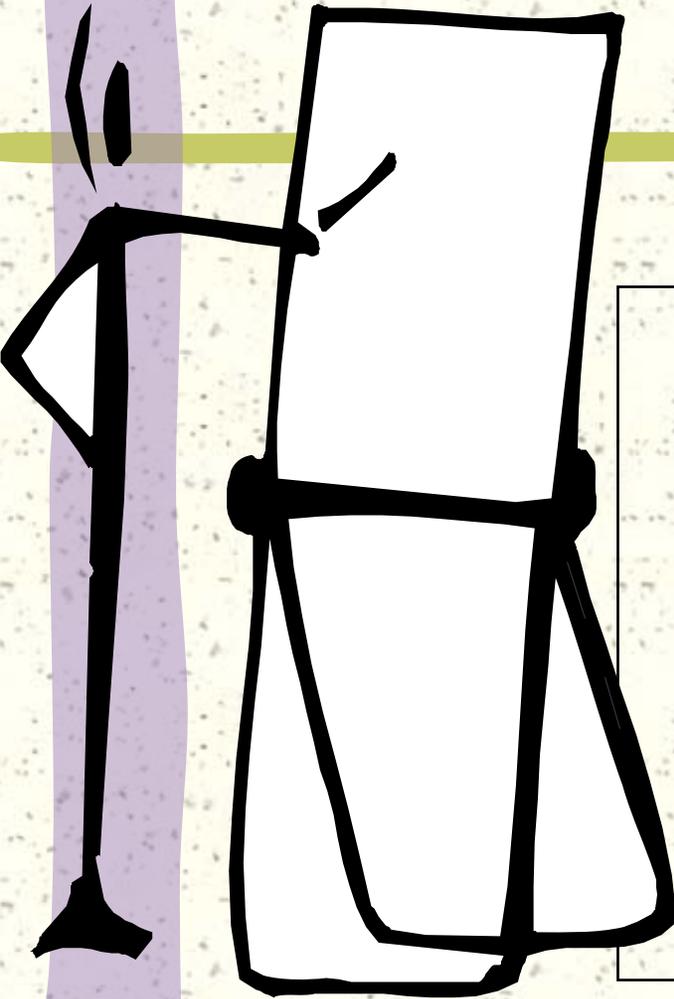
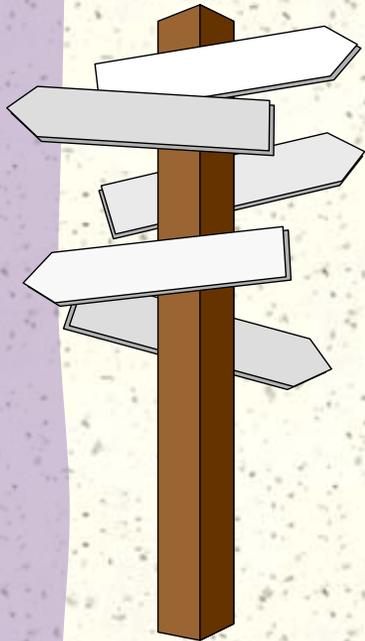


# LA GESTIONE



LA GESTIONE  
costituisce il secondo  
momento  
dell'Amministrazione  
Economica dell'Impresa

# L'AMMINISTRAZIONE ECONOMICA DELL'IMPRESA



..... si indirizza lungo tre fondamentali "direttrici".

- # **Organizzazione;**
- # **Gestione;**
- # **Rilevazione.**

Nella concreta realtà dell'impresa, problemi organizzativi, gestionali e rilevativi sono strettamente collegati nello spazio e nel tempo.

... ma cosa si intende per gestione?

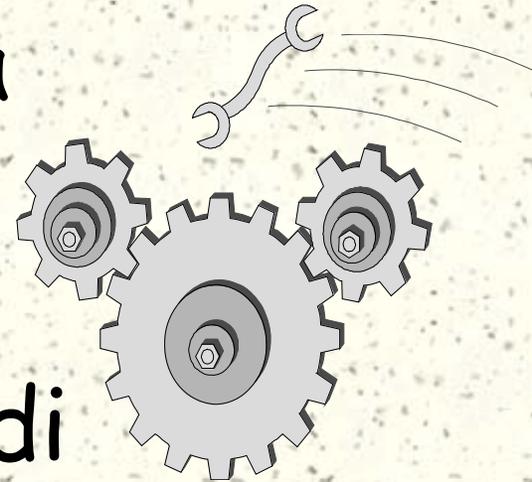


---

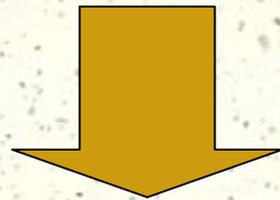
La gestione è costituita da un insieme di operazioni, tra loro coordinate, svolte in funzione del raggiungimento degli obiettivi aziendali.

