente elevata da non indurre i terzi finanziatori a richiedere tassi d'interesse passivi comprendenti un **premio per il rischio** così elevato da ledere l'equilibrio economico.

# UNA POSSIBILE TASSONOMIA DELLE CRISI

<b>EQUILIBRIO FINANZIARIO E PATRIMONIALE</b>	<b>BUONI</b>	<b><u>CRISI DI BUSINESS</u></b>  Reddito Operativo: Negativo o molto negativo  Cash Flow Operativo: In diminuzione  Capitale Netto: Ancora sufficiente	<b><u>AZIENDE SANE</u></b>  Reddito Operativo: Adeguito  Cash Flow Operativo: Adeguito  Capitale Netto: Adeguito
	<b>COMPROMESSI</b>	<b><u>CRISI AZIENDALI</u></b>  Reddito Operativo: Negativo o molto negativo  Cash Flow Operativo: Negativo o molto negativo  Capitale Netto: Insufficiente	<b><u>CRISI FINANZIARIE</u></b>  Reddito Operativo: Positivo  Cash Flow Operativo: Negativo  Capitale Netto: In riduzione
		<b>COMPROMESSO</b>	<b>BUONO</b>
		<b>EQUILIBRIO ECONOMICO</b>	

# LE DIVERSE STRATEGIE DI REAZIONE



# UN PRIMO PERCORSO PERICOLOSO

<b>EQUILIBRIO FINANZIARIO E PATRIMONIALE</b>	<b>BUONI</b>	<b><u>CRISI DI BUSINESS</u></b>  <b>Reddito Operativo:</b> Negativo o molto negativo <b>Cash Flow Operativo:</b> In diminuzione <b>Capitale Netto:</b> Ancora sufficiente	<b><u>AZIENDE SANE</u></b>  <b>Reddito Operativo:</b> Adeguito <b>Cash Flow Operativo:</b> Adeguito <b>Capitale Netto:</b> Adeguito
	<b>COMPROMESSI</b>	<b><u>CRISI AZIENDALI</u></b>  <b>Reddito Operativo:</b> Negativo o molto negativo <b>Cash Flow Operativo:</b> Negativo o molto negativo <b>Capitale Netto:</b> Insufficiente	<b><u>CRISI FINANZIARIE</u></b>  <b>Reddito Operativo:</b> Positivo <b>Cash Flow Operativo:</b> Negativo <b>Capitale Netto:</b> In riduzione
		<b>COMPROMESSO</b>	<b>BUONO</b>
		<b>EQUILIBRIO ECONOMICO</b>	

