

A. Greco G. Insalaco
G.C. Modolo F. Pontani

FINANZA AZIENDALE

EDIZIONI SEDA - MILANO

PREFAZIONE

In un tempo in cui la crisi economica europea e mondiale propone alle aziende problematiche operative, tecniche e commerciali le più complesse, la scelta del comportamento finanziario e quindi delle metodologie di reperimento dei mezzi finanziari non può non trovare posto nella lotta per la sopravvivenza aziendale, per la preventivazione esatta dei risultati, per la minimizzazione dei costi, per la ristrutturazione o il mantenimento degli equilibri aziendali.

Troppo spesso l'ignoranza dell'imprenditore in questa materia ha determinato situazioni fallimentari che potevano essere evitate.

Il volume che viene proposto tratta compiutamente il problema finanziario con un particolare accento sull'analisi economico-finanziaria con ampi richiami anche ai procedimenti giuridici di reperimento dei capitali

Diviso in parti, diverse nozioni sono state riprese più volte per consentire all'utente di questo strumento una agevole e compiuta consultazione senza costringerlo alla completa lettura del testo.

I concetti più spesso ripetuti non rappresentano quindi dei "doppioni" in quanto l'aspetto finanziario può essere esaminato da diverse angolature e con diversi spunti utilitaristici.

Scopo del volume è quindi quello di essere uno strumento di agevole consultazione per aiutare l'Imprenditore, il Dirigente, il Professionista ad una maggiore comprensione del fenomeno finanziario e per fornire indicazioni per scelte pratiche, più certe e più economiche.

Franco Pontani

8/5/1976

INDICE

PREFAZIONE.		pag. 1
 PARTE PRIMA		
	L'ANALISI FINANZIARIA ED ECONOMICA	" 11
Cap. 1	Gestione economica e gestione finanziaria	" 13
1.1.	Premessa	" 13
Cap. 2	L'organizzazione della funzione finanziaria	" 19
2.1.	L'organizzazione della funzione finanziaria	" 19
Cap. 3	Il fabbisogno finanziario	" 27
3.1.	Il fabbisogno finanziario	" 27
 PARTE SECONDA		
	LA PIANIFICAZIONE E IL CONTROLLO FI- NANZIARI	" 31
Cap. 1	Il bilancio ai fini dell'analisi finanziaria	" 33
1.1.	Il Bilancio e l'analisi finanziaria	" 33
Cap. 2	Classificazione dello stato patrimoniale: signifi- cato delle singole voci	" 37
2.1.	La Classificazione dello Stato Patrimoniale	" 37
Cap. 3	Classificazione del conto economico: significato delle singole voci	" 47
3.1.	La classificazione del conto economico	" 47
Cap. 4	Analisi e interrelazioni tra stato patrimoniale e conto economico	" 53
4.1.	Premessa	" 53
4.2.	L'analisi con i quozienti e analisi di composizione	" 53
4.3.	Analisi di composizione del conto economico . .	" 63
4.4.	Analisi di interrelazione tra stato patrimoniale e conto economico	" 63
4.5.	Indici globali - Il tasso di remunerazione del capi- tale investito e l'analisi profitto/volume (rinvio)	" 64
4.6.	L'analisi orizzontale	" 64
Cap. 5	Forme avanzate di analisi	" 67
5.1.	Premessa	" 67
5.2.	L'indice di efficienza di azienda	" 67
5.3.	L'effetto della svalutazione monetaria sulla ana- lisi di bilancio	" 73
5.4.	Rettifica del conto economico	" 78
5.5.	Rettifiche degli stati patrimoniali	" 83

PARTE TERZA

	LE PREVISIONI E LE VALUTAZIONI FINANZIARIE	pag. 91
Cap. 1	Formazione delle decisioni nell'individuo e nell'impresa	" 93
1.1.	Premessa	" 93
1.2.	Formazione delle decisioni nell'individuo come tale	" 93
1.3.	Formazione delle decisioni nell'individuo considerato nell'organismo impresa	" 94
1.4.	Le organizzazioni	" 94
1.5.	Conclusioni	" 95
Cap. 2	Il controllo budgettario	" 101
2.1.	Il controllo budgettario come tecnica direzionale	" 101
2.2.	Organizzazione del controllo budgettario	" 107
2.3.	Problemi finanziari e gestione del budget	" 116
Cap. 3	Il budget finanziario	" 129
3.1.	La programmazione finanziaria	" 129
3.2.	I preventivi finanziari	" 131
3.3.	Le relazioni fondamentali	" 132
3.4.	Analisi delle variazioni	" 136
3.5.	Esemplificazione pratica	" 137
3.6.	Preventivi finanziari e modalità di formazione	" 142
3.7.	Previsioni di lungo periodo	" 143
3.8.	Previsioni di breve periodo	" 150
3.9.	Controllo delle previsioni	" 150