# sistema delle operazioni di gestione

Le operazioni di gestione si caratterizzano per il fatto di essere organizzate, ossia **volute e preordinate**. Per questo motivo si parla di sistema delle operazioni di gestione.



La gestione è strettamente legata alla vita dell'impresa



Essa è un fenomeno "unitario" e "continuo" e la sua unitarietà si manifesta nel "tempo" e nello "spazio".



Tuttavia, anche se la gestione costituisce un "tutto unico", per ragioni di ordine pratico e giuridico, la vita dell'azienda viene suddivisa in periodi amministrativi.

L'insieme delle operazioni svolte dall'azienda in un periodo amministrativo prende il nome di "esercizio amministrativo"

# La gestione come sistema di operazioni

La gestione di qualsiasi impresa si può concepire come un processo articolato in almeno tre fasi:

- **PROVVISTA;**
- **TRASFORMAZIONE;**
- **SCAMBIO.**

# La fase della provvista



La **fase della provvista** raccoglie tutte le operazioni mediante le quali l'impresa si approvvigiona dei diversi **Fattori Produttivi (FP)** necessari per svolgere la sua attività.

I FP sono sostanzialmente di due ordini:

- **fattori a fecondità semplice:**
- **fattori a fecondità ripetuta:**

la fase del **FINANZIAMENTO**



Fra i fattori produttivi, un ruolo di spicco spetta al "denaro" la cui disponibilità condiziona la disponibilità di tutti gli altri, tanto da giustificare l'enucleazione, all'interno (o all'esterno) della fase di provvista, di una fase a sé stante:  
la fase del **FINANZIAMENTO**

# la fase del **FINANZIAMENTO**



- Un finanziatore può immettere i propri capitali in un'azienda a due diversi titoli:
- # a titolo di proprietà totale o parziale;
  - # a titolo di credito

Sono dette di finanziamento quelle operazioni mediante le quali l'azienda ottiene "mezzi monetari e non" necessari alla sua attività

# La fase della trasformazione

La fase della "trasformazione" riguarda l'insieme delle operazioni poste in essere per l'attuazione del processo produttivo e la conseguente trasformazione delle materie prime in beni da scambiare sul mercato



# La fase della trasformazione

La produzione non va necessariamente intesa come elaborazione fisico-tecnica della materia ma, più ampiamente, come creazione di nuova utilità e, quindi, di valore.



Le produzioni ottenute possono distinguersi in:

- produzioni intermedie interne;
- produzioni terminali o finali.



# La fase della trasformazione

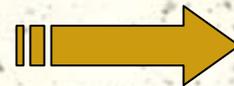
Importante è la distinzione tra le diverse forme di trasformazione



Trasformazione economico-tecnica



Trasformazione nel tempo



Trasformazione nello spazio

# La fase dello scambio

La fase dello scambio raccoglie tutte le operazioni attraverso le quali l'impresa cede sui mercati di sbocco i risultati della fase di trasformazione.



# gestione esterna e gestione interna

La distinzione è importante!!!!

*Le fasi di provvista (in senso ampio) e di scambio mettono in contatto l'impresa con l'esterno, ossia con l'ambiente.*

*La fase di trasformazione, invece, è una fase prettamente interna all'impresa.*

Il nostro modello interpretativo si concentra sulla gestione esterna.

# Il sistema delle operazioni di gestione ha un andamento ciclico

Infatti, reperiti i mezzi finanziari, essi vengono investiti nell'acquisto di fattori produttivi, i quali vengono trasformati in prodotti finiti. Questi ultimi, tramite la vendita, consentono all'impresa di rientrare in possesso dei mezzi monetari inizialmente impiegati.

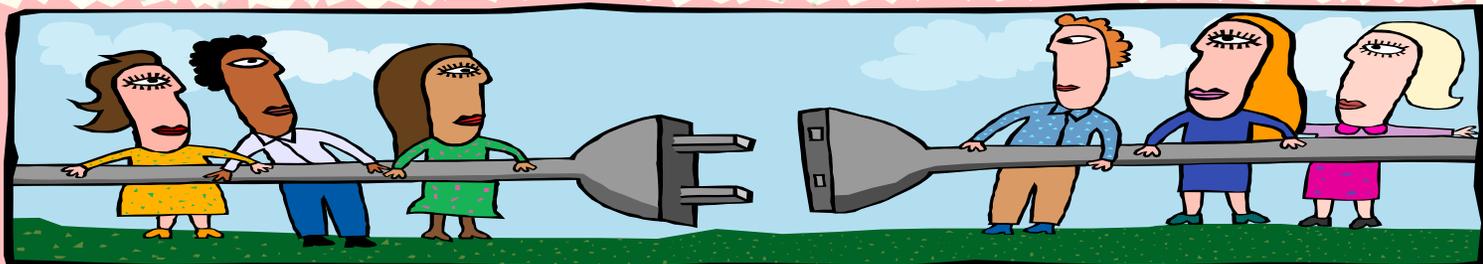
Inoltre, è bene ricordare che la gestione nel suo complesso appare come un sistema di processi in differenti fasi di svolgimento, ma strettamente collegati ed interdipendenti nel tempo e nello spazio: essa è un fenomeno unitario e continuo che non si arresta mai finché l'azienda opera.

