

Il deterioramento dell'equilibrio di gruppo

❖ *Canali di propagazione di situazioni di disequilibrio*

- Sistema della transazioni operative
- Sistema della catena proprietaria
- Tesoreria di gruppo

→ **Criticità** delle situazioni di **asimmetria** nelle condizioni di equilibrio delle unità di gruppo, a motivo della possibilità di:

- un progressivo peggioramento delle condizioni di disequilibrio localizzato
- una difficile gestione integrata delle risorse finanziarie
 - assenza di profili finanziari complementari
 - assenza di un sistema informativo a supporto di tale gestione
 - ostilità del *management* delle unità di gruppo (ancora) in equilibrio

❖ *Meccanismi di amplificazione delle situazioni di disequilibrio*

A livello di impresa

Leva operativa

$$\Delta q\% \rightarrow \Delta RO\%$$

$$(1 + CF/RO)$$

Leva finanziaria

$$\Delta Roi\% \rightarrow \Delta Roe\%$$

$$(1 + d)$$

A livello di gruppo

Leva azionaria

$\Delta Cn_i \rightarrow \Delta Cn_g$

$$\Delta Cn_g = \Delta Cn_1 + \sum_{i=2}^m (1 - p_i) \cdot \Delta Cn_i$$

Impatto della variazione delle altre determinanti del Cng:

$\Delta m \rightarrow \Delta Cn_g$

$$\Delta Cn_g = \sum_{i=m+1}^{m+k} q_i \cdot Cn_i$$

$$\Delta p_i \rightarrow \Delta Cn_g$$

$$\Delta Cn_g = - \sum_{i=2}^m \Delta p_i \cdot Cn_i$$

Leva creditizia

$$\Delta Ct_i \rightarrow \Delta Ct_g$$

$$(\Delta Ct_i - \Delta ct_i)$$