



La misurazione del capitale e del reddito di gruppo

La misurazione del capitale e del reddito di gruppo

- ❖ ● Non si tratta della *sommatoria* dei capitali e dei redditi delle *singole imprese di gruppo*
- Né, d'altra parte, si tratta del capitale o del reddito di un *unico istituto economico*
 - Ha rilevanza l'*autonomia giuridica e patrimoniale delle singole imprese*
 - e, d'altra parte, l'*unicità del soggetto economico*

Capitale di gruppo

A. Originalità della nozione di capitale di gruppo

- Condizioni di capitale allocate presso le singole imprese di gruppo
- Processo di internalizzazione delle risorse
 - finanziarie
 - professionali
 - tecnologiche
 - organizzative
- Specifiche condizioni di rischio economico e finanziario

B. Attributi fondamentali del capitale di gruppo

- strumentalità produttiva
- complementarità

tra le imprese di gruppo, in relazione alle *tipologie di gruppo*

| | | grado di integrazione tecnico-economica | |
|---------------------------|------------|---|---------------------|
| | | ALTO | BASSO |
| comportamento direzionale | UNITARIO | GRUPPI STRATEGICI | GRUPPI FINANZIARI |
| | FRAZIONATO | GRUPPI OPERATIVI o FORMALI | GRUPPI PATRIMONIALI |

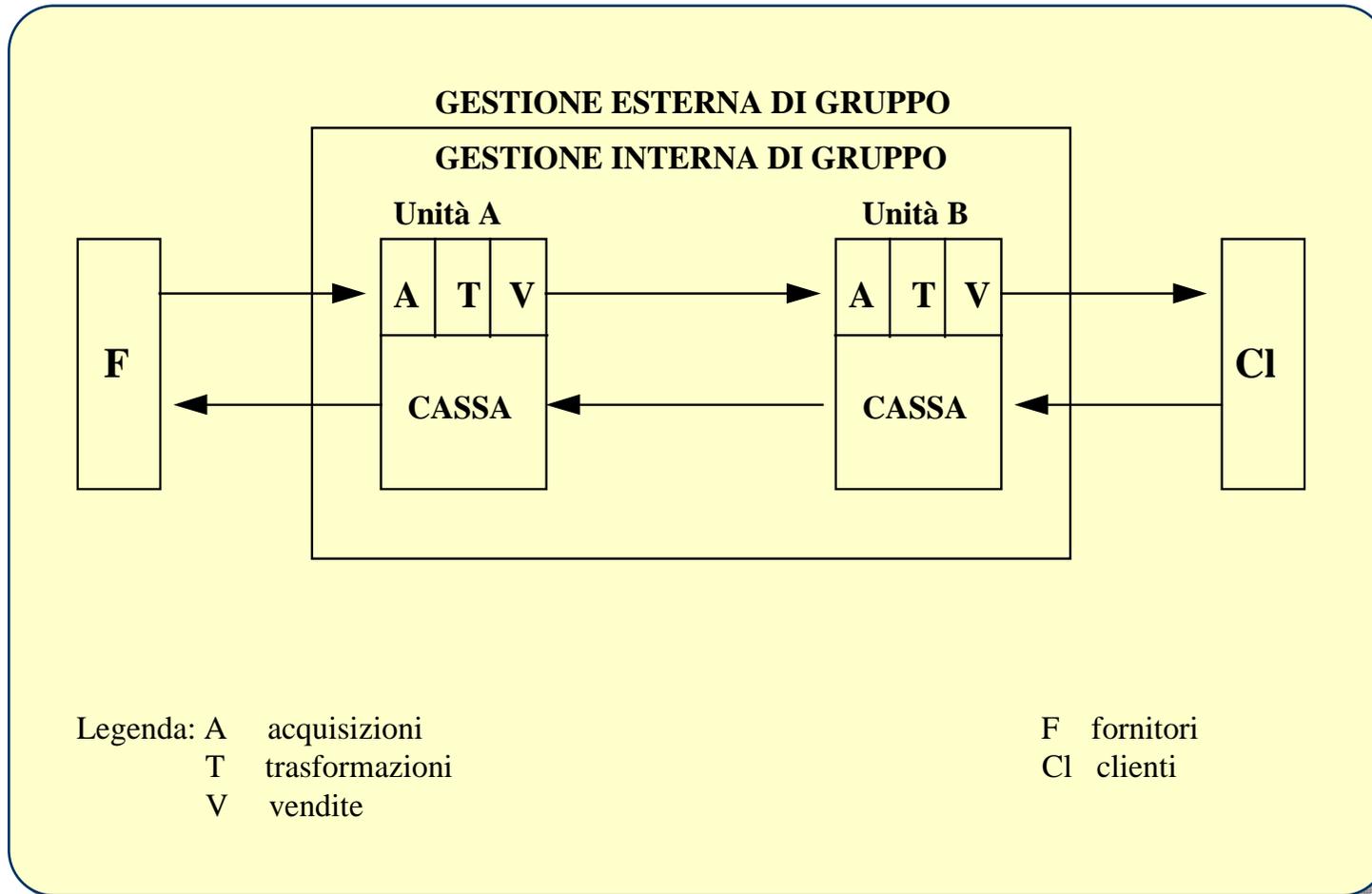
C. Misurazione del capitale di gruppo

- Misurazione *originaria*, con sistemi amministrativi di gruppo delle:
 - forme di impiego
 - fonti di finanziamento

- Misurazione *derivata* (o di secondo livello), attraverso processi di consolidamento dei bilanci ordinari delle imprese di gruppo

- Rilevanza del momento interpretativo dei valori esprimenti il “capitale di gruppo”

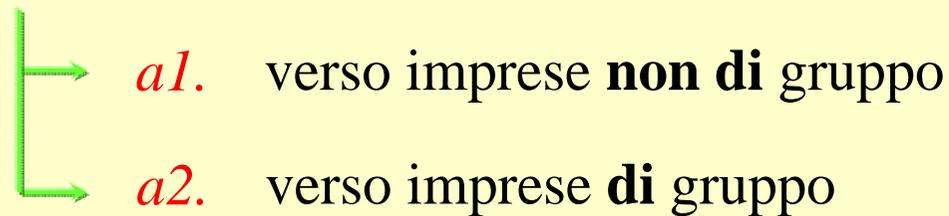
Reddito di gruppo



❖ Causa determinante il reddito di gruppo: *gestione delle imprese di gruppo*

❖ Aree di gestione del gruppo

a. gestione esterna singola impresa



b. gestione interna di ciascuna impresa

❖ Ai fini della misurazione del reddito di gruppo assume dunque rilevanza l'area *a1*, integrata dei valori dell'area *b*.

- ❖ D'altra parte:
 - nella determinazione del reddito di gruppo non ci si avvale di “sistemi amministrativi originari” di gruppo, che consentirebbero la misurazione primaria di *a1* e *b*;
 - si ha invece una misurazione “derivata”, a partire dai redditi delle singole imprese di gruppo.

- ❖ Peraltro, a motivo della esistenza di valori nell'area *a2*, si ha che, in generale, $\sum R_i \neq R_g$

- ❖ Da qui l'esigenza di studiare le modalità di raccordo esistenti fra:
 - Capitale di gruppo ↔ \sum capitali singole imprese
 - Reddito di gruppo ↔ \sum redditi singole impreseche si compendiano nel *Processo di consolidamento*.