# Gli aspetti della gestione ed i cicli aziendali

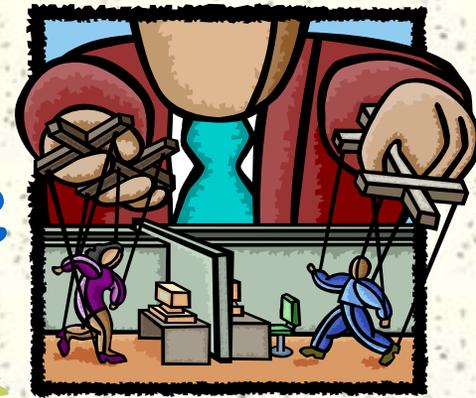
ASPETTO TECNICO ➔ Processo produttivo ➔ Ciclo tecnico

ASPETTO ECONOMICO ➔ Costi e Ricavi ➔ Ciclo economico

ASPETTO FINANZIARIO ➔ Entrate e Uscite ➔ Ciclo monetario  
➔ Crediti e Debiti ➔ Ciclo finanziaria



# Le aree della gestione



## GESTIONE ORDINARIA

Essa comprende:

- # la gestione caratteristica;
- # la gestione patrimoniale;
- # la gestione finanziaria;
- # la gestione fiscale.

## GESTIONE STRAORDINARIA

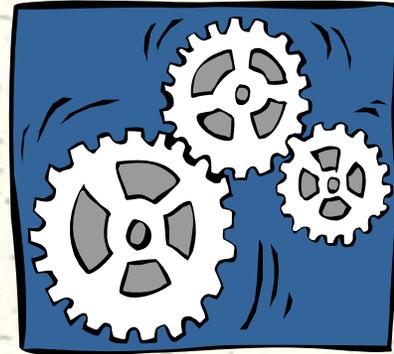
(operazioni che non rientrano nella "normale" attività dell'azienda)

# LA GESTIONE COME SISTEMA DI VALORI

Una volta identificate le fasi fondamentali della gestione di ogni impresa, **il modello di analisi economico-aziendale si focalizza sulle fasi di gestione esterna.**

Le fasi vengono osservate sotto due aspetti, separati ma complementari:

- **l'aspetto finanziario;**
- **l'aspetto economico.**



# l'aspetto finanziario

# Osservare la gestione esterna sotto il profilo finanziario significa considerare le operazioni di gestione in termini di modificazioni o di movimenti di moneta che esse determinano nei valori finanziari.



# l'aspetto finanziario

# Secondo un'interpretazione più ristretta, le variazioni nelle disponibilità liquide e nei crediti debiti di funzionamento rappresentano l'aspetto numerario della gestione mentre i movimenti nei crediti e nei debiti di finanziamento esprimono l'aspetto creditizio.



# l'aspetto finanziario



I valori numerari non sono tutti uguali ma, in relazione al *diverso grado di certezza del movimento monetario*, si distinguono fra:

- **valori numerari certi**: entrate ed uscite di moneta contante;
- **valori numerari assimilati**: entrate ed uscite differite nel tempo;
- **valori numerari presunti**: entrate ed uscite gravate da un notevole grado di incertezza.

# l'aspetto finanziario

I movimenti di moneta possono essere di due ordini:

- **uscite**: variazioni diminutive della massa di moneta  $\Rightarrow$  *variazioni finanziarie negative*;
- **entrate**: variazioni aumentative della massa di moneta  $\Rightarrow$  *variazioni finanziarie positive*.

# Le variazioni finanziarie determinano il formarsi di valori finanziari:

così un'entrata di denaro in cassa è una variazione finanziaria positiva mentre la consistenza della cassa è espressione di un valore finanziario (attivo).

Si tratta, dunque, di un rapporto del tipo **flussi e stock**.

