

I processi di finanziamento

Processi di finanziamento

1. – Pianificazione finanziaria: fabbisogno e fonti di finanziam.
4. – Rimborso dei finanziamenti

Processi economici di produzione

2. – Acquisizione dei finanziamenti

3. – Qualificazione dei rapporti

Processi di gestione monetaria

FABBISOGNO di mezzi finanziari

si alimenta perché serve per ...

Investimenti in attesa di realizzo
acquisizione attività a breve e a lungo termine

Investimenti nella produzione venduta
consumi d'esercizio

Rimborsi di finanziamenti
diminuzione di capitale proprio e di passività a breve e a lungo termine

Acquisto materie prime per 5.000
Utilizzo materie prime per 3.600 e i prodotti in cui sono state utilizzate sono stati già venduti ed incassato il corrispettivo

Investimenti in attesa di realizzo Materie non consumate 1.400

Investimenti nella produzione venduta Materie consumate 3.600

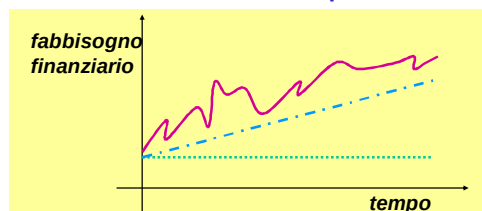
Ottenuto un finanziamento per tre anni di 24.000
Rimborso del primo anno della quota nominale

Rimborsi di finanziamenti Rimborso del finanz. 8.000

La dinamica del fabbisogno di finanziamento in un intervallo di tempo

- **in base al segno algebrico:** variazioni +/-
- **in base all'intensità:** variazioni consistenti/deboli
- **in base alla frequenza:** variazioni frequenti/rade

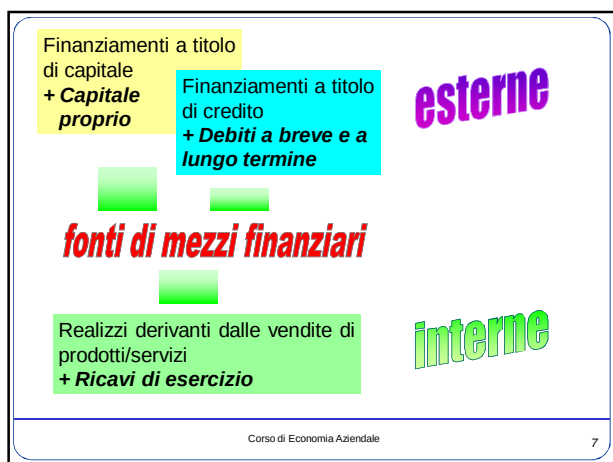
Andamento variabile del fabbisogno di capitale nel corso del tempo



aliquota fissa: fabbisogno costante (per la dotazione strutturale)

aliquota incrementale: fabbisogno crescente (per crescita programmate)

aliquota stagionale: fabbisogno elastico (per investimenti correnti)



alcune differenze

	Capitale di rischio	Capitale di credito
vincolo di restituzione	soltanto eventuale	previsto (giuridicamente)
scadenza	non prefissata	prefissata
soggetti finanziatori	proprietari	soggetti diversi
remunerazione	dividendo (eventuale)	interesse previsto
rischio	elevato (reddituale e di capitale)	normalmente più basso

Corso di Economia Aziendale 11



Il capitale sociale può essere ripartito:

in quote:

- non rappresentabili da titoli di credito;
- riferite alle persone dei soci e valore commisurato ai conferimenti di ciascuno di essi;
- attribuiscono poteri e doveri secondo il loro valore e riguardano le società di persone (s.n.c.; s.a.s.) e le s.r.l.

in azioni:



- rappresentate da titoli di credito e tutte di uguale valore;
- attribuiscono uguali diritti e uguali poteri;
- sono emesse dalle S.p.a e dalle S.a.p.a.