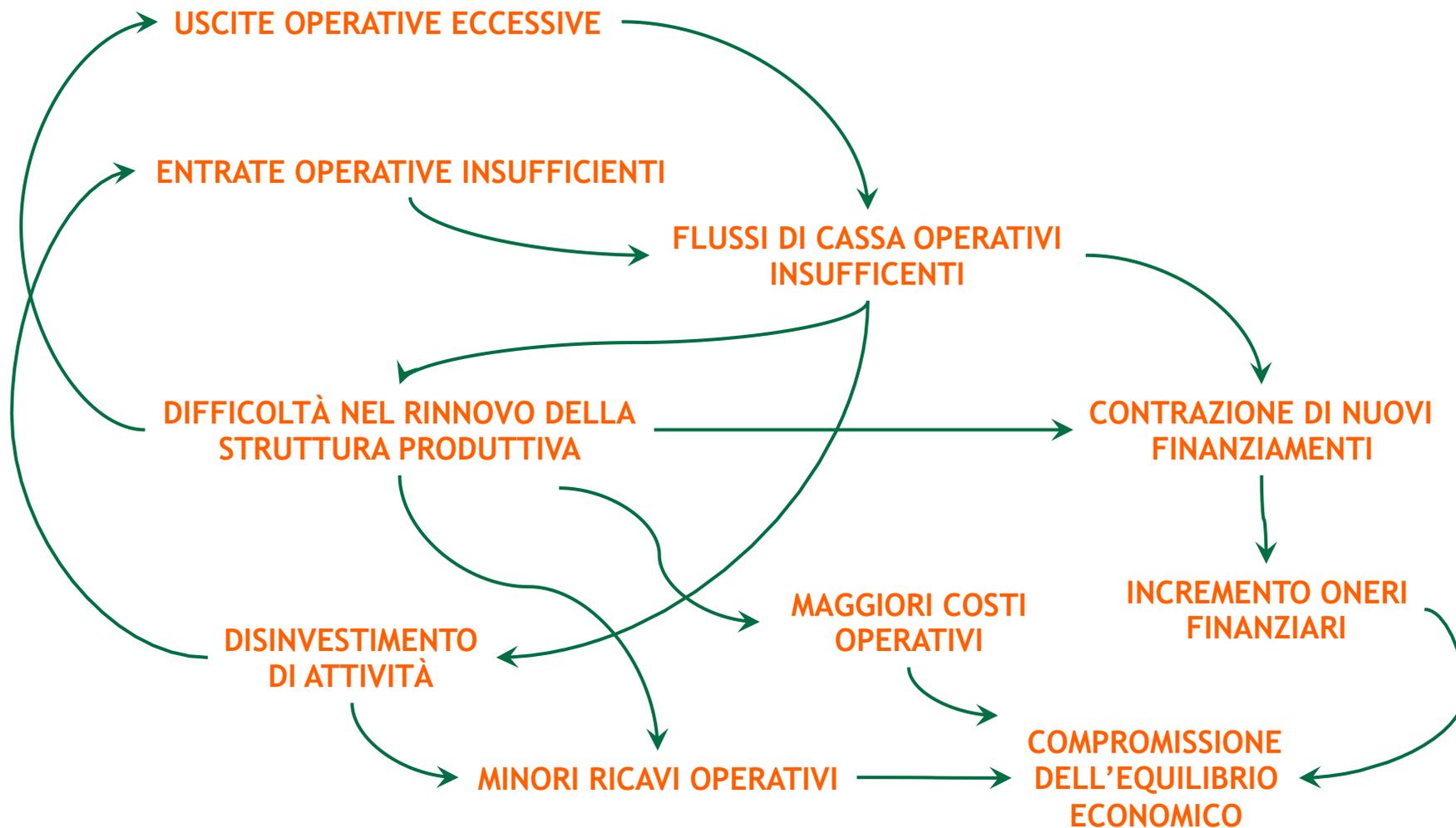
# I CANALI DI TRASMISSIONE DEL DISEQUILIBRIO ECONOMICO



# UN SECONDO PERCORSO PERICOLOSO

<b>EQUILIBRIO FINANZIARIO E PATRIMONIALE</b>	<b>BUONI</b>	<b><u>CRISI DI BUSINESS</u></b>  Reddito Operativo: Negativo o molto negativo  Cash Flow Operativo: In diminuzione  Capitale Netto: Ancora sufficiente	<b><u>AZIENDE SANE</u></b>  Reddito Operativo: Adeguito  Cash Flow Operativo: Adeguito  Capitale Netto: Adeguito
	<b>COMPROMESSI</b>	<b><u>CRISI AZIENDALI</u></b>  Reddito Operativo: Negativo o molto negativo  Cash Flow Operativo: Negativo o molto negativo  Capitale Netto: Insufficiente	<b><u>CRISI FINANZIARIE</u></b>  Reddito Operativo: Positivo  Cash Flow Operativo: Negativo  Capitale Netto: In riduzione
		<b>COMPROMESSO</b>	<b>BUONO</b>
		<b>EQUILIBRIO ECONOMICO</b>	

