

---

## ***Lezione 13-14***

# **LE SCELTE FINANZIARIE D'IMPRESA ED I MERCATI DI RIFERIMENTO. I PRINCIPALI CONTRATTI BANCARI. IL RAPPORTO BANCA-IMPRESA.**

## **Il mercato finanziario è uno strumento fondamentale per lo sviluppo delle imprese.**

Sono correlate le seguenti tematiche:

- ✓ la ricerca di una struttura finanziaria ottimale;
- ✓ la necessità di copertura dei fabbisogni;
- ✓ le caratteristiche del mercato finanziario stesso.

**Per reperire risorse finanziarie,  
l'impresa  
deve confrontarsi con l'ambiente esterno  
(contesto di riferimento):**

- ✓ ponendosi con trasparenza nei confronti del mercato (adeguata informativa societaria);
- ✓ offrendo determinate condizioni di remunerazione ai soggetti che immettono risorse all'interno dell'impresa stessa.

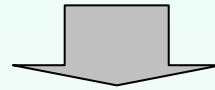
# Sviluppo d'impresa e mercato finanziario

*(continua)*

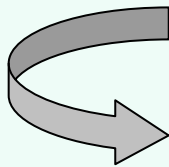
---

4

**SVILUPPO D'IMPRESA**

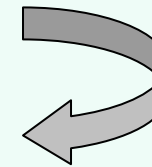


**RISORSE FINANZIARIE**  
*(vincoli alla reperibilità)*



**ESTERNE**

sistema settore  
sistema paese  
sistema globale



**INTERNE**

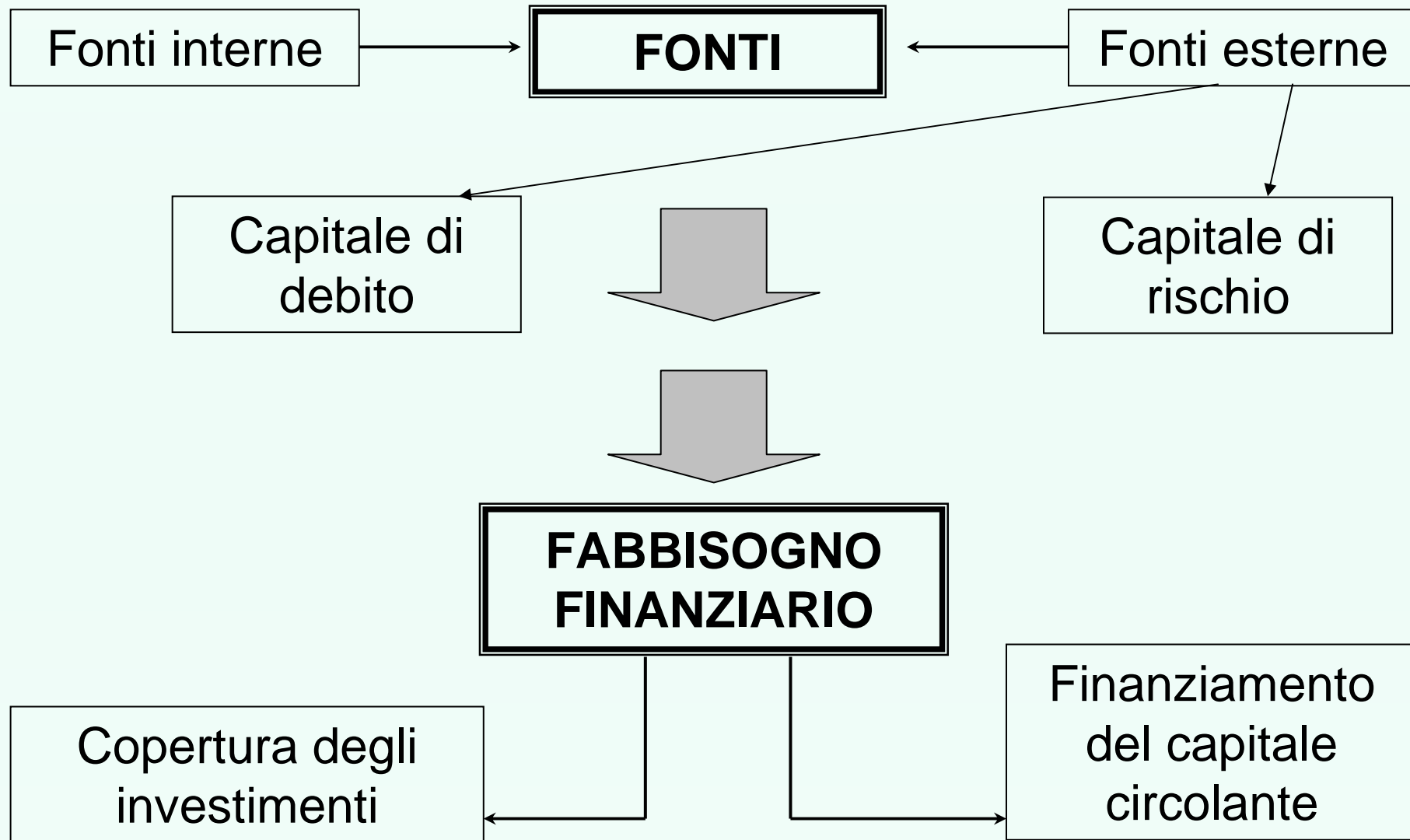
profittabilità  
trasparenza  
know how

**GLOBALIZZAZIONE DEL MERCATO FINANZIARIO**

---

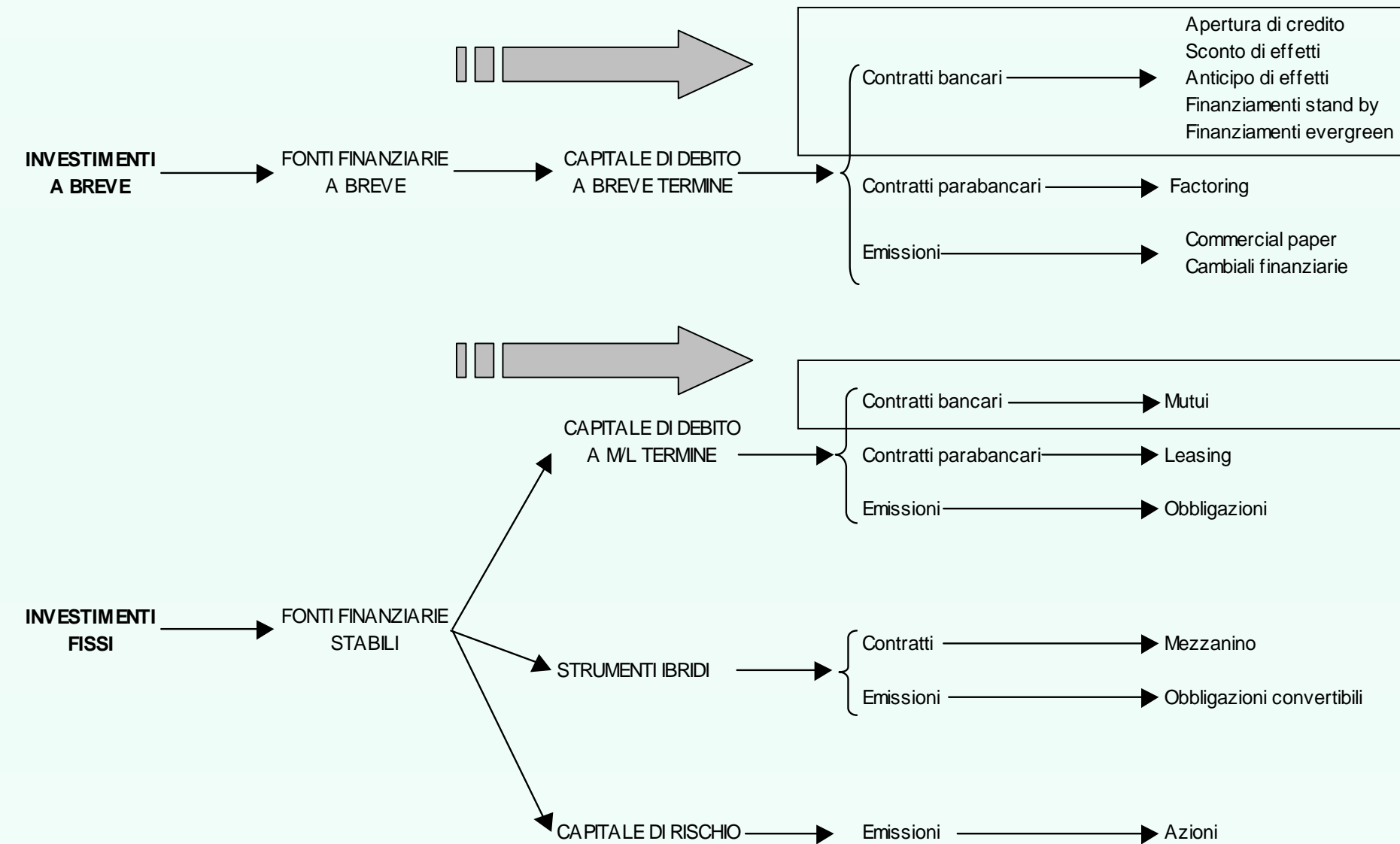
# Il reperimento delle risorse: il ruolo del mercato finanziario 5

