



# FINANZA D'IMPRESA

## IDENTIFICAZIONE DEL FABBISOGNO FINANZIARIO DI UN'IMPRESA:

- E' la fase della gestione aziendale mediante la quale l'impresa si dota delle **risorse** necessarie per lo svolgimento della propria attività
- Ricercare ed acquisire le risorse è il “primo” problema di ogni impresa
- L'individuazione delle risorse necessarie ad avviare e a proseguire l'attività aziendale consente di determinare il fabbisogno finanziario
- L'azienda reperisce mezzi finanziari in via continuativa:
  - sia alla sua costituzione
  - sia nel corso della normale attività di gestione



## IDENTIFICAZIONE DELLE FONTI DI FINANZIAMENTO

LE FONTI DI FINANZIAMENTO SONO IN SOSTANZA RICONDUCIBILI A DUE:

- **a titolo di proprietà (anche denominato “Capitale Proprio”)**
  - La scadenza è indeterminata
  - La remunerazione è variabile
  - E' soggetto al pieno rischio d'impresa
- **a titolo di prestito (anche chiamato “Capitale di Terzi”)**
  - La scadenza è determinata
  - La remunerazione è fissa
  - E' soggetto solo in via secondaria al rischio d'impresa



## IDENTIFICAZIONE DELLE FONTI DI FINANZIAMENTO

Capitali propri e di terzi sono:

- **complementari**, cioè si integrano a vicenda e non è concepibile che una di esse sia assente
- **concorrenti**, vale a dire che la scelta fra l'una e l'altra forma è frutto di una valutazione sulla maggiore o minore convenienza dell'una rispetto all'altra



## L' ATTIVITA' DI IMPRESA

L'INVESTIMENTO : E' la seconda fase della gestione aziendale.

Con essa le risorse finanziarie raccolte vengono "*impiegate*" per acquisire la disponibilità dei **fattori Produttivi** ritenuti necessari per lo svolgimento dell'attività aziendale, ovvero tutto ciò che è necessario all'azienda per "**fare la produzione**" (da cui il nome di fattori produttivi):

- BENI STRUMENTALI
- BENI DESTINATI AL CONSUMO O ALLA VENDITA
- SERVIZI
- PRESTATI DA ALTRE IMPRESE (ES. TRASPORTO)
- PRESTATI DA PROFESSIONISTI (ES. NOTAIO)
- ENERGIE LAVORATIVE



## PRODUZIONE/TRASFORMAZIONE

In tale fase avviene la combinazione produttiva: i fattori produttivi acquisiti vengono combinati tra loro allo scopo di dare luogo ad una "trasformazione", che può essere:

### TECNICA

- i beni acquisiti subiscono un processo di trasformazione fisica, materiale che li porta dall'essere delle materie prime o di consumo o delle parti componenti a diventare un prodotto finito, profondamente diverso dai singoli beni che gli hanno dato origine
- E' svolta dalle imprese industriali

**ECONOMICA** (Avviene allorché non c'è trasformazione materiale, bensì un semplice trasferimento di beni):

- nello spazio
- nel tempo



---

## IL DISINVESTIMENTO

L'attività di un'impresa mira alla produzione o allo scambio di beni o di servizi.

Il ciclo della gestione si può considerare concluso nel momento in cui avviene la cessione dei beni o la prestazione dei servizi che rappresentano l'oggetto dell'attività aziendale.