**In via generale, sotto il profilo finanziario:**

- le operazioni della "fase di provvista" generano **variazioni finanziarie negative;**
- le operazioni della "fase di scambio" generano **variazioni finanziarie positive.**

# ..... In sintesi.....

Aspetto  
finanziario  
della gestione

**variazioni  
finanziarie  
positive**

**entrate monetarie**

- + *denaro in cassa*
- + *assegni in cassa*
- + *c/c bancario*

**aumenti di crediti**

- + *crediti di funzionamento*
- + *crediti di finanziamento*

**diminuzioni di debiti**

- *debiti di funzionamento*
- *debiti di finanziamento*

**variazioni  
finanziarie  
negative**

**uscite monetarie**

- *denaro in cassa*
- *assegni in cassa*
- *c/c bancario*

**diminuzioni di crediti**

- *crediti di funzionamento*
- *crediti di finanziamento*

**aumenti di debiti**

- + *debiti di funzionamento*
- + *debiti di finanziamento*

# l'aspetto economico



L'aspetto economico considera le operazioni di gestione in termini del loro contributo alla creazione di ricchezza. In particolare, esamina la formazione del capitale proprio e le susseguenti modificazioni che esso subisce sia per effetto del processo di formazione del reddito d'impresa sia a causa dei conferimenti e dei prelievi da parte del titolare o dei soci.

# l'aspetto economico



L'attenzione, quindi, è concentrata soprattutto sul processo produttivo visto nei suoi due attori chiave:

- **Fattori Produttivi (FP);**
- **Prodotti (PD),**

considerati in termini di valore monetario ad essi attribuibile.

# l'aspetto economico



L'espressione in termini di valore monetario nasce dall'esigenza di *pervenire ad espressioni di sintesi dei risultati derivanti dal processo produttivo.*

In particolare:

i valori assegnati ai FP vanno sotto il nome di "**valori di costo**";

i valori assegnati ai PD vanno sotto il nome di "**valori di ricavo**".

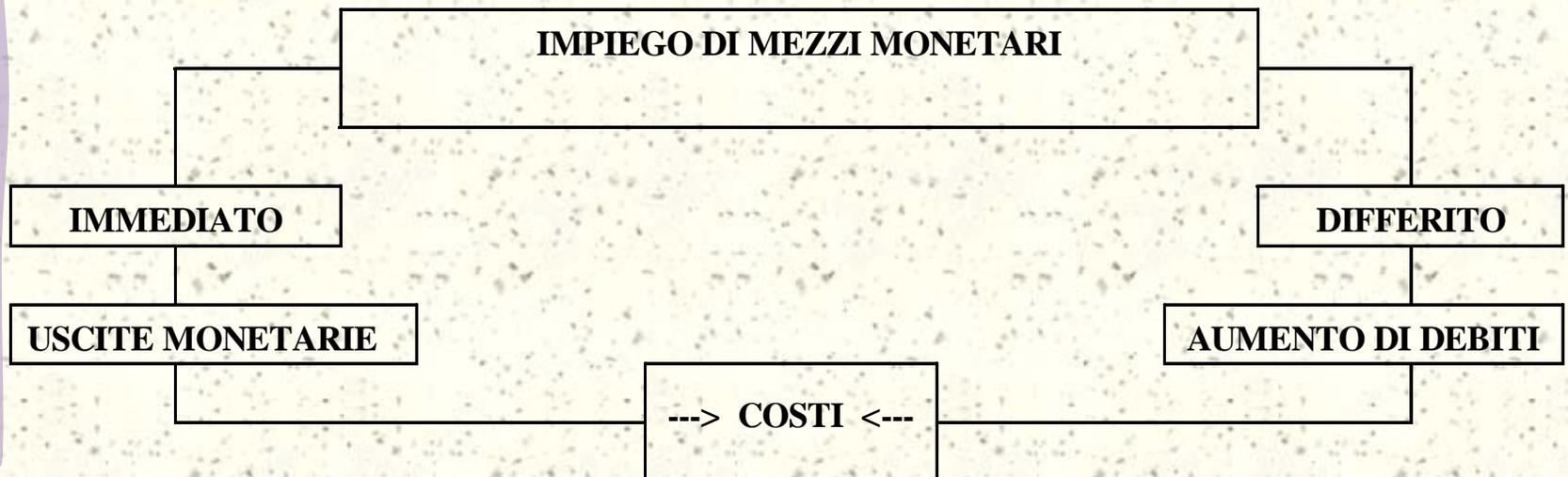
La sommatoria dei "valori di costo" e dei "valori di ricavo" esprime il **reddito**.

Il reddito si configura come il risultato netto, espresso in termini di valore monetario, dell'attività produttiva svolta dall'impresa.

# l'aspetto economico



I costi esprimono variazioni economiche **negative**: corrispondono a ricchezza destinata a essere impiegata, sacrificata, nel processo produttivo.



# l'aspetto economico

I ricavi esprimono, variazioni economiche positive: corrispondono a ricchezza che viene creata, "rigenerata", grazie al processo produttivo.