## finanziario *(continua)*



# Gli strumenti finanziari a disposizione di un'impresa: un quadro di sintesi

6



# I crediti bancari

7

- ✓ **Apertura di credito in c/c**
- ✓ **Sconto effetti**
- ✓ **Accredito effetti salvo buon fine**
- ✓ **Anticipi import e export**
- ✓ **Anticipi su fatture e contratti**

---

- ✓ **Stand by**
- ✓ **Evergreen**

---

- ✓ **Finanziamenti a medio e lungo termine**
- ✓ **Garanzie a fronte di impegni di fare o di pagare**

B  
R  
E  
V  
E

T  
E  
R  
M  
I  
N  
E

---

M  
/  
L

T  
E  
R  
M  
I  
N  
E

---

Contratto che mette a disposizione dell'impresa un credito (fido) utilizzabile in funzione delle proprie esigenze, a fronte dell'impegno a ripristinare l'originaria disponibilità per mezzo di rimborsi parziali o totali e del pagamento dei relativi interessi maturati.

## **CARATTERISTICHE:**

- ✓ Flessibilità per fabbisogno di breve periodo
  
- ✓ Entità del finanziamento variabile in funzione di:
  - ⇒ fabbisogno finanziario dell'impresa
  - ⇒ grado di affidabilità dimostrato
  - ⇒ eventuale prestazione di garanzie accessorie  
(personali o reali)



# Forme di apertura di credito

---

9

1. Di cassa
  - ✓ semplice
  - ✓ in c/c
2. Di firma
3. Allo scoperto
4. Garantita

La forma più diffusa è l'apertura di credito in c/c di corrispondenza allo scoperto.

---

# Apertura di credito in c/c di corrispondenza

---

10

L'**apertura di credito in c/c di corrispondenza** è lo strumento tecnico che consente la confluenza di tutte le operazioni per cassa.

## **VANTAGGI PER L'IMPRESA:**

- elasticità nell'utilizzo del credito in relazione ai fabbisogni
- remunerazioni su posizioni attive

## **VANTAGGI PER LA BANCA:**

- economici (remunerazione da tassi, commissioni e valute)
- operativi (attivazione sistema di incassi e pagamenti)
- conoscitivi dell'attività e dell'andamento del cliente

---

Contratto con cui la banca (scontante) anticipa all'impresa (scontatario) l'importo di effetti cambiari non scaduti, previa deduzione dell'interesse e mediante la cessione salvo buon fine degli effetti stessi.

## **CARATTERISTICHE:**

- ✓ Finalità finanziarie e commerciali
- ✓ Scadenza massima 4 mesi (derogabile fino a 12)
- ✓ Modalità di funzionamento:
  - ⇒ individuazione del “castelletto di sconto”
  - ⇒ analisi dei titoli presentati
  - ⇒ valutazione della bancabilità dei titoli
  - ⇒ negoziazione del tasso di sconto

Contratto con cui la banca mette a disposizione dell'impresa, tramite affidamento su c/c, l'intero ammontare degli effetti in scadenza, con rientro al pagamento degli stessi e con addebito di interessi posticipati e degli eventuali "insoluti".