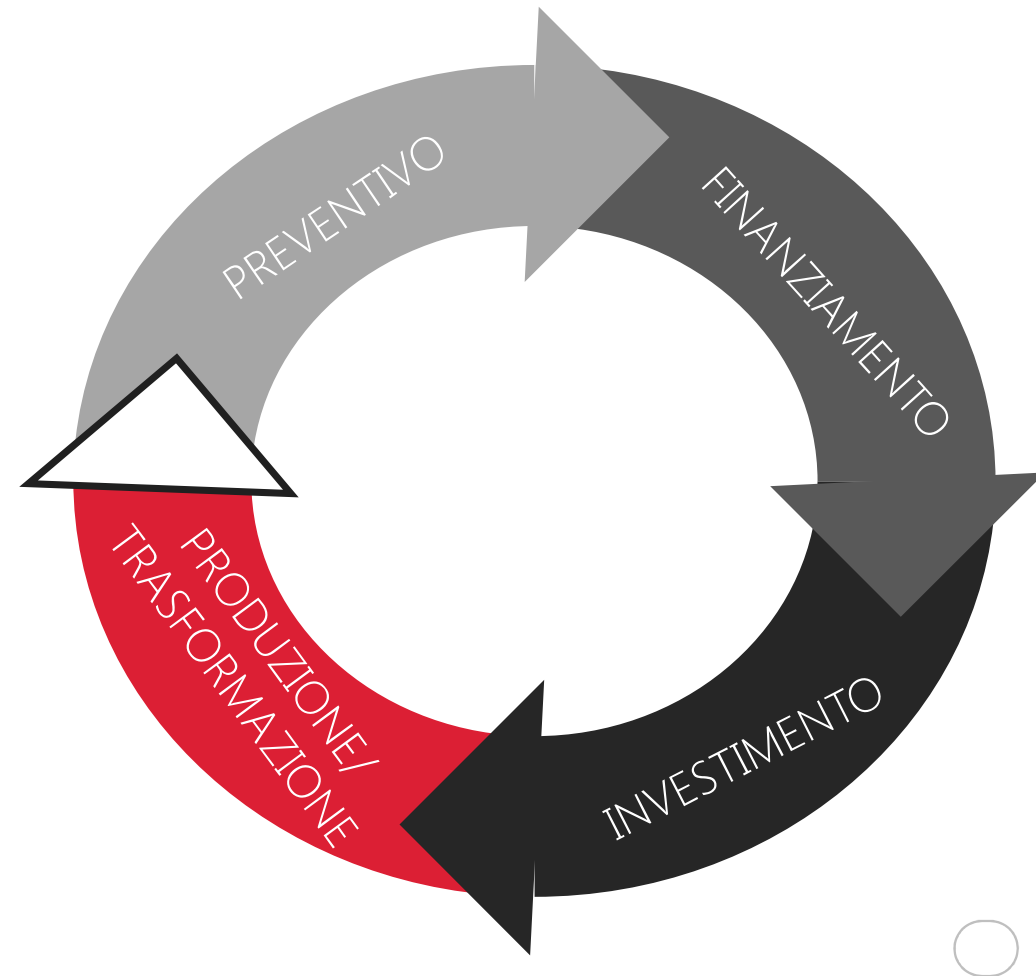
Con tale evento, si ha il ritorno in forma monetaria dei mezzi finanziari precedentemente investiti. Tali mezzi hanno subito un doppio processo di "conversione":

- prima la conversione da moneta a beni (fattori produttivi)
- poi la riconversione da beni (prodotti finiti) a moneta



## IL DISINVESTIMENTO

- Ciò che viene “investito” e poi “disinvestito” è il denaro raccolto dall’impresa nella fase del finanziamento.
- Con il disinvestimento, si ha il **riavvio del ciclo**.
- Infatti il ritorno della moneta consente di per sé il finanziamento del ciclo successivo della gestione.
- Così descritto, la gestione appare come un ciclo in grado di “autoalimentarsi” consentendo, inoltre, il conseguimento di risultati positivi ripetibili nel tempo.





---

**IL DISINVESTIMENTO**

Nella realtà:

- le esigenze aziendali cambiano in ogni momento
- i cicli non sono affatto perfettamente sincronizzati tra loro, nel senso che spesso un nuovo ciclo ha inizio prima che il precedente si sia concluso



## IL CICLO DI IMPRESA «CALATO» NELLE STARTUP:

### 1. SEED (SEMINA):

LO STADIO INIZIALE, SEGUENTE ALLA CONCEZIONE DELL'IDEA.

