

# Economia e gestione delle imprese

*Michela Floris*

Università degli Studi di Cagliari



# Cosa impareremo oggi ...

---

- La gestione finanziaria
- Il fabbisogno finanziario
- Il capitale circolante
- Obiettivi della gestione finanziaria
- Tipologie di fabbisogno finanziario
- Fonti di finanziamento

# Una definizione di gestione finanziaria

---

Nella funzione finanziaria si comprende il complesso di decisioni e di operazioni volte a **reperire** e ad **impiegare** i fondi aziendali

# I profili della gestione finanziaria

---

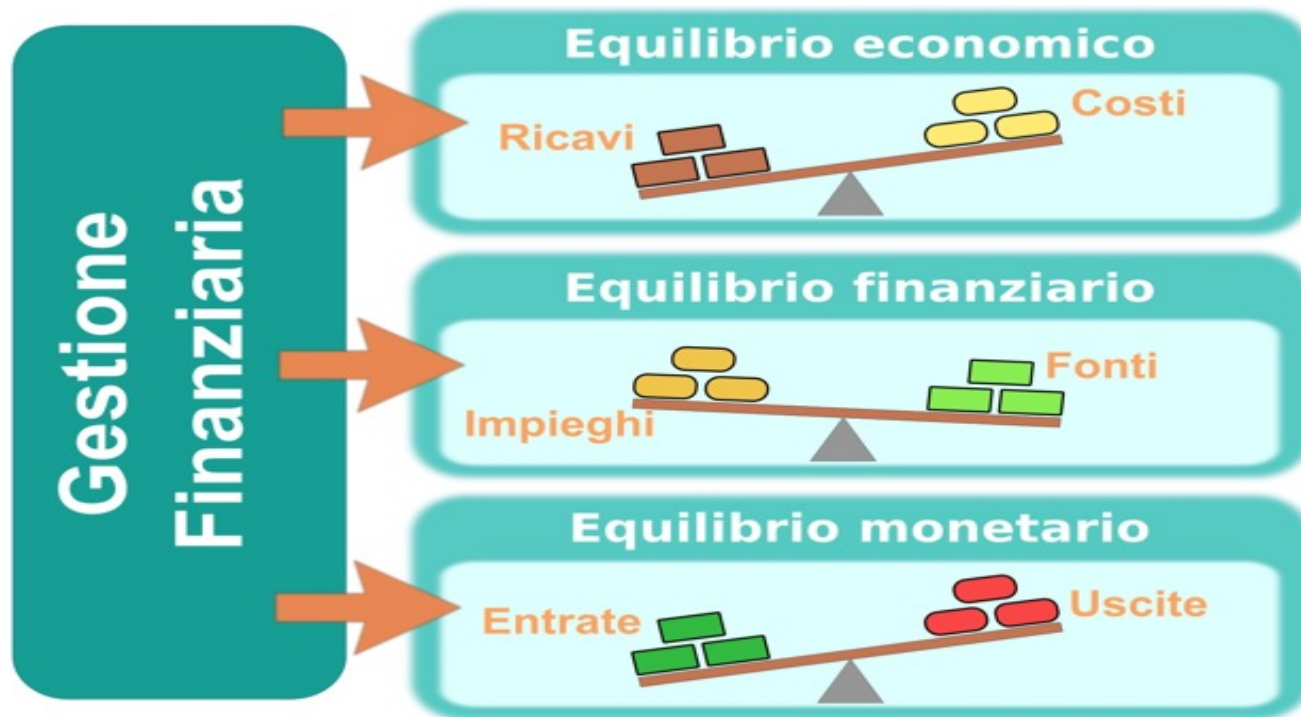
La gestione della funzione finanziaria deve essere inquadrata sotto diversi profili:

- **profilo strategico**: programmazione di lungo periodo degli investimenti e della loro copertura
- **profilo tattico/operativo**: gestione e controllo delle decisioni prese nel lungo e nel breve tempo.



# Gli equilibri della gestione finanziaria

1. Equilibrio economico
2. Equilibrio finanziario
3. Equilibrio monetario



# La scelta dei progetti di investimento

---

- La risorsa finanziaria può rappresentare un vincolo **assoluto** o **relativo** nella scelta degli investimenti (Divario tra redditività dell'investimento e costo)
- Investimenti di natura strategica
- Investimenti di tipo operativo
- Intensità degli investimenti (momento di vita)
- La scelta degli investimenti è guidata dal profitto e dal rischio

# Le componenti del fabbisogno finanziario

---

## Fabbisogno finanziario

### Capitale Fisso

Acquisire le immobilizzazioni  
materiali e immateriali



### Capitale Circolante

Alimentare il ciclo  
acquisti - produzione - vendite

# La previsione del fabbisogno finanziario

---

L'ammontare del fabbisogno finanziario varia a seconda che l'impresa sia in fase di:

1. **costituzione**: per creare la struttura aziendale e coprire le esigenze di avviamento;
2. **funzionamento**: per alimentare il processo di investimento nelle immobilizzazioni e le altre esigenze di gestione.