PARTE QUARTA

	L'ANALISI DEL CAPITALE CIRCOLANTE	" 152
Cap. 1	I problemi finanziari dell'impresa	" 155
1.1.	Generalità	" 155
1.2.	I flussi di cassa	" 155
1.3.	Capitali immobilizzati e capitale d'esercizio	" 158
Cap. 2	Il capitale circolante	" 165
2.1.	Che cos'è il capitale circolante	" 165
2.2.	Le attività e le passività correnti	" 166
Cap. 3	Le fonti e gli impieghi del capitale circolante	" 171
3.1.	Generalità	" 171
3.2.	Il prospetto delle fonti e degli impieghi	" 172
Cap. 4	Gli indici per l'analisi del capitale circolante	" 193
4.1.	Generalità	" 193

4.2.	L'indice di liquidità corrente	pag. 195
4.3.	L'indice di liquidità immediata	" 196
4.4.	Altri indici	" 197

PARTE QUINTA

	IL FABBISOGNO FINANZIARIO DI IMPRESA	" 201
Cap. 1	Le fonti di finanziamento dell'impresa	" 203
1.1.	L'unità impresa come cellula del tessuto economico	" 203
1.2.	Struttura dei flussi di reddito	" 204
Cap. 2	Il fabbisogno finanziario	" 209
2.1.	Generalità	" 209
2.2.	La funzione finanziaria (richiamo)	" 214
2.3.	La situazione finanziaria	" 214
2.4.	La rappresentazione della redditività di singole gestioni	" 221
2.5.	Fabbisogno Finanziario e investimento in scorte	" 224
2.6.	Fattori influenzanti l'investimento in scorte	" 233
2.6.1.	Materie prime	" 233
2.6.2.	Lotti economici di acquisto ("E.O.Q.")	" 234
2.7.	Flussi monetari collegati alle scorte	" 235
2.8.	Strumenti di analisi nell'investimento in scorte	" 235
2.9.	Il fabbisogno finanziario e la gestione dei Crediti	" 236
2.9.1.	Fattori determinanti l'investimento in crediti	" 237
2.10.	Struttura finanziaria e investimento in attività fisse	" 240
Cap. 3	L'autofinanziamento ed il risparmio di impresa	" 243
1.	Autofinanziamento e risparmio d'impresa	" 243
3.2.	Ammortamenti come generatori di autofinanziamenti	" 244
3.3.	Autofinanziamenti e svalutazione	" 244
3.4.	Autofinanziamento e dimensioni dell'impresa	" 245
Cap. 4	Fonti di finanziamento con vincolo di capitale	" 249
4.1.	Premessa	" 249
4.2.	Emissione di nuove azioni	" 249
4.3.	Il diritto di opzione	" 250
4.4.	Aumenti gratuiti di capitale	" 250
4.5.	Aumenti misti di capitale	" 252
Cap. 5	Finanziamento con vincolo di credito	" 253
5.1.	Premessa	" 253
5.2.	La politica del finanziamento con vincolo di credito	" 253

Cap. 6	Il reinvestimento dei profitti	pag. 255
6.1.	Premessa	" 255
6.2.	Il reinvestimento dei profitti	" 255
Cap. 7	Politiche finanziarie e massimizzazione del tasso di sviluppo	" 257
7.1.	I concetti	" 257
7.1.1.	Il tasso di redditività	" 257
7.1.2.	Politica di indebitamento	" 258
7.1.3.	Politica dei dividendi	" 261
7.2.	Rapporto dividendo - profitto	" 262
7.3.	Dividendi e valore delle azioni	" 263