In questo momento l'imprenditore esamina la fattibilità del progetto, inoltre inizia a valutare le opportunità di mercato e le competenze di cui dispone. Non vi sono ancora previsioni puntuali riguardo a investimenti ed entrate.

### 2. STARTUP (AVVIO):

LA FASE ESECUTIVA DI STARTUP, IN CUI L'IMPRESA SI LANCIÀ SUL MERCATO.

Comprende il periodo di tempo necessario affinché il progetto imprenditoriale si sviluppi da un punto di vista tecnico, l'inizio della produzione vera e propria e le prime entrate in termini monetari.

### 3. GROWTH (CRESCITA):

L'ATTIVITÀ INIZIA AD AMPLIARSI E AUMENTA IL FATTURATO PER VIA DELL'ACCRESCIMENTO DEI CLIENTI E DELLE VENDITE.

In questo stadio potrebbero servire ulteriori risorse debite ad espandere l'attività e a soddisfare la crescita della domanda.



## IL CICLO DI IMPRESA «CALATO» NELLE STARTUP:

**EXIT (USCITA):** è la fase di passaggio dallo stato di startup ad altra fase, connesso ad una exit:

- **IPO** (Initial Public Offering): l'impresa viene quotata in borsa diventando pubblica;
- **Acquisizione** dell'azienda da parte di terzi;
- **Buyback**: l'imprenditore riacquista le quote della Startup eventualmente cedute durante la fase di raccolta degli investimenti, rimanendo l'unico proprietario dell'impresa;
- **Secondary Sale**: l'imprenditore vende delle quote della società a terzi, mantenendone una parte;
- **Write-off**: accade quando l'azienda è prossima al fallimento e quindi gli investitori decidono di ritirarsi dall'investimento.



## INDICE DELLE LEZIONI

---

INTRODUZIONE



FINANZA DI IMPRESA

DEFINIZIONE DI INNOVAZIONE



POTENZIALI FINANZIATORI



NEL MEDIO PERIODO



NEL BREVE PERIODO



FINANZA PUBBLICA

**STRUMENTI FINANZIARI**



D

## POTENZIALI FINANZIATORI

NEL BREVE PERIODO

- SCOPERTO DI CONTO CORRENTE
- SCONTO DI EFFETTI
- FACTORING

NEL MEDIO PERIODO

- MUTUO
- LEASING FINANZIARIO
- SCONTO DI EFFETTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

FINANZA PUBBLICA



NEL BREVE PERIODO

scoperto di conto corrente

sconto di effetti

factoring

Rappresentano una delle fonti di finanziamento a cui di fatto accedono quasi tutte le nuove imprese.

Ciò accade non tanto perché questa forma di finanziamento sia particolarmente conveniente, anzi è piuttosto onerosa, quanto per la relativa facilità di accesso.

È opportuno tener conto che, oltre ad essere finanziamenti piuttosto costosi, sono inoltre revocabili dalla banca in qualsiasi momento o comunque con un preavviso molto breve (es. fido bancario).

POTENZIALI FINANZIATORI

NEL BREVE PERIODO

NEL MEDIO PERIODO

LE FONDAZIONI



## NEL BREVE PERIODO

**SCOPERTO DI CONTO CORRENTE** ● Quando accorda ad un'impresa uno scoperto di conto corrente o fido (affidamento) bancario, la banca accetta di eseguire ordini di pagamento trasmessi dal cliente per importi superiori alla somma di denaro depositata al momento sul conto e fino a un determinato massimale.

● POTENZIALI FINANZIATORI

● NEL BREVE PERIODO

● NEL MEDIO PERIODO

● LE FONDAZIONI



# NEL BREVE PERIODO

## SCONTO DI EFFETTI

Lo sconto di fatture o di effetti (cambiali, ricevute bancarie) è un contratto mediante il quale la banca, previa deduzione di una percentuale di interesse sull'importo (il costo dell'operazione), anticipa al cliente il valore di un credito non ancora scaduto e incassato. Il cliente, dal canto suo, cede alla banca il credito in questione, ricevendo un anticipo con la clausola s.b.f. (salvo buon fine); la somma sarà cioè addebitata al cliente in caso di mancato incasso.

