

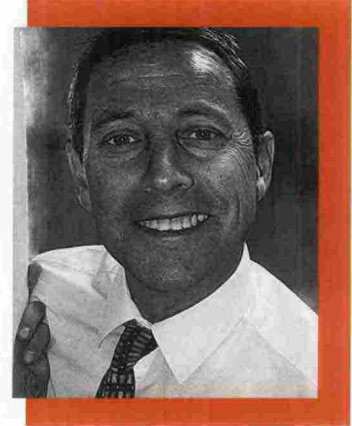
youtrade Rubriche

ECONAUTA

È il momento di capitalizzare

È quando le cose vanno bene, e per l'edilizia il momento sembra positivo, che bisogna pensare male. Cioè prepararsi ad affrontare anche momenti di difficoltà che, lo si desidera o meno, si presentano ciclicamente sul cammino di ogni azienda. Questa premessa per sottolineare come partire bene significa quasi sempre arrivare (o continuare) altrettanto bene. Sembra una banalità, ma non lo è. La struttura patrimoniale e finanziaria delle imprese italiane è un nodo poco affrontato, specialmente dalle piccole aziende a gestione familiare, dove la cassa dell'impresa confina con quella del proprietario e gestore del business. Una ricerca dell'Osservatorio Aub ([Aidaf-UniCredit-Bocconi](#)) sulle aziende italiane con fatturato superiore a 20 milioni di euro, cioè una schiera di oltre 16 mila società, per esempio, ha misurato la relazione tra il livello di patrimonio netto e la redditività delle imprese. Risultato: c'è una relazione positiva e statisticamente significativa tra il livello di partenza (l'analisi considera il periodo 2014-2020) e crescita negli anni successivi. Da notare che il rapporto che ne risulta è trasversale a tipologia di azienda, anno di fondazione, e ordine di grandezza. Le aziende che sono partite con un livello di indebitamento sotto la

media sono quelle che mostrano una correlazione positiva più forte con le performance. Insomma, più patrimonio c'è, e maggiore sarà la redditività. Bella forza, direte voi, chi ha soldi è più facile che poi guadagni. Questo è vero in parte. Perché bisogna vedere come ha speso i propri quattrini chi ha un patrimonio più scarso. Oppure analizzare perché chi ha un capitale insufficiente preferisca vivacchiare piuttosto che rimediare. E, in questo caso, le strade sono due: o immettere nuove risorse in azienda attingendo dal proprio patrimonio personale o da quello dei soci, oppure aumentare il capitale con l'ausilio di altri soggetti. Una fusione con un'azienda più capitalizzata, per esempio. Ma, in questo caso, può essere difficile mantenere le stesse prerogative e, magari, dare lavoro a figlie e cognati.



Federico Mombarone
 giornalista