Le riserve



Il capitale proprio non comprende soltanto il capitale sociale, ma anche:

- ▀ i mezzi realizzati durante i vari esercizi e non distribuiti (autofinanziamento netto che confluisce nelle **riserve di utili**)
- ▀ i mezzi provenienti da conferimenti dei soci che non vengono formalizzati come capitale sociale e che confluiscono nelle **riserve di capitale**

Dinamica del capitale proprio

1. Apporto iniziale

2. Variazioni successive

2.a indotte dalla gestione

- ✓ **determinazione utile di esercizio**
 - accantonamenti
 - distribuzione
- ✓ **determinazione perdita di esercizio**
 - copertura

2.b relative ai conferimenti

- ✓ nuovi conferimenti
- ✓ rimborsi conferimenti



Natura dei capitalisti

Capitalista-risparmiatore:

▀ **capitale controllato**

- ✓ tende alla stabilità dei dividendi e alla conveniente remunerazione del capitale investito
- ✓ non partecipa alla gestione né si cura delle esigenze della produzione

Capitalista-soggetto economico: ▀ **capitale di comando**

- ✓ partecipa alla gestione come organo volitivo; a volte, la tecnostuttura è così forte da limitarne il ruolo decisionale
- ✓ è interessato non tanto alla stabilità della remunerazione, quanto all'equilibrio e allo sviluppo aziendale

I debiti



- ▀ di FINANZIAMENTO
verso banche
verso altri soggetti (*investitori istituzionali, soci, altre società...*)

- ▀ di FUNZIONAMENTO o di REGOLAMENTO
o COMMERCIALI o NUMERARI
verso fornitori

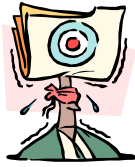
alcune differenze

	Debiti di finanziamento	Debiti di regolamento
operazioni da cui scaturiscono	acquisizione di denaro	acquisto di beni e servizi
soggetti creditori	specializzati in servizi finanziari	fornitori di beni e servizi
movimenti finanziari collegati	entrata di denaro	sostituzione di un'uscita di denaro
durata	breve, media o lunga	generalmente di breve
costo	interesse esplicito	non c'è, oppure interesse implicito, qualche volta esplicito

Debiti di finanziamento

Possono essere distinti rispetto:

- alla durata**
 - breve
 - media
 - lunga
- al soggetto creditore**
 - banche
 - intermediari finanziari diversi dalle banche
 - privati risparmiatori
 - aziende non finanziarie
 - soci dell'azienda



- al costo**
 - finanziamento a tasso fisso prestabilito
 - finanziamento a tasso variabile (con criteri di variabilità e variazione prefissati)

i criteri di variabilità: ➔

- 1 Il tasso è indicizzato, cioè dipendente dagli andamenti di alcuni parametri (gli "indici"): tasso di inflazione, rendimento di titoli pubblici, rendimento del mercato azionario, tassi di cambio, ecc.
- 2 Il finanziamento, nominalmente a tasso fisso, è ottenuto in valuta estera; le oscillazioni del tasso di cambio si traducono in una variabilità del costo del finanziamento.

I fattori determinanti la portata e il costo dei finanziamenti esterni

- Condizioni economico-tecniche dell'azienda
- Solidità patrimoniale dell'azienda
- Garanzie reali fornite dall'azienda
- Garanzie personali fornite per l'azienda
- Condizioni del finanziatore
- Situazione di mercato
- Fiducia goduta dall'azienda



Principali forme tecniche di finanziamento

- a- apertura di credito in conto corrente
- b- anticipazioni su crediti
- c- prestiti di soci e altre aziende non finanziarie
- d- cambiali finanziarie
- e- mutui passivi
- f - leasing finanziario
- g- prestiti obbligazionari

Il processo di finanziamento

Analisi dei vincoli di accesso alle fonti esterne:

- ➡ **di mercato:**
 - ✓ vincoli economico-congiunturali
 - ✓ vincoli di possesso della provvista finanziaria (da parte dei capitalisti)
 - ✓ vincoli istituzionali
- ➡ **personali:**
 - capitalisti non intendono alterare gli equilibri di forza tra i soci
 - spesso non esiste competenza nella finanza

Il processo di finanziamento

Analisi dei vincoli di accesso alle fonti esterne:

- ➡ **di rischio:**
 - ✓ di chi finanzia
 - finanziatore analizza* la situazione e utilizza le garanzie:
 - legali
 - reali (pegni, ipoteche)
 - personali (fideiussioni, avalli)
 - assicurative
 - ✓ di chi è finanziato: il rischio aumenta oltre certi livelli di indebitamento e si perde il merito di credito
 - capitalista diversifica e tende a trasferire il rischio

* fa analizzare da società di rating

Il processo di finanziamento

Analisi comparativa delle fonti:

- **quantitativa**: risorse per sostenere gli investimenti programmati
- **qualitativa**: fonti adatte per la natura degli investimenti

- ❖ COSTO
- ❖ correlazione fonti/impieghi
- ❖ leva finanziaria
- ❖ elasticità finanziaria