

Finanziamenti di Azienda Turistica

1. Finanza aziendale e creazione di valore nell'impresa

Stefano Zedda

szedda@unica.it

Obiettivo dell'impresa

- Obiettivo dell'impresa è la massimizzazione del valore dell'impresa stessa
- In termini operativi, significa scegliere i progetti migliori e le modalità di finanziamento ottimali, ovvero:
 - Investire in attività che offrono un rendimento superiore al costo del capitale
 - Trovare il corretto mix tra capitale e debito e la corretta composizione e tipologia di debito

Quali sono le principali domande a cui un manager finanziario deve rispondere?

1. Cosa determina il valore di una società e, quindi, il valore delle sue azioni?
2. Quali scelte possono incrementare il valore dell'impresa?
3. Come assicurare la solidità dell'impresa durante la gestione?

Per rispondere a queste domande è fondamentale capire:

- ✓ Come si può stimare il valore di un'impresa
- ✓ Quali sono le fonti di finanziamento disponibili
- ✓ Quale è il modo migliore per finanziare ciascuna attività.

Le determinanti del valore dell'impresa

Modello di riferimento: valore attuale dei rendimenti attesi

$$VA = \frac{R_1}{(1+i)^1} + \frac{R_2}{(1+i)^2} + \frac{R_3}{(1+i)^3} + \dots + \frac{R_n}{(1+i)^n}$$

Ovvero, dipende da:

- Ammontare dei rendimenti attesi
- Timing dei rendimenti attesi

È inoltre importante la rischiosità (incertezza) dei rendimenti attesi

Quali scelte influenzano il valore dell'impresa?

Due principali categorie:

- Decisioni di investimento
 - linee di prodotto, processi di produzione, mercati geografici, uso della tecnologia, strategie di marketing
- Decisioni di finanziamento
 - scelta del mix di fonti finanziarie (politica di debito)
 - distribuzione del valore (politica dei dividendi)

Pianificazione finanziaria aziendale

- Definizione degli obiettivi strategici
- Definizione delle strategie di prodotto, prezzo e mercato
- Previsioni di vendita
- Pianificazione degli investimenti in strutture e attività
- Stima delle performance reddituali e competitive
- Valutazione delle necessità di copertura degli investimenti
- Pianificazione della copertura finanziaria (3-5 anni)
- Analisi di sensitività (stress test)

Fabbisogni finanziari a breve e a medio-lungo termine

Breve termine:

- Cassa
- c/c attivo
- Clienti
- Scorte (parte variabile)

Medio-lungo termine:

- Immobilizzazioni
- Attrezzature
- Scorte (parte permanente)

Fonti finanziarie a breve e a medio-lungo termine

Breve termine:

- Debiti bancari
 - Scoperto di c/c
 - Anticipazioni
- Altri debiti non finanziari
 - Fornitori

Medio-lungo termine:

- Debiti bancari
 - Mutui
- Altri debiti finanziari
 - Obbligazioni
- Capitale proprio

Fonti finanziarie interne ed esterne

Fonti interne:

- Cash-flow

Fonti esterne:

- Debiti bancari
 - Scoperto di c/c
 - Anticipazioni
 - Mutui
- Altri debiti finanziari
 - Obbligazioni
- Altri debiti non finanziari
 - Fornitori
- Capitale sociale

Capitale proprio e di debito

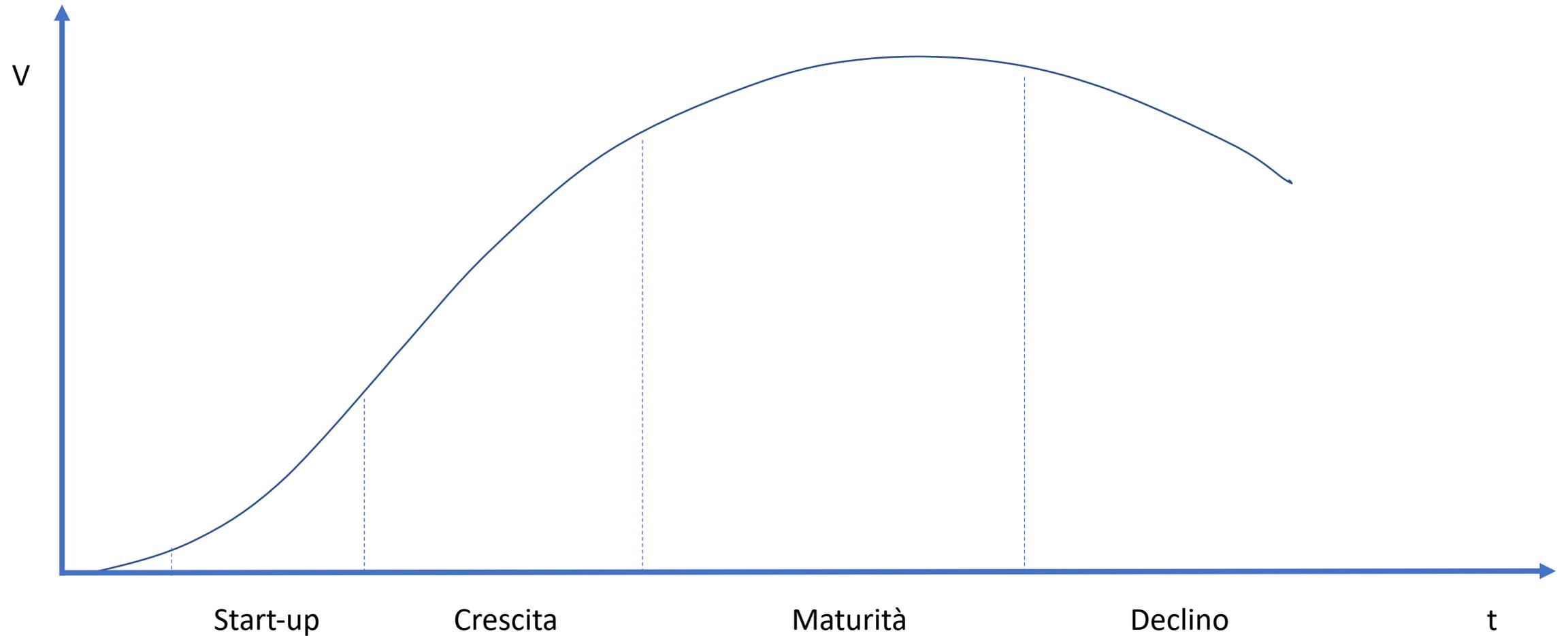
Capitale proprio:

- Capitale sociale
- Riserve

Capitale di debito:

- Debiti bancari
 - Scoperto di c/c
 - Anticipazioni
 - Mutui
- Altri debiti finanziari
 - Obbligazioni
- Altri debiti non finanziari
 - Fornitori

Ciclo di vita dell'impresa



Stagionalità