## **CARATTERISTICHE:**

- ✓ Finalità finanziarie e di servizio all'impresa
- ✓ Durata in funzione della scadenza dei crediti
- ✓ Titoli non "bancabili"
- ✓ Costi:
  - ⇒ tasso di interesse (variabile in funzione della rischiosità e dell'utilizzo delle somme messe a disposizione)

- ✓ Si tratta di un contratto con cui la banca anticipa al cliente (con disponibilità in c/c tramite conto separato) la somma (in Euro o in divisa) rappresentante il corrispettivo della merce da importare o da esportare.
- ✓ La scadenza di rientro è prefissata.
- ✓ Diffusa è la pratica del pre-finanziamento all'esportazione.

- ✓ Si tratta di un finanziamento a fronte di crediti non cambiari, ma documentati da fatture formalmente regolari o contratti contenenti impegni definitivi e circostanziati, reso disponibile in c/c normalmente tramite un conto separato.
- ✓ Cessione del credito formale o informale.
- ✓ Formula anticipazione su crediti “maturati e maturandi”.

---

E' un'operazione di finanziamento in cui più banche (un pool, capeggiato da una capofila) concedono all'impresa una linea di credito avente un importo e una scadenza prefissati. L'utilizzo avviene discrezionalmente dietro preavviso, in più soluzioni e per un importo superiore o uguale al minimo stabilito.

## **CARATTERISTICHE:**

- ✓ Importo prefissato e termine prefissato (di norma 18 mesi)
- ✓ Facoltà di utilizzo totale o parziale in una o più tranches con preavviso (10-15 giorni)

## **CARATTERISTICHE** (*continua*):

- ✓ Tasso predeterminato fisso o variabile e commissione di mancato utilizzo
- ✓ Facoltà dell'azienda di recedere con adeguato preavviso 60-90 giorni)
- ✓ Facoltà della banca di recedere solo in caso di gravi situazioni (contrattualmente previste)



---

E' un'operazione di finanziamento in pool in cui viene messa a disposizione di una impresa una linea di credito utilizzabile più volte, anche parzialmente, fino al momento della comunicazione della "revoca".

## **CARATTERISTICHE:**

✓ Modalità di funzionamento:

⇒ Utilizzi della linea di credito (preavviso scritto indicante la somma, che non può essere inferiore ad un minimo prestabilito, e periodo di utilizzo, da 1 a 3 mesi)

⇒ Rimborsi

⇒ Facoltà di non utilizzo

- 
- ✓ Modalità di funzionamento (*continua*):
    - ⇒ Revoca da parte del pool (preavviso di norma di 15 mesi)
    - ⇒ Facoltà di recesso per l'impresa
    - ⇒ Estinzione della linea di credito
    - ⇒ Variabilità della linea di credito (può essere rinegoziato ogni 3 mesi)

## **DURATA:**

- ✓ durata intermedia poiché soggetto a revoca; la durata minima corrisponde a quella prevista per l'esercizio della facoltà di revoca da parte del pool (circa 15 mesi)

- ✓ **DURATA:** da 18 mesi a 15 anni
- ✓ **RIMBORSI:** a rate periodiche
- ✓ **FINALITA':** esplicita o implicita
- ✓ **GARANZIE:** reali, personali, nessuna (secondo caratteristiche del rischio)
- ✓ **CONDIZIONI PARTICOLARI:** impegni, vincoli, etc.
- ✓ **VALUTA:** nazionale o estera
- ✓ **TASSO:** fisso o variabile

## **FINALITA':**

- ✓ anticipare flussi futuri di autofinanziamento per consentire la tempestiva realizzazione di investimenti duraturi, mantenendo in equilibrio la finanza aziendale
- ✓ correggere *ex post* posizioni di eccesso di indebitamento a breve

## **OPPORTUNITA':**

- ✓ confronto sui programmi industriali
- ✓ verifica dei piani finanziari
- ✓ individuazione degli strumenti bancari più idonei

# Credito a medio e lungo termine (*continua*)

---

21

## **OGGETTO:**

- ✓ investimenti fissi e in scorte “permanenti”, in brevetti e know how, in ricerca e allestimento di prototipi, in partecipazioni aziendali
- ✓ smobilizzo di crediti a scadenza prolungata e consolidamento di debiti a breve

## **PROCEDURA** (per l'azienda):

- ✓ predisposizione domanda di finanziamento (elementi anagrafici aziendali; importo e durata richiesti; compagine societaria, amministrativa e di controllo; oggetto e finalità del finanziamento; garanzie offerte)