POTENZIALI FINANZIATORI

NEL BREVE PERIODO

NEL MEDIO PERIODO

LE FONDAZIONI





## NEL BREVE PERIODO

### **FACTORING**

prevede che la banca (o una finanziaria specializzata) acquisti il credito a tutti gli effetti, accollandosi quindi anche il rischio del mancato pagamento da parte del cliente finale. La banca o la società di factoring accreditano al cliente il valore anticipato del credito, scontato di una percentuale che rappresenta il costo dell'operazione, e provvedono successivamente ad incassarlo dal debitore.

● POTENZIALI FINANZIATORI

● NEL BREVE PERIODO

● NEL MEDIO PERIODO

● LE FONDAZIONI



# NEL MEDIO/LUNGO PERIODO

## MUTUO

Il mutuo è un finanziamento pluriennale erogato da istituti di credito.

In genere la somma viene anticipata al cliente e deve essere restituita secondo un piano di rimborso che può essere a rate costanti o crescenti e può avere una durata in genere di 5-10 anni.

Le rate sono sovente semestrali.

La stabilità dei mutui è molto elevata e la loro concessione è subordinata alla presentazione di garanzie reali (ipoteca o pegno).

NEL MEDIO/LUNGO  
PERIODO

## LEASING FINANZIARIO

Il leasing finanziario è un contratto mediante il quale l'impresa assume in locazione dalla società di leasing un determinato bene e si impegna a pagare in cambio un canone periodico.

Alla scadenza prestabilita, l'azienda può scegliere se restituire il bene oppure diventarne proprietaria pagando un "prezzo di riscatto".

NEL MEDIO/LUNGO  
PERIODO

SCONTO DI EFFETTI A  
MEDIO/LUNGO  
TERMINE

Lo sconto di effetti a medio/lungo termine si differenzia dallo sconto a breve solo per la diversa scadenza dei crediti scontati, che sono per l'appunto a medio/lungo termine

# FINANZA PUBBLICA

Contributi a fondo perduto ●

Finanziamenti a tasso zero o  
A tasso agevolato ●

Interventi in conto garanzia ●

Bonus fiscali - crediti d'imposta ●

Agevolazioni contributive ●

Una possibilità per trovare i mezzi finanziari necessari, per ridurre il costo del finanziamento rispetto alle forme di finanziamento ordinarie e per contenere il rischio d'impresa limitando l'utilizzo di capitale proprio è quella di attivarsi per ottenere agevolazioni finanziarie pubbliche.

Tali agevolazioni sono previste da numerose leggi nazionali e da molte leggi regionali e il loro obiettivo è facilitare la realizzazione di nuove attività.

# FINANZA PUBBLICA

Contributi a fondo perduto ●

Vengono erogati a fronte di:

- **investimenti immateriali** (marchi, brevetti, sito internet, assistenza tecnico-gestionale, consulenze e formazione ecc.),
- **materiali** (adeguamento e attivazione locali, 13 impianti, macchinari, attrezzature ecc.),
- **spese di gestione** (acquisto materie prime, semilavorati e prodotti finiti, spese burocratiche, canoni di locazione di immobili, spese pubblicitarie, ecc.).

I contributi vengono erogati ai beneficiari a fondo perduto e quindi non vanno restituiti.

# FINANZA PUBBLICA

Finanziamenti a tasso zero o  
A tasso agevolato

I finanziamenti previsti dalle agevolazioni pubbliche per l'avvio di imprese sono finanziamenti concessi a tasso zero o che prevedono un abbattimento di una determinata percentuale (variabile a seconda del bando di agevolazione) del tasso di interesse di riferimento.