PARTE SESTA

	I FINANZIAMENTI CORRENTI	" 265
Cap. 1	L'ordinamento bancario italiano	" 267
1.1.	L'ordinamento bancario italiano	" 267
Cap. 2	Le banche di credito ordinario	" 269
2.1.	La funzione istituzionale	" 269
2.2.	Le banche come intermediarie	" 270
Cap. 3	Gli affidamenti bancari	" 273
3.1.	Gli affidamenti bancari	" 273
Cap. 4	Le tipiche operazioni di credito bancario	" 281
4.1.	Le principali operazioni bancarie	" 281
4.2.	Le operazioni attive bancarie dette anche di impiego di fondi. Il finanziamento d'impresa attraverso queste operazioni	" 282
Cap. 5	I finanziamenti mediante titoli di credito: lo sconto	" 285
5.1.	Generalità sullo sconto	" 285
5.2.	La cambiale	" 285
5.3.	La cambiale tratta e la cambiale pagherò (o vaglia cambiario)	" 287
5.4.	Il protesto e le azioni cambiarie	" 289
5.5.	La tecnica dell'operazione di Sconto. Procedure e costi	" 291
Cap. 6	I finanziamenti mediante anticipazioni garantite	" 295
6.1.	Classificazione delle operazioni di anticipazioni	" 295
6.2.	Le anticipazioni su titoli	" 296
6.3.	Le anticipazioni su merci	" 301
Cap. 7	Gli scambi con l'estero: i finanziamenti in lire ed i finanziamenti in divisa	" 305
7.1.	Gli scambi con l'estero	" 305

Cap. 8	Il riporto bancario	pag. 311
8.1.	Il finanziamento attraverso il riporto bancario . .	" 311
Cap. 9	Il factoring	" 315
9.1.	Generalità	" 315
9.2.	Il factoring in Italia	" 318
9.3.	Il rapporto di factoring	" 320
9.4.	Lo svolgimento dell'operazione di factoring. . .	" 336
9.5.	Il costo del factoring	" 341

PARTE SETTIMA

	I FINANZIAMENTI IN CONTO CAPITALE . .	" 347
	Introduzione	" 349
Cap. 1	Le fonti interne di finanziamento	" 355
1.1.	Generalità	" 355
1.2.	Ammortamenti e autofinanziamento	" 356
1.3.	L'indice di risparmio	" 363
1.4.	L'autofinanziamento nelle industrie. Un caso particolare	" 365
1.5.	Un indice finanziario di grande importanza: il rapporto tra Cash Flow ed investimenti fissi	" 367
Cap. 2	I titoli azionari	" 369
2.1.	Generalità	" 369
2.2.	Le azioni ordinarie	" 371
2.3.	Le azioni privilegiate	" 373
2.4.	Le azioni di risparmio	" 374
2.5.	Altri tipi di azioni	" 375
Cap. 3	L'ambiente e i problemi in cui si realizza l'au- mento di capitale	" 377
3.1.	Generalità	" 377
3.2.	Gli azionisti	" 378
3.3.	Il prezzo di emissione dei nuovi titoli	" 379
3.4.	Il sovrapprezzo di emissione	" 381
3.5.	Il trattamento fiscale	" 382
Cap. 4	Il diritto d'opzione	" 385
4.1.	Generalità	" 385
4.2.	Il fondamento giuridico-economico del diritto di opzione	" 386
4.3.	L'esercizio del diritto di opzione	" 388
4.4.	La formazione del prezzo dei diritti di opzione e la loro parità teorica	" 389

4.5.	Il rapporto di opzione e la determinazione della parità del prezzo rispetto a quella dei titoli corrispondenti	pag. 392
4.6.	La quantità di diritti da comperare per arrotondamento di partite e il procedimento per risalire al prezzo dell'azione optata al prezzo del titolo intero	" 402
4.7.	La liquidazione dei redditi di opzione	" 406
Cap. 5	Cenni sulla riforma delle società per azioni in relazione al mercato dei titoli azionari	" 409
5.1.	Generalità	" 409
5.2.	Studi e progetti di riforma societaria	" 412
5.3.	La commissione nazionale	" 418
Appendice	" 423