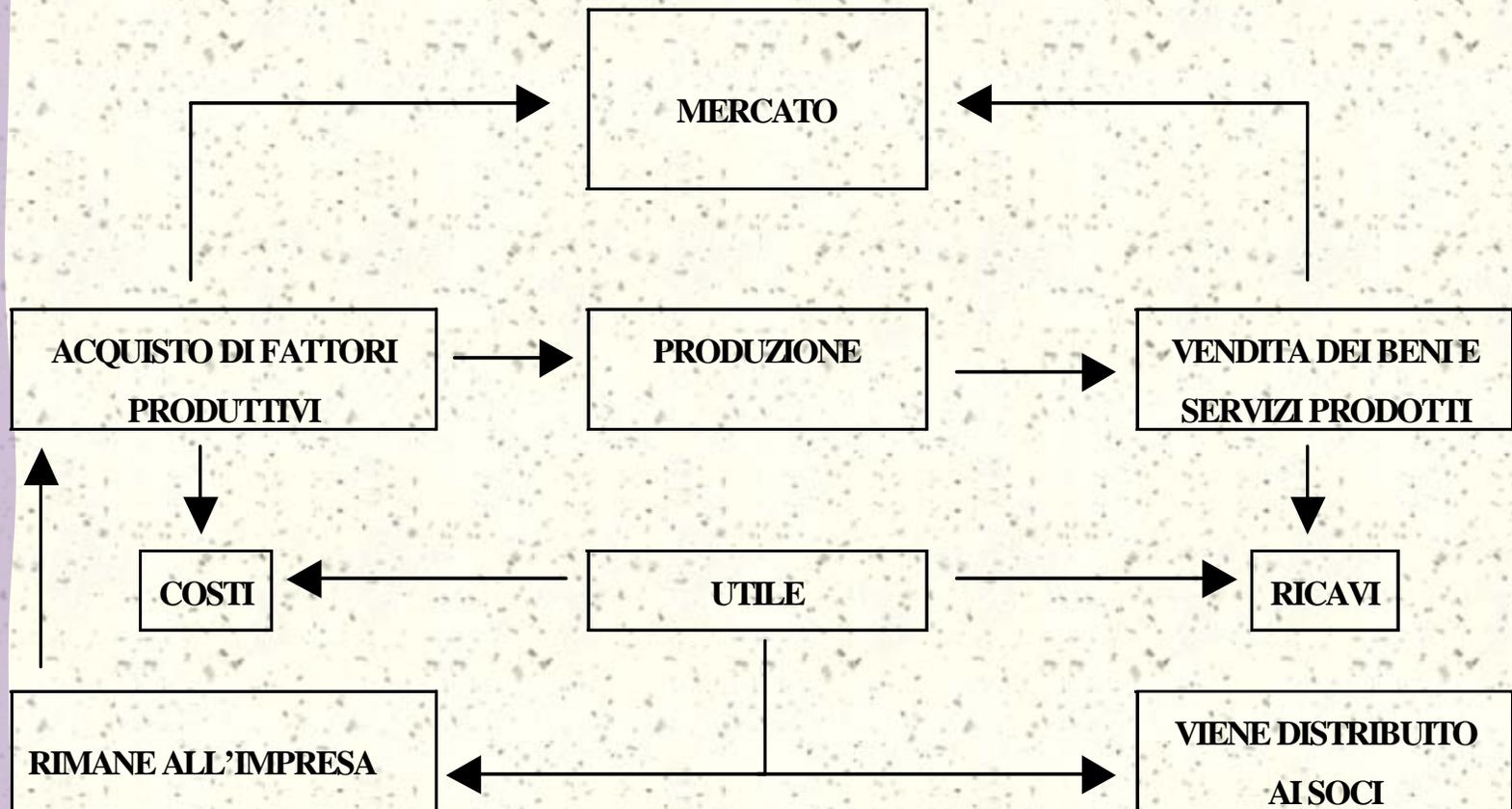
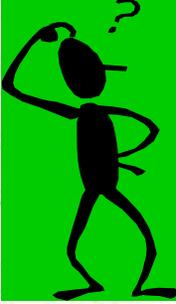


# l'aspetto economico

Se ricavi  $>$  costi  $\Rightarrow$  il reddito ha segno positivo e si definisce come **utile**.

Se ricavi  $<$  costi  $\Rightarrow$  il reddito ha segno negativo e si definisce **perdita**.

# Ciclo produttivo



# I'aspetto economico



## I valori economici di capitale

Nella fase di finanziamento l'impresa fa provvista di denaro che può provenire da due fonti:

- dall'imprenditore: **capitale di rischio**;
- da terzi: **capitale di debito**.

Il conferimento di capitale da parte dell'imprenditore, se è vero che l'aspetto economico è quello che ha a che fare con la "ricchezza", è un fatto che presenta connotati economici.

*Esso, infatti, altro non è che la ricchezza netta inizialmente immessa nei processi produttivi.*

# l'aspetto economico



Si tratta dunque di valori economici, diversi, però, da quelli di costo e di ricavo.

Questi nuovi valori economici vengono indicati, nel modello di rappresentazione della gestione che abbiamo prescelto, come: **valori economici di capitale**.