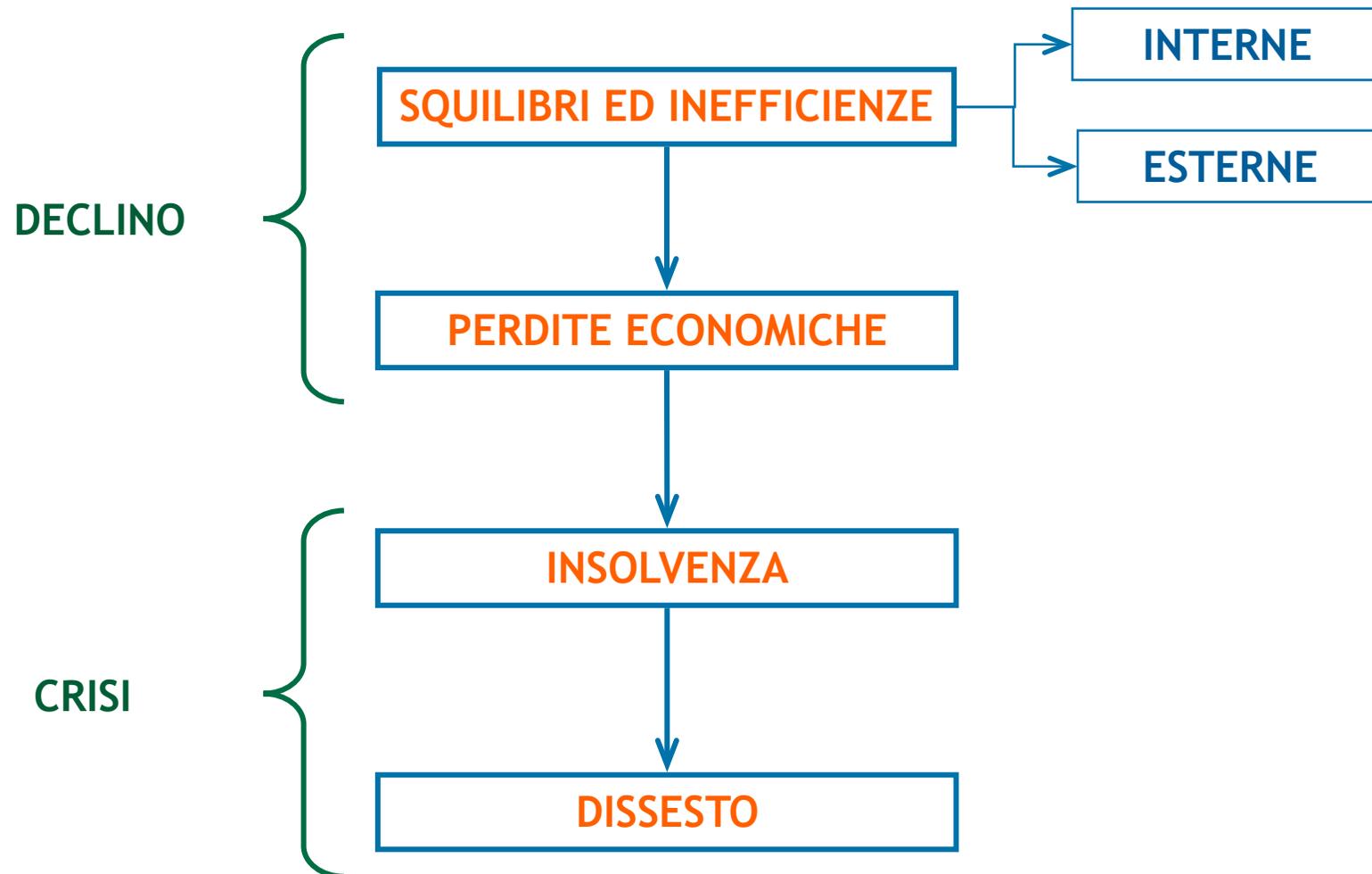
# I CANALI DI TRASMISSIONE DEL DISEQUILIBRIO FINANZIARIO



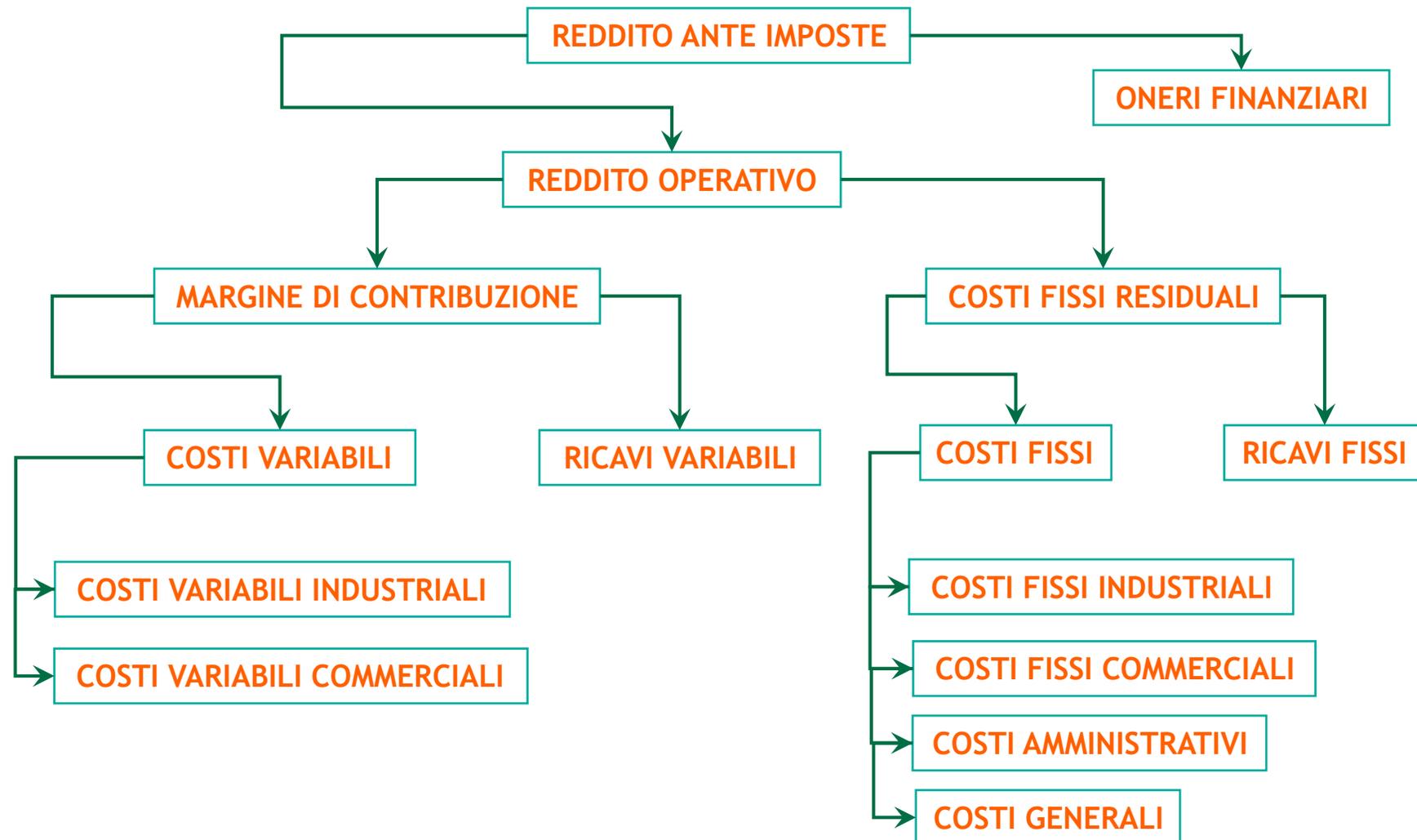
# ANALISI SQUILIBRIO ECONOMICO

EQUILIBRIO FINANZIARIO E PATRIMONIALE	BUONI	<b><u>CRISI DI BUSINESS</u></b>  Reddito Operativo: Negativo o molto negativo  Cash Flow Operativo: In diminuzione  Capitale Netto: Ancora sufficiente	<b><u>AZIENDE SANE</u></b>  Reddito Operativo: Adeguito  Cash Flow Operativo: Adeguito  Capitale Netto: Adeguito
	COMPROMESSI	<b><u>CRISI AZIENDALI</u></b>  Reddito Operativo: Negativo o molto negativo  Cash Flow Operativo: Negativo o molto negativo  Capitale Netto: Insufficiente	<b><u>CRISI FINANZIARIE</u></b>  Reddito Operativo: Positivo  Cash Flow Operativo: Negativo  Capitale Netto: In riduzione
		COMPROMESSO	BUONO
		EQUILIBRIO ECONOMICO	