In molti bandi regionali, ad esempio, l'agevolazione prevede un finanziamento che copre il 100% dell'investimento di avvio (fino a un determinato massimale) e che è costituito da una quota di fondi regionali a tasso zero e da una quota di fondi bancari a un tasso convenzionato, che rimane fisso per l'intera durata del prestito.

I finanziamenti sono in genere pluriennali e prevedono un piano di rimborso con rate posticipate, solitamente trimestrali.

# FINANZA PUBBLICA

## Interventi in conto garanzia ●

Gli interventi in conto garanzia sono strumenti specifici finalizzati a ridurre le difficoltà incontrate dalla maggior parte degli aspiranti imprenditori nell'accesso al credito.

Spesso sono bandi destinati in particolare alle imprese avviate da donne o da giovani.

Tali agevolazioni prevedono un fondo di garanzia che viene messo a disposizione delle nuove imprese.

In particolare l'ente pubblico fornisce all'impresa una garanzia gratuita su una percentuale, generalmente molto elevata (ad esempio l'80%), di un finanziamento bancario erogato per l'avvio dell'impresa e la sua gestione nel periodo di start up.



# FINANZA PUBBLICA

## Bonus Fiscali ●

Il beneficio consiste in questo caso in un bonus fiscale spettante agli imprenditori che effettuano determinate tipologie di spesa, che l'ente pubblico intende agevolare, quali ad esempio costi per assunzione di personale, spese in ricerca e sviluppo ecc.

Il bonus fiscale si traduce in un credito d'imposta calcolato su una prefissata percentuale della spesa totale oggetto dell'agevolazione.


Il credito d'imposta è utilizzabile in compensazione, ovvero attraverso il modello F24 in sede di pagamento delle imposte.