# Credito a medio e lungo termine (*continua*)

---

22

**PROCEDURA** (per l'azienda):  (continua)

- ✓ eventuali sopralluoghi con perizie tecniche e/o amministrative e/o immobiliari
- ✓ concordanza sulle condizioni di finanziamento
- ✓ decisione, per la banca, da parte della persona o dell'organo competenti
- ✓ stipula del contratto per atto pubblico notarile (in presenza di garanzie reali) o scrittura privata
- ✓ erogazione sulla base della verifica dell'adempimento di tutte le clausole contrattuali

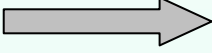
## **CONDIZIONI:**

- ✓ importo, in genere rapportato all'oggetto del finanziamento e comunque dimensionato alla capacità di rimborso dell'impresa nonché alle eventuali garanzie
- ✓ durata, da 18 mesi a 15 anni, a seconda delle necessità dell'impresa e delle sue possibilità di restituzione
- ✓ periodo di pre-ammortamento (sospensione del rimborso capitale), di norma è di 2 o 3 anni, in relazione ai tempi di messa a reddito dei programmi di investimento aziendali
- ✓ erogazione, totale o per tranches in relazione alla maturazione dei fabbisogni effettivi

# Credito a medio e lungo termine (*continua*)

---

24

**CONDIZIONI:**  (continua)

- ✓ rimborso, sia in unica soluzione alla scadenza che a rate costanti per interessi a capitale, sia a rate crescenti o decrescenti
- ✓ tasso di interesse, fisso o indicizzato, anche modificabile nel corso dell'ammortamento
- ✓ valuta, in lire o estera, tenuta presente la tipologia dei flussi monetari dell'impresa



## CONDIZIONI: (continua)

- ✓ garanzie, reali o personali, commisurate alla rischiosità del finanziamento, progressivamente riducibili in funzione del rimborso del prestito
- ✓ altre garanzie possono essere costituite da impegni “di fare” o “di dare”, oppure da covenances, ossia parametri economici patrimoniali e finanziari il cui mancato conseguimento può consentire al finanziatore la revoca del finanziamento

## REVISIONI:

- ✓ le clausole di finanziamento a medio termine non sono normalmente modificabili nel corso dell'ammortamento dello stesso; tale rigidità vale per entrambe le parti
  - ✓ il mancato rispetto di clausole contrattuali da parte dell'impresa finanziata fa perdere a questa il cosiddetto "beneficio del termine"
  - ✓ l'impresa, in presenza di esigenze particolari, può peraltro chiederne la revisione, o in relazione a difficoltà di rimborso (dilazione in rate), o in presenza di fonti alternative di finanziamento (rimborso anticipato totale o parziale), o per la necessità di modificare tasso, garanzie o altro
-

# La valutazione aziendale nella concessione creditizia

---

27

✓ **A BREVE TERMINE**

✓ **A MEDIO/LUNGO TERMINE**

✓ **ELEMENTI COMUNI E DIVERGENTI**

La conoscenza dei criteri e dei metodi valutativi della banca è utile all'impresa:

- ✓ **per stimolare un processo di autoanalisi**
- ✓ **per predisporre gli elementi conoscitivi più adeguati.**

---

## 1. ELEMENTI CONOSCITIVI “INTERNI”

Rapporto diretto

Centrale Rischi

## 2. DATI ESTERNI “OGGETTIVI”

Procedure concorsuali/fallimentari

Protesti, decreti ingiuntivi, pignoramenti

Gravami “reali”

## 3. DATI AZIENDALI

Assetto formale e funzionale

Caratteristiche produttive e commerciali

Andamento economico/patrimoniale/finanziario

---

## INDICI DI LIQUIDITA'

$$\text{Grado di liquidità primaria} = \frac{\text{Crediti e disponibile}}{\text{Passività a breve}}$$

$$\text{Grado di liquidità secondaria} = \frac{\text{Crediti e disponibile} + \text{rimanenze}}{\text{Passività a breve}}$$

Confronto di dati di sintesi omogenei di stato patrimoniale e di conto economico, relativi a più esercizi, consuntivi e preventivi.