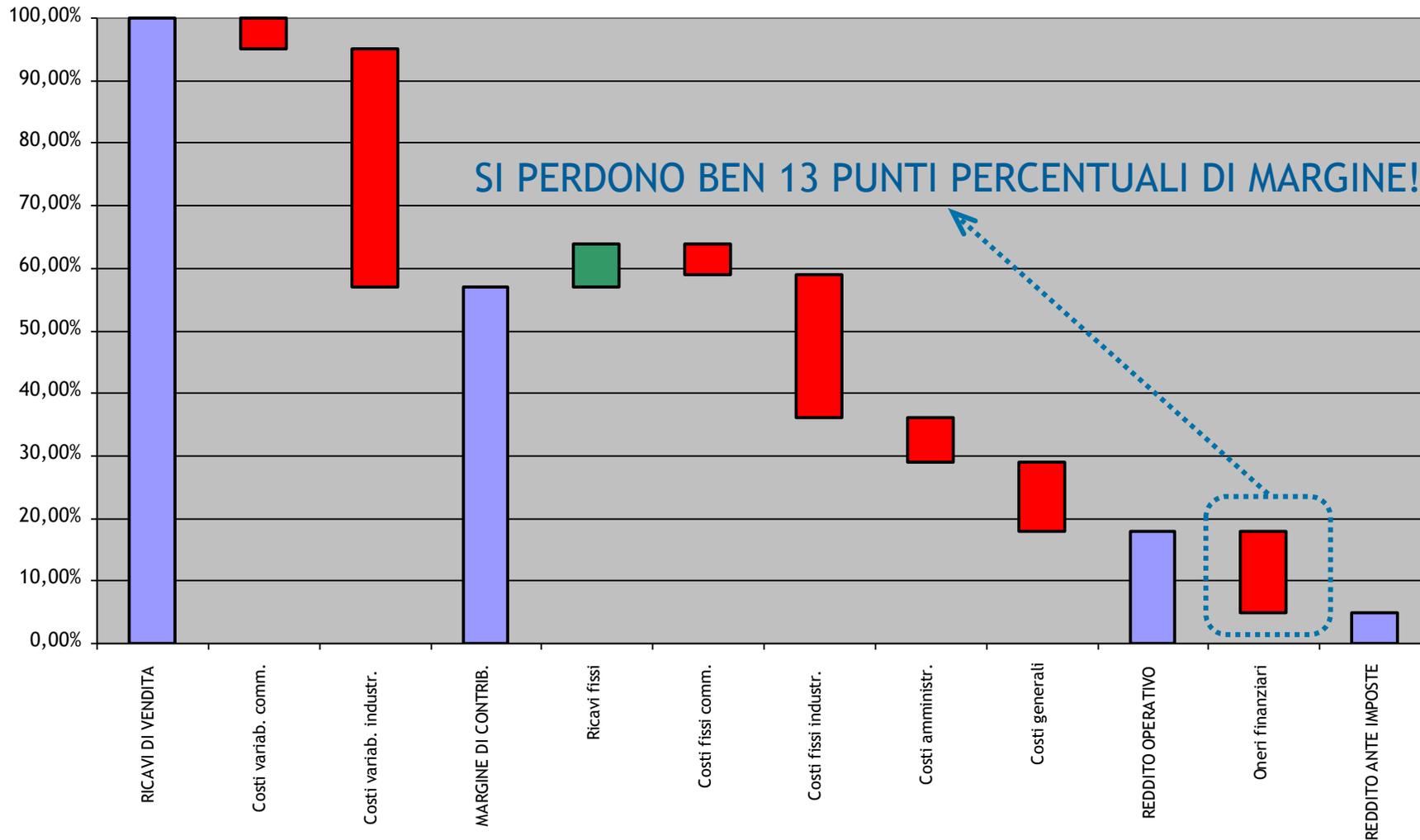
# I QUATTRO STADI DELLA CRISI D'IMPRESA SECONDO GUATRI