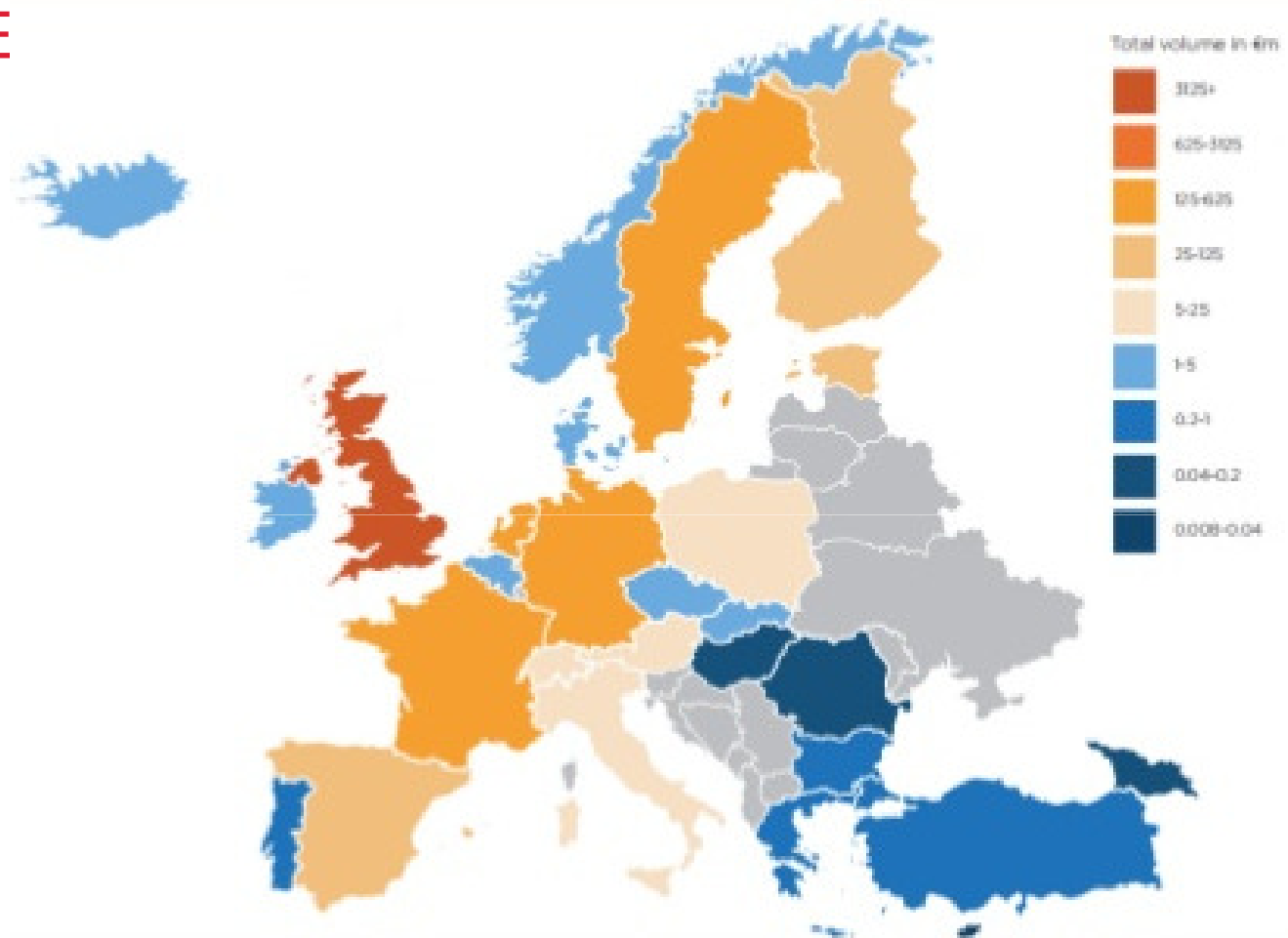
# FINANZA PUBBLICA

## Agevolazioni contributive ●

Al fine di rendere “conveniente” l’assunzione di soggetti che hanno perso il posto di lavoro, che sono in procinto di perderlo o che sono a rischio di esclusione sociale, alcuni bandi pubblici prevedono una serie di agevolazioni contributive ed economiche a favore dei datori di lavoro che procedono all’assunzione dei soggetti appartenenti a determinate categorie di lavoratori.

# ALTERNATIVE FINANCE

- Equity crowdfunding ●
  - Prestito peer-to-peer (social lending) ●
  - Forward e donation based crowdfunding ●
  - Invoice trading ●
  - Titoli di debito ●
- 



A glass jar filled with coins, with a small green plant growing out of the top, set against a background of a bright sun and a circular graphic.

# **WHAT IS ALTERNATIVE FINANCE?**

## ALTERNATIVE FINANCE

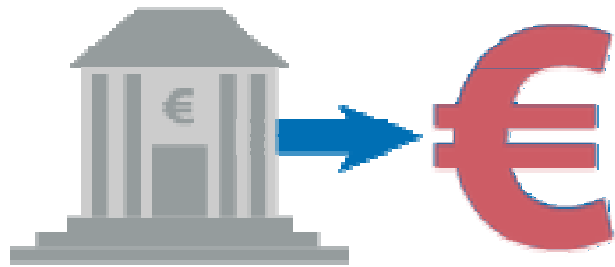
---



ALTERNATIVE FINANCE

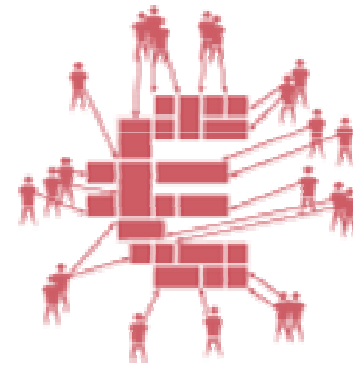
---

TRADITIONAL FINANCE



(MOLTE) RISORSE DA UN'UNICA  
FONTE

**ALTERNATIVE** FINANCE



(POCHE) RISORSE DA MOLTEPLICI  
FONTI

“

*The European  
alternative finance  
market grew by  
144% last year*

”

“

*This nascent industry is growing swiftly, evolving rapidly and starting to be regulated*

”