In seno alla classe di valori economici si forma, dunque, la seguente distinzione:

- **valori economici di reddito**: valori di costo e di ricavo i quali concorrono alla formazione del reddito;
- **valori economici di capitale**: valori relativi alla ricchezza conferita dall'imprenditore ed alle sue variazioni nette.

# In sintesi.....



**Aspetto  
economico  
della gestione**

**variazioni  
economiche  
negative**

**di reddito**

*costi per l'acquisto di:*  
- *beni strumentali*  
- *beni da trasformare*  
- *servizi*  
*costi finanziari*  
*altri costi*

**di capitale**

*prelevamenti del titolare*  
*distribuzione di utili ai soci*  
*rimborsi di capitale ai soci*

**variazioni  
economiche  
positive**

**di reddito**

*ricavi per vendita di merci*  
*ricavi finanziari*  
*altri ricavi*

**di capitale**

*conferimento del titolare*  
*conferimenti dei soci*

# LE RELAZIONI FRA VALORI FINANZIARI E VALORI ECONOMICI

L'aspetto finanziario e l'aspetto economico sono fra loro collegati: in generale, infatti, ogni operazione di gestione dà simultaneamente luogo ad entrambi i valori.

L'aspetto finanziario costituisce l'aspetto "originario" dell'operazione; l'aspetto economico costituisce, l'aspetto "derivato".

# LE RELAZIONI FRA VALORI FINANZIARI E VALORI ECONOMICI

- # Le "operazioni di provvista" **determinano uscite che misurano l'entità dei costi.**
- # Le "operazioni di scambio" **determinano entrate che misurano l'entità di ricavi.**
- # Un costo si dice "**sostenuto**" (numerariamente sostenuto) nel momento in cui si verifica l'uscita numeraria che ne misura la consistenza.
- # Un ricavo si dice "**conseguito**" (numerariamente conseguito) nel momento in cui si verifica l'entrata numeraria che ne misura la consistenza.

# LE RELAZIONI FRA VALORI FINANZIARI E VALORI ECONOMICI

*Quando osservo la gestione nell'aspetto economico guardo a cosa accade, in seguito alla gestione, al processo di produzione della ricchezza che è alla base dell'attività d'impresa.*



Il profilo finanziario e quello economico esprimono le due fondamentali problematiche che "assillano" la vita di qualsivoglia impresa.

# LE RELAZIONI FRA VALORI FINANZIARI E VALORI ECONOMICI

- # La **prima** problematica è quella che vede l'impresa **ricercare un costante equilibrio fra i flussi monetari in uscita ed i flussi monetari in entrata.**
- # La **seconda** problematica vede l'impresa cercare di realizzare l'eccedenza dei ricavi sui costi, ossia di **dar vita ad un processo produttivo che generi e non distrugga ricchezza.**

# ASPETTI DELLA GESTIONE in sintesi .....



## ASPETTI DELLA GESTIONE

### FINANZIARIO (ORIGINARIO)

#### ASPETTO NUMERARIO (MONETARIO)

VALORI NUMERARI CERTI, ASSIMILATI E PRESUNTI

#### ASPETTO CREDITIZIO

CREDITI E DEBITI DI FINANZIAMENTO

### ECONOMICO (DERIVATO)

#### ASPETTO REDDITUALE

COSTI

RICAVI

#### ASPETTO PATRIMONIALE

VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

# Fatto di gestione:

**Acquistate merci per 1.000 Euro con pagamento in contanti**

## *Aspetto finanziario:*

- si ha un'uscita monetaria (variazione numeraria negativa certa) di 1.000 Euro per la diminuzione della cassa (- denaro);

## *Aspetto economico:*

- si ha un costo (variazione economica negativa) per l'acquisizione di un fattore produttivo il cui importo ammonta anch'esso a 1.000 Euro.

In questo caso l'uscita monetaria misura il costo delle merci.

# Fatto di gestione:

Pagata in contanti una bolletta per consumi di energia elettrica dell'importo di 100 Euro

## *Aspetto finanziario:*

- si ha un'uscita monetaria (variazione numeraria negativa certa) di 100 Euro per la diminuzione della cassa (-denaro);

## *Aspetto economico:*

- si ha un costo (variazione economica negativa) per l'acquisizione di un fattore produttivo a breve ciclo di utilizzo il cui importo ammonta anch'esso a 100 Euro.

In questo caso l'uscita monetaria misura il costo dell'energia elettrica.

# Fatto di gestione:

Acquistate attrezzature per 2.700 Euro con pagamento a 90 giorni

## *Aspetto finanziario:*

- si ha un'uscita finanziaria (variazione numeraria negativa assimilata) di 2.700 Euro per l'aumento dei debiti v/fornitori (+ debiti v/fornitori);

## *Aspetto economico:*

- si ha un costo (variazione economica negativa) per l'acquisizione di un fattore produttivo a lungo ciclo di utilizzo il cui importo ammonta anch'esso a 2.700 Euro.