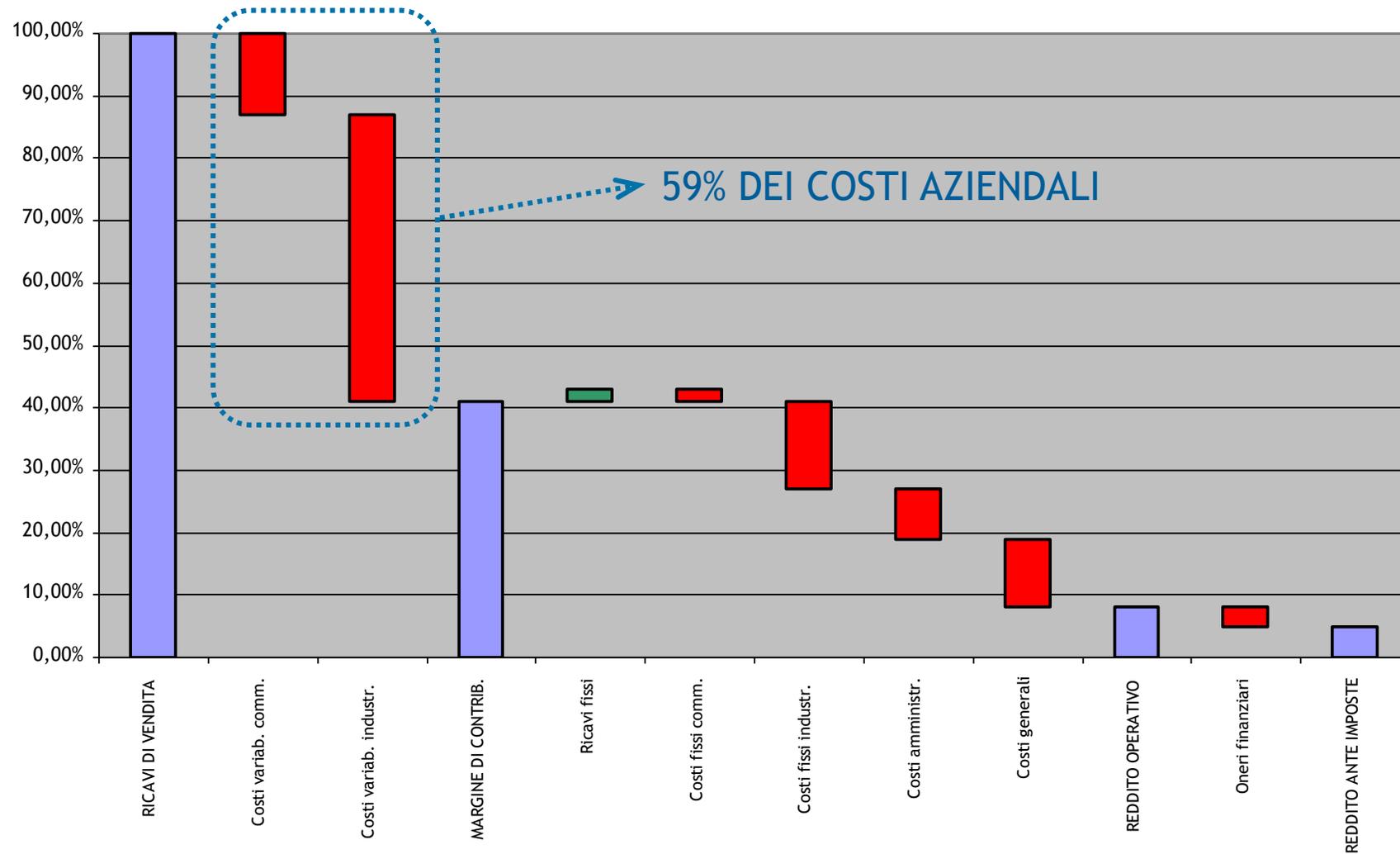
# LE DETERMINANTI DELLA REDDITIVITÀ AZIENDALE



