

La nuova ascesa della pianificazione aziendale



➤ La grande **ILLUSIONE**

Elaborato il **Piano**

Elaborata (formulata e attuata) la **Strategia**



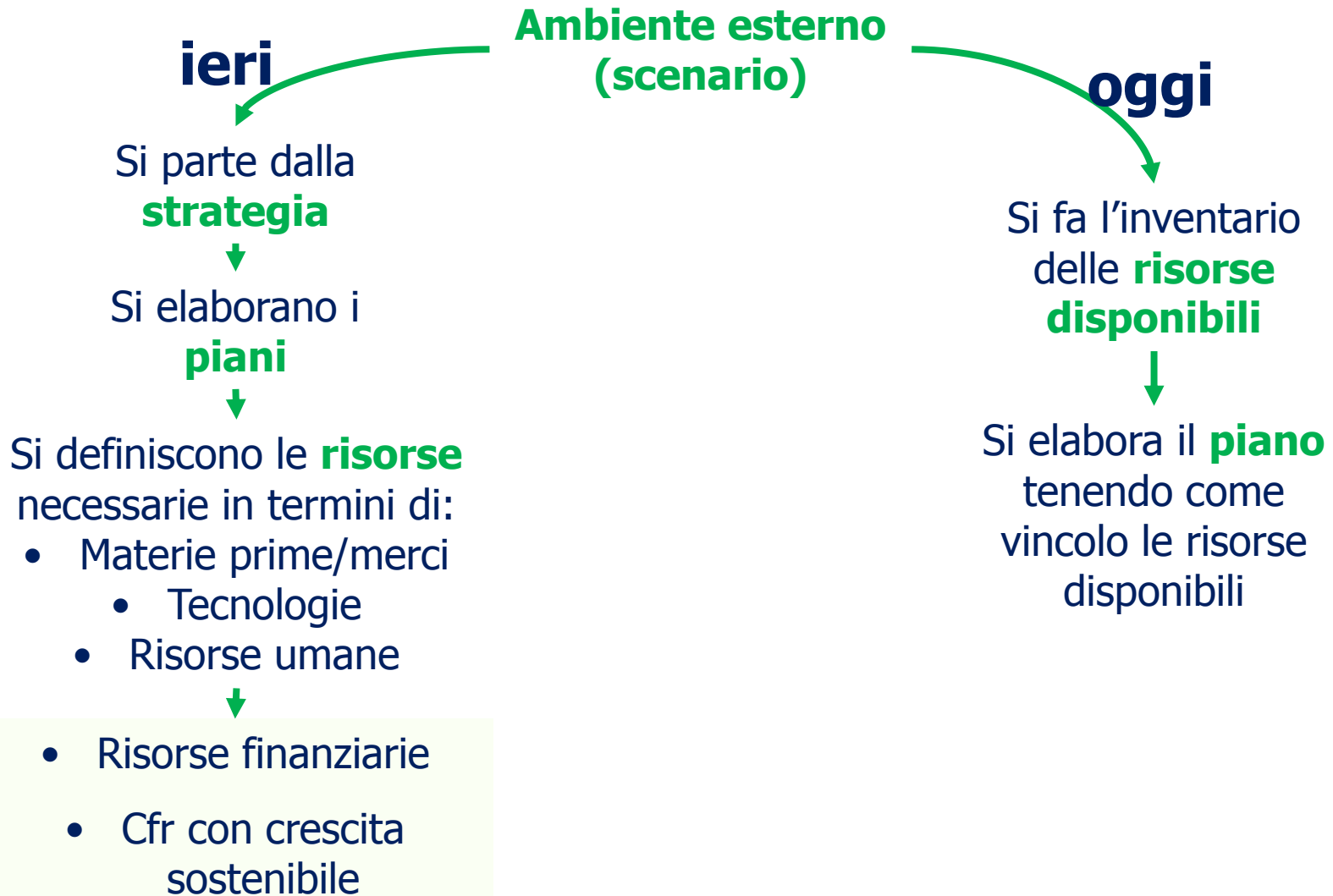
➤ La grande OPPORTUNTA'

Non pianificare nel dettaglio le azioni,
ma pianificare le **risorse necessarie**

per dar seguito alla strategia, in termini di

- **Risorse umane**
- **Materie prime/merci**
- **Risorse tecnologiche**
- **Risorse finanziarie**

Il processo di allocazione delle risorse può seguire due possibili approcci





In particolare,

oggi per la pianificazione delle risorse finanziarie,

bisogna ricordare i vincoli della crescita imposti

dall'obiettivo di non modificare il

grado di indebitamento,

la **solidità della struttura finanziaria (MT/MP)**

$$t_D = \frac{MT}{MP}$$

Varia in relazione alla

ΔCI % vs. ΔMP %

Dove **ΔMP** %

è dato da

$$Roe' - d + sap$$

$$\frac{RN}{MPi} - \frac{divid}{MPi} + \frac{Aum. a pag}{MPi}$$

Redditività Mezzi propri – saggio distribuzione dividendi + saggio aumento a pagamento dei Mezzi propri

**ΔMP % rappresenta il
Sustainable growth rate**

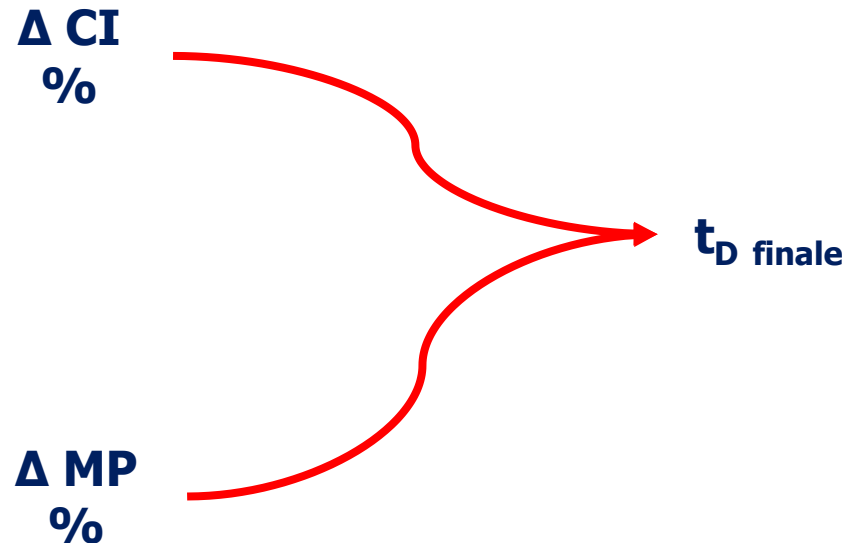
$$s.g. = Roe' - d - sap$$

L'impresa **cresce** $\Delta CI \%$ **di più** di $\Delta MP \%$ t_D **aumenta**
 $\Delta CI \% >$ di $\Delta MP \% >$

L'impresa **cresce** $\Delta CI \% <$ di $\Delta MP \%$ t_D **si riduce**

L'impresa **realizza** $\Delta CI \% =$ di $\Delta MP \%$ t_D **è costante**

Pertanto strategie di crescita che desiderino essere finanziariamente sostenibili:
devono muovere da un **grado di indebitamento che dovrebbe essere inferiore a 2**



La formula matematica

$$t_{D \text{ finale}} = t_{D i} + [t_{D i} \times (\Delta CI \% - \Delta MP i \%)]$$