In questo caso l'uscita finanziaria misura il costo delle attrezzature.

# Fatto di gestione:

Acquistati semilavorati per 2.000 Euro rilasciando subito una cambiale di 1.500 Euro e concordando il pagamento del resto a 30 giorni

## *Aspetto finanziario:*

- si ha un'uscita finanziaria (variazione numeraria negativa assimilata) di 1.500 Euro per l'aumento di cambiali passive (+ cambiali passive);
- si ha un'uscita finanziaria (variazione numeraria negativa assimilata) di 500 Euro per il sorgere di un debito v/fornitori (+ debiti v/fornitori);

## *Aspetto economico:*

- si ha un costo (variazione economica negativa) per l'acquisizione di un fattore produttivo a breve ciclo di utilizzo il cui importo ammonta a 2.000 Euro.

In questo caso la somma delle due variazioni finanziarie misura il costo di semilavorati.

# Fatto di gestione:

Pagata con assegno bancario la parte di fornitura con regolamento dilazionato (pari a 500 Euro) descritta nell'operazione precedente

## *Aspetto finanziario:*

- si ha un'entrata finanziaria (variazione numeraria positiva assimilata) di 500 Euro per l'estinzione di un debito v/fornitori sorto in precedenza (- debiti v/fornitori);
- si ha un'uscita finanziaria (variazione numeraria negativa certa) di 500 Euro per la diminuzione del c/c bancario (- banca c/c);

## *Aspetto economico:*

In questo caso, l'operazione non ha risvolti economici ma si esaurisce in una duplice variazione finanziaria, una positiva e l'altra negativa del medesimo importo. L'operazione è caratterizzata dalla compensazione tra la diminuzione dei debiti v/fornitori (variazione numeraria positiva assimilata) e la diminuzione del denaro in cassa (variazione numeraria negativa certa).

# Fatto di gestione:

Pagate, girando una cambiale attiva di 2.700 Euro, le attrezzature acquistate in precedenza

## *Aspetto finanziario:*

- si ha un'entrata finanziaria (variazione numeraria positiva assimilata) di 2.700 Euro per l'estinzione di un debito v/fornitori sorto in precedenza (- debiti v/fornitori);
- si ha un'uscita finanziaria (variazione numeraria negativa assimilata) di 2.700 Euro per la diminuzione delle cambiali attive (- cambiali attive);

## *Aspetto economico:*

- Anche in questo caso, l'operazione non ha risvolti economici ma si esaurisce in una duplice variazione finanziaria, una positiva e l'altra negativa, del medesimo importo.

# Fatto di gestione:

Pagati stipendi ordinando alla propria banca di eseguire i bonifici per 1.500 Euro a favore dei dipendenti

## *Aspetto finanziario:*

- si ha un'uscita monetaria (variazione numeraria negativa certa) di 1.500 Euro per la diminuzione delle disponibilità presenti sul c/c bancario (-banca);

## *Aspetto economico:*

- si ha un costo (variazione economica negativa) per l'acquisizione di un fattore produttivo il cui importo ammonta anch'esso a 1.500 Euro.

In questo caso l'uscita monetaria misura il costo del personale.

# Fatto di gestione:

Vendute merci per 450 Euro con regolamento in contanti

## *Aspetto finanziario:*

- si ha un'entrata finanziaria (variazione numeraria positiva certa) di 450 Euro per l'aumento della cassa;

## *Aspetto economico:*

- si ha un ricavo (variazione economica positiva) per la vendita di merci il cui importo ammonta anch'esso a 450 Euro.

In questo caso, l'entrata finanziaria misura il ricavo per la vendita di merci.

# Fatto di gestione:

Vendute merci per 1.450 Euro con regolamento metà in contanti e concordando la riscossione del resto a 30 giorni

## *Aspetto finanziario:*

- si ha un'entrata finanziaria (variazione numeraria positiva certa) di 725 Euro per l'aumento della cassa;
- si ha un'entrata finanziaria (variazione numeraria positiva assimilata) di 725 Euro per l'aumento dei crediti v/clienti (+ crediti v/clienti);

## *Aspetto economico:*

- si ha un ricavo (variazione economica positiva) per la vendita di merci il cui importo ammonta a 1.450 Euro.

In questo caso, la somma delle due variazioni finanziarie misura il ricavo per la vendita di merci.

# Fatto di gestione:

Riscosso un assegno bancario per la parte di fornitura effettuata a clienti con regolamento dilazionato (pari a 725 Euro) descritta nell'operazione precedente

## *Aspetto finanziario:*

- si ha un'uscita finanziaria (variazione numeraria negativa assimilata) di 725 Euro per l'estinzione di un credito v/clienti sorto in precedenza (- crediti v/clienti);
- si ha un'entrata finanziaria (variazione numeraria positiva certa) di 725 Euro per l'aumento degli assegni in cassa;

## *Aspetto economico:*

In questo caso, l'operazione non ha risvolti economici ma si esaurisce in una duplice variazione finanziaria, una positiva e l'altra negativa del medesimo importo.

