



# **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
  - tecnologiche
  - professionali
  - organizzative
  
- Specifiche condizioni di rischio economico e finanziario

## B. Attributi fondamentali del capitale di gruppo

- strumentalità produttiva
- complementarità

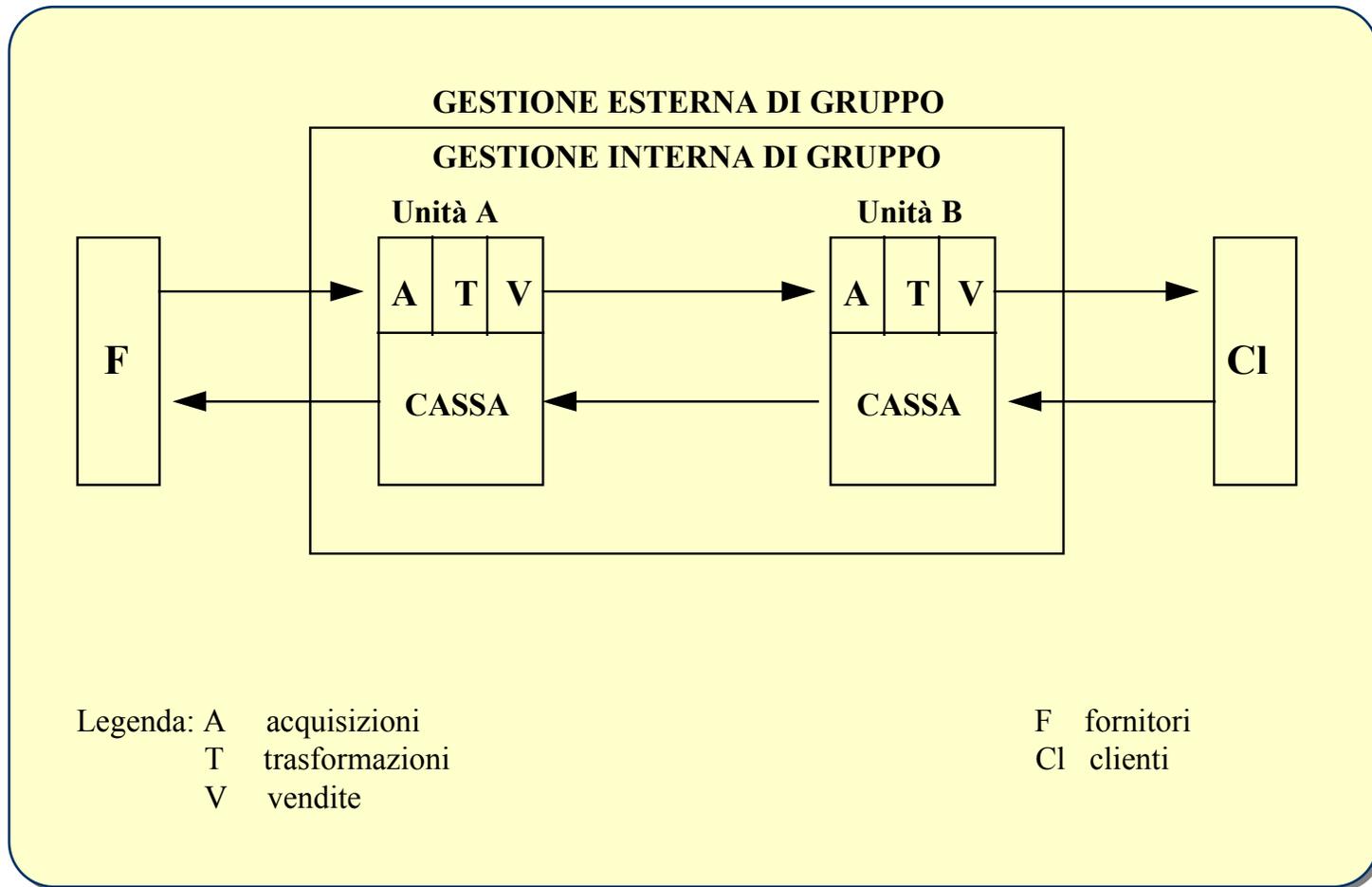
tra le imprese di gruppo, in relazione alle *tipologie di gruppo*

|                           |            | grado di integrazione tecnico-economica |                     |
|---------------------------|------------|---|---------------------|
|                           |            | ALTO                                    | BASSO               |
| comportamento direzionale | UNITARIO   | GRUPPI STRATEGICI                       | GRUPPI FINANZIARI   |
|                           | FRAZIONATO | GRUPPI OPERATIVI<br>o<br>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”

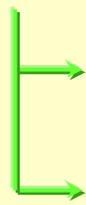
# Reddito di gruppo



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

❖ Aree di gestione del gruppo

*a.* gestione esterna singola impresa

 *a1.* verso imprese **non di** gruppo

*a2.* verso imprese **di** gruppo

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