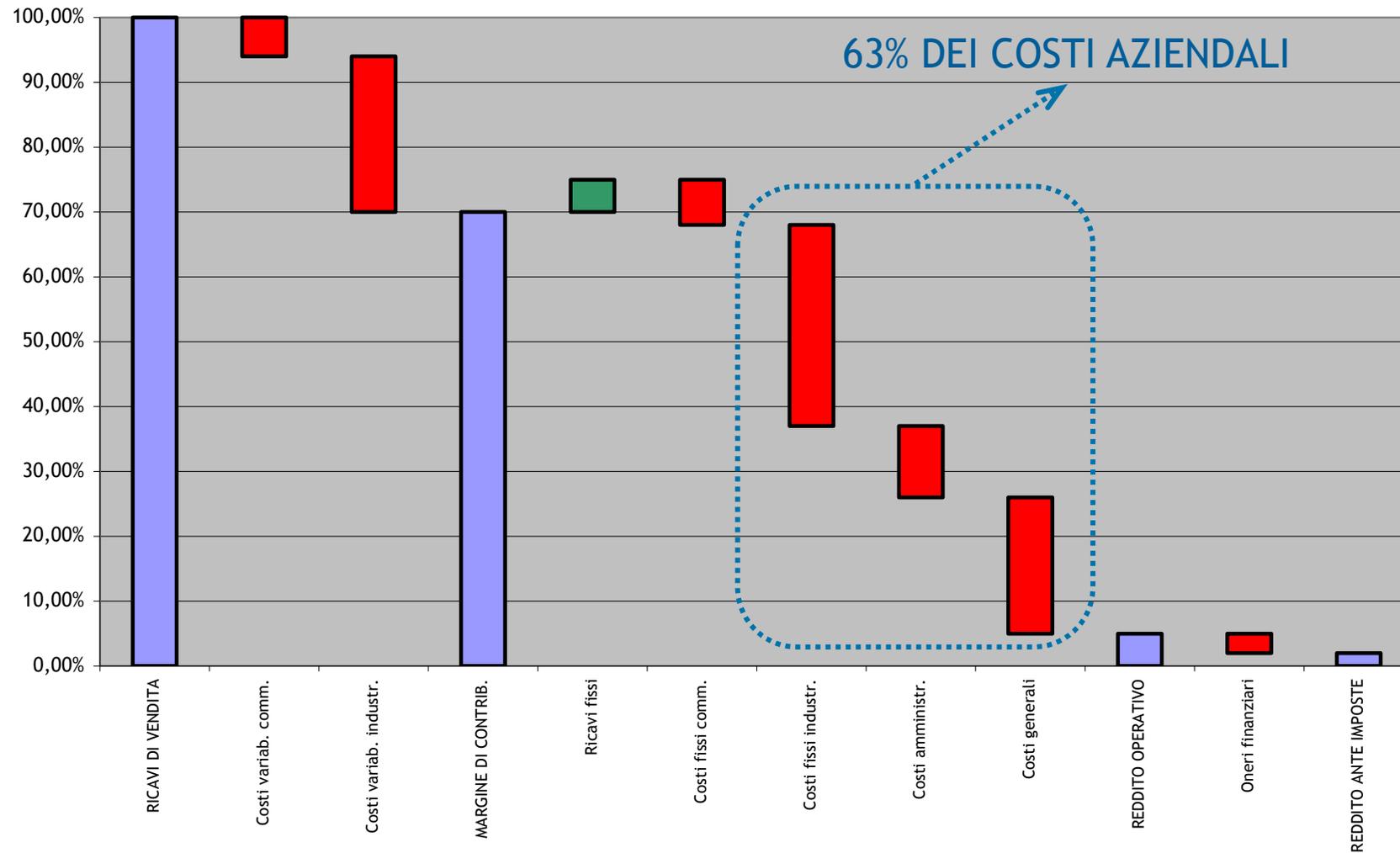
# PESO ECCESSIVO DELLA STRUTTURA FINANZIARIA



# STRUTTURA DEI COSTI FLESSIBILE



# STRUTTURA DEI COSTI RIGIDA



# LE DETERMINANTI DEL MARGINE DI CONTRIBUZIONE