# Fatto di gestione:

Eseguito un apporto di denaro da parte dei proprietari per 5.000 Euro

## *Aspetto finanziario:*

- si ha un'entrata finanziaria (variazione numeraria positiva certa) di 5.000 Euro per l'aumento della cassa ;

## *Aspetto economico:*

- si ha un aumento del capitale proprio (variazione economica positiva) per l'apporto di denaro da parte dei proprietari il cui importo ammonta anch'esso a 5.000 Euro.

In questo caso l'entrata monetaria misura l'aumento del patrimonio netto.

# Fatto di gestione:

Prelevati 4.500 Euro dalla cassa aziendale e versate sul c/c bancario

## *Aspetto finanziario:*

- si ha un'uscita finanziaria (variazione numeraria negativa certa) di 4.500 Euro per la diminuzione della cassa;
- si ha un'entrata finanziaria (variazione numeraria positiva certa) di 4.500 Euro per l'aumento delle disponibilità sul c/c bancario (+banca);

## *Aspetto economico:*

In questo caso, l'operazione non ha risvolti economici ma si esaurisce in una duplice variazione finanziaria, una positiva e l'altra negativa del medesimo importo.

# Fatto di gestione:

Rimborsate ai proprietari quote di capitale pari a 1.000 Euro

## *Aspetto finanziario:*

- si ha un'uscita finanziaria (variazione numeraria negativa certa) di 1.000 Euro per la diminuzione della cassa;

## *Aspetto economico:*

- si ha un diminuzione di capitale proprio (variazione economica negativa) per il rimborso delle quote di capitale ai proprietari, il cui importo ammonta anch'esso a 1.000 Euro.

In questo caso l'uscita finanziaria misura la diminuzione del capitale di proprietà.

# Fatto di gestione:

Ottenuto da terzi un finanziamento di 10.000 Euro

## *Aspetto finanziario:*

- si ha un'entrata finanziaria (variazione numeraria positiva certa) di 10.000 Euro per l'aumento delle disponibilità in cassa;
- si ha un'uscita finanziaria (variazione numeraria negativa) di 10.000 Euro per il sorgere dei debiti di finanziamento (+ debiti di finanziamento);

## *Aspetto economico:*

L'operazione non ha risvolti economici ma si esaurisce in una duplice variazione finanziaria, una positiva e l'altra negativa del medesimo importo. In questo caso, la variazione numeraria positiva certa (entrata) misura la variazione finanziaria negativa generata dall'aumento dei debiti di finanziamento.

# Fatto di gestione:

Relativamente al finanziamento precedentemente ottenuto, rimborsati 5.000 Euro a titolo di quota capitale

## *Aspetto finanziario:*

- si ha un'entrata finanziaria (variazione finanziaria positiva) di 5.000 Euro per la diminuzione dei debiti di finanziamento (- debiti di finanziamento);
- si ha un'uscita finanziaria (variazione numeraria negativa certa) di 5.000 Euro per la diminuzione delle disponibilità in cassa;

## *Aspetto economico:*

L'operazione non ha risvolti economici ma si esaurisce in una duplice variazione finanziaria, una positiva e l'altra negativa del medesimo importo. In questo caso, la variazione numeraria negativa certa (l'uscita) misura la variazione finanziaria positiva generata dalla diminuzione dei debiti di finanziamento.

# Fatto di gestione:

Relativamente al finanziamento precedentemente ottenuto, rimborsati 450 Euro a titolo di interessi passivi

## *Aspetto finanziario:*

- si ha un'uscita finanziaria (variazione numeraria negativa certa) di 450 Euro per la diminuzione delle disponibilità in cassa;

## *Aspetto economico:*

- si ha un costo (variazione economica negativa) per il pagamento di interessi passivi il cui importo ammonta a 450 Euro.

In questo caso, l'uscita finanziaria misura il costo per il pagamento di interessi passivi.

# Fatto di gestione:

## Concesso a terzi un prestito di 1.200 Euro

### *Aspetto finanziario:*

- si ha un'uscita finanziaria (variazione numeraria negativa certa) di 1.200 Euro per la diminuzione delle disponibilità in cassa;
- si ha un'entrata finanziaria (variazione finanziaria attiva) di 1.200 Euro per il sorgere di crediti di finanziamento (+ crediti di finanziamento);

### *Aspetto economico:*

L'operazione non ha risvolti economici ma si esaurisce in una duplice variazione finanziaria, una positiva e l'altra negativa del medesimo importo. In questo caso, la variazione numeraria negativa certa (uscita) misura la variazione finanziaria positiva generata dall'aumento dei crediti di finanziamento.