# Le variabili che influiscono sul fabbisogno finanziario

---

- a) Le operazioni di investimento e di alienazione dei beni impiegati nella gestione corrente e patrimoniale
- b) il livello delle scorte di magazzino
- c) le condizioni di pagamento applicate ai clienti
- d) le condizioni di pagamento ottenute dai fornitori
- e) il livello di liquidità

# Componenti del capitale circolante

- La stima del fabbisogno finanziario netto (Attivo corrente - Passivo corrente)

<b>Capitale Circolante</b>	Ammontare delle Scorte di Magazzino
	+ Crediti Commerciali
	- Debiti v/fornitori
	<hr/>
	<b>Capitale Circolante Commerciale</b>
+ Attività finanziarie (Liquidità	
± Altre Attività e Passività Correnti	
<hr/>	
<b>Capitale Circolante Netto</b>	

# La struttura finanziaria

---

La struttura finanziaria è determinata dal complesso delle fonti di copertura del fabbisogno aziendale

# Le fonti di finanziamento

---

- Il fabbisogno finanziario globale può essere coperto:
  - da mezzi propri;
  - dal risultato economico della gestione;
  - dal finanziamento interno dei soci;
  - dal finanziamento esterno attinto presso i risparmiatori, le banche e i dipendenti.

# Obiettivi della gestione finanziaria

---

La gestione finanziaria deve assicurare che la struttura finanziaria sia dotata delle seguenti caratteristiche:

Tipi di caratteristiche	Significato
Omogeneità	Analogia temporale tra fonti e impieghi di capitale
Flessibilità	Adattabilità della struttura alle esigenze di gestione
Elasticità	Espandibilità della struttura (grado di riserva finanziaria)
Economicità	Massimizzazione del divario tra rendimento e costo dei capitali

# La minimizzazione degli oneri finanziari

---

- La gestione finanziaria dovrebbe essere orientata alla minimizzazione degli oneri finanziari.
- La deducibilità degli oneri finanziari per l'impresa può invece far propendere per un incremento dell'indebitamento bancario.
- Gli effetti della **leva finanziaria** (capacità dell'indebitamento di ampliare la redditività aziendale) fanno propendere per l'indebitamento bancario

# La minimizzazione del rischio finanziario

---

- Il rischio finanziario è rappresentato dall'incapacità di alimentare i processi di gestione caratteristica sotto il profilo finanziario

Rischio finanziario	
<i>Strutturale</i>	<i>Congiunturale</i>
<b><i>Rischio di insolvenza</i></b>	<b><i>Rischio di illiquidità</i></b>
Fonti < Impieghi	Saldo Cassa e Banche (compresi gli affidamenti) < Uscite Monetarie

# Leva finanziaria

---

- Una delle scelte fondamentali da assumere riguarda il **livello di indebitamento** da accettare dell'impresa
- La redditività del capitale proprio investito nell'impresa può essere migliorata o peggiorata dall'**effetto leva**
- La **leva finanziaria** sottolinea la capacità dell'indebitamento di ampliare la redditività aziendale

# Leva finanziaria

---

- L'effetto del fattore leva dipende:  
dal **DIVARIO** tra il **RENDIMENTO NETTO**  
del **CAPITALE INVESTITO** (risultato  
economico dopo le imposte)  
**COSTO REALE DEL CAPITALE PRESO A**  
**PRESTITO** (interessi corrisposti al  
finanziatore - ammontare dell'imposizione  
risparmiata)
- Taeg (Tasso annuo effettivo globale = tasso  
annuo nominale + oneri accessori)

# Le fonti di finanziamento

---

- Il fabbisogno finanziario globale può essere coperto:
  - da capitale proprio;
  - dal risultato economico della gestione (autofinanziamento);
  - dal finanziamento interno dei soci;
  - dal finanziamento esterno attinto presso i risparmiatori, le banche e i dipendenti.

# Altre fonti di finanziamento

Forma di finanziamento	Caratteristiche
Leasing	L'impresa ottiene il bene di cui necessita pagando un canone di locazione con diritto di riscatto del bene dopo un certo numero di anni ad un prezzo prefissato
Factoring	Consente di rendere liquidi crediti verso la clientela non suffragati da documenti (titoli di credito) scontabili commercialmente
Forfaiting	Vendita pro-soluto di effetti cambiari che vengono ceduti in base al loro valore facciale decurtato di un tasso di sconto a forfait

# Le fonti di finanziamento

Fonte	Scadenza	Tipo di Fabbisogno prevalentemente coperto
Capitali propri	Lunghissima	Strutturale
Mercato mobiliare	Lunghissima	Strutturale
Autofinanziamento	Lunghissima	Strutturale – Straordinario
Finanziamento soci	Medio – breve	Occasionale
Obbligazioni	Lunga	Straordinario
Mutuo bancario	Lunga	Straordinario
Leasing	Media	Straordinario – Occasionale
Credito bancario a breve	Breve	Corrente – Occasionale
Factoring	Breve	Corrente
Forfaiting	Breve	Corrente
Prestiti dipendenti	Medio – breve	Corrente

# Cosa abbiamo imparato oggi ...

---

- La gestione finanziaria
- Il fabbisogno finanziario
- Il capitale circolante
- Obiettivi della gestione finanziaria
- Tipologie di fabbisogno finanziario
- Fonti di finanziamento