Ha l'obiettivo di individuare:

- ✓ incoerenze e straordinarietà
- ✓ struttura media
- ✓ tendenze principali
- ✓ politiche aziendali

# Analisi di bilancio: metodo dei flussi

---

32

Consente di valutare la capacità dell'impresa di mantenere o conseguire l'equilibrio finanziario.

Ad esempio:

## *Fabbisogni*

Incremento circolante

Incremento investimenti

Rimborso mutui

## *Fonti*

Reinvestimento utili

Accantonamenti

Accensione mutui

Emissioni obbligazioni

Incremento indebitamento bancario



E' rivolta a valutare le prospettive future. Si basa sull'individuazione dei valori aziendali che possono conservare validità nel tempo e contribuire all'equilibrato sviluppo dell'impresa tenendo conto del contesto in cui opera.

## **1. CARATTERISTICHE STRUTTURALI AZIENDALI**

Qualità imprenditoriale/manageriale

Assetto organizzativo/funzionale

Grado di patrimonializzazione

## **2. CARATTERISTICHE CAPACITA' COMPETITIVA**

Quota di mercato

Posizione rispetto determinanti costo produzione

# La valutazione a medio/lungo termine (*continua*)<sup>34</sup>

---

## 2. CARATTERISTICHE CAPACITA' COMPETITIVA (*continua*)

Posizioni rispetto variabili competitive

Tipologia clientela

## 3. CARATTERISTICHE DI MERCATO

Tasso di crescita della domanda

Mercato potenziale

Prodotti differenziati o meno

Prodotti in via di sostituzione

Pressioni concorrenziali

Contenuti tecnologici di processo o prodotto

Barriere d'entrata

---

# La valutazione a medio/lungo termine (*continua*)<sup>35</sup>

---

## 4. POLITICHE GESTIONALI

Sviluppo

Consolidamento o difesa

Recupero capacità concorrenziali

Disimpegno

## **RAGIONI DELLE IMPRESE**

Costi elevati

Garanzie eccessive

Incertezza, staticità e inefficienza

## **RAGIONI DELLE BANCHE**

Informazioni inadeguate

Strategie e comportamenti carenti

Capitalizzazione insufficiente

## **CONSEGUENZE**

Frammentazione rapporti bancari

Fidi multipli

---

---

## **FATTORI**

Costo raccolta

Costo intermediazione

## **RIMEDI DELLE BANCHE**

Riduzione costi operativi

Selezione investimenti

Razionalizzazioni organizzative

Contenimento rischi - sviluppo servizi remunerativi

## **RIMEDI DELLE IMPRESE**

Qualificazione informazioni

Accrescimento capitalizzazione - selezione fonti

---

## **Fattori:**

- ✓ carenze di attitudine e disponibilità;
- ✓ insufficienti modalità e strumenti di comunicazione.

## **Rimedi delle banche:**

- ✓ miglioramento della conoscenza della controparte;
- ✓ cambiamento culturale;
- ✓ adeguamento comunicazione interna ed esterna;
- ✓ accrescimento servizi.

## **Rimedi delle imprese:**

- ✓ miglioramento conoscenza della controparte;
- ✓ consapevolezza delle proprie ragioni e dei propri doveri;
- ✓ approfondimento della conoscenza delle proprie esigenze e delle possibili relative soluzioni;
- ✓ arricchimento informativa esterna.

1. CONOSCENZA FABBISOGNI, STRUMENTI E FONTI
  2. SELEZIONE FONTI
  3. INTERLOCUTORE PERSONALIZZATO
  4. ATTEGGIAMENTO ATTIVO E COINVOLGENTE
  5. CONTINUITA'
  6. CORRETTEZZA, TRASPARENZA E COMPLETEZZA INFORMATIVA
  7. COLLEGAMENTO CREDITO-OPERATIVITA' REALE
  8. PROPENSIONE NON SPECULATIVA
  9. TEMPESTIVITA' NELLE EMERGENZE
  10. SENSO DEL LIMITE CONTRATTUALE
-



# Il ruolo delle banche nelle ristrutturazioni aziendali

---

41

- ✓ Consolidamento debiti
- ✓ Abbuono interessi
- ✓ Rinuncia crediti capitale (ed eventuale loro trasformazione in capitale di rischio)
- ✓ Fornitura nuova finanza
- ✓ Combinazione operazioni M&A
- ✓ Partecipazione organi amministrativi e/o di controllo e scelta del management