PARTE OTTAVA

	I FINANZIAMENTI CONSOLIDATI	" 495
	Introduzione	" 497
Cap. 1	I prestiti obbligazionari	" 503
1.1.	Generalità	" 503
1.2.	Tipi di obbligazioni	" 508
1.3.	Le caratteristiche delle obbligazioni	" 510
1.3.1.	Generalità	" 510
1.3.2.	Il prezzo di emissione delle obbligazioni	" 511
1.3.3.	La durata delle obbligazioni	" 513
1.3.4.	Il tasso d'interesse	" 514
1.3.5.	I premi	" 521
1.3.6.	Le garanzie	" 522
1.4.	Le modalità e le procedure di emissione del prestito obbligazionario	" 523
1.5.	La tecnica di emissione	" 524
1.6.	Le obbligazioni alla quotazione di borsa	" 527
1.7.	Il trattamento tributario	" 530
1.8.	Le modalità e le procedure di rimborso del prestito obbligazionario	" 531
1.8.1.	Generalità	" 531
1.8.2.	Ammortamento americano	" 532
1.8.3.	Ammortamento graduale	" 533
1.8.4.	Ammortamento uniforme o a quote capitali costanti	" 536
1.8.5.	Ammortamento progressivo o sistema francese	" 538
1.9.	La valutazione delle obbligazioni	" 542

1.10.	Il grado di vincolo del capitale	pag. 546
Cap. 2.	Le obbligazioni convertibili	" 553
Cap. 3	I prestiti a medio e a lungo termine	" 575
3.1.	Generalità	" 575
3.2.	Le specie e la regolazione dei crediti a medio e a lungo termine	" 576
3.3.	Istituti autorizzati al credito speciale	" 580
3.4.	Le garanzie che assistono il credito speciale	" 586
3.5.	Il trattamento fiscale delle operazioni	" 587
3.6.	La documentazione	" 587
3.7.	Il contributo industriale in conto capitale	" 619
3.7.1.	Premessa	" 619
3.7.2.	Disciplina del contributo industriale in conto capitale	" 620
3.7.3.	Domanda di contributo	" 622
3.7.4.	Questionario a cura delle ditte	" 622
3.7.5.	Documentazione progettuale ai fini della concessione del contributo	" 622
3.7.6.	Certificazioni integrative da allegare alla domanda di contributo	" 629
3.7.7.	Istruttoria degli statuti	" 630
3.7.8.	Concessione del contributo	" 631
3.7.9.	Documentazione consuntiva della spesa ai fini della liquidazione del contributo	" 631
3.7.10.	Certificazioni integrative per la liquidazione del contributo	" 633
3.7.11.	Liquidazione ed erogazione del contributo	" 635
3.7.12.	Termini da osservare dalle ditte	" 636
3.7.13.	Altre incombenze delle ditte	" 639
3.8.	Indirizzi e proposte per una riforma del sistema nazionale di incentivazione	" 640
3.8.1.	Gli obiettivi	" 640
3.8.1.1.	La situazione attuale	" 640
3.8.1.2.	Finalizzazione dei futuri incentivi ad un disegno di politica industriale e di sviluppo territoriale	" 641
3.8.1.3.	Maggior supporto alla minore industria	" 641
3.8.1.4.	Il sostegno delle esportazioni	" 642
3.8.2.	Indirizzi e criteri per l'assetto e la gestione dei nuovi incentivi	" 642
3.8.2.1.	Attuazione di una manovra agevolata, più trasparente semplice ed automatica	" 642

3.8.2.2.Coordinamento degli incentivi in funzione delle effettive necessità	pag. 643
3.8.3. L'incentivazione per il superamento degli squilibri territoriali	" 644
3.8.3.1.Le innovazioni per il Mezzogiorno	" 644
3.8.3.2.Le innovazioni per le zone depresse del Centro - Nord	" 645
3.8.4. L'incentivazione per l'evoluzione qualitativa dell' industria nazionale	" 646
3.8.4.1.Ristrutturazione di settore	" 647
3.8.4.2.Rinnovo ed ammodernamento degli impianti delle minori industrie	" 648
3.8.4.3.Impianti di depurazione	" 648
3.8.4.4.Fattori immateriali	" 649
3.8.5. Questioni particolari	" 651
3.8.5.1.Nuovi parametri per l'individuazione delle mi- nori industrie	" 651
3.8.5.2.Tassi d'interesse	" 652
3.8.5.3.Casi di eventuale esclusione dal credito agevolato	" 652
3.8.5.4.Implicazioni della riforma per le regioni	" 652
3.8.5.5.Credito di esercizio	" 653
Cap. 4 Il leasing	" 657
4.1. Generalità	" 657
4.2. Le diverse forme di leasing	" 658
4.3. Aspetti economici e finanziari del leasing.	" 661
4.4. I beni oggetto della locazione	" 668
4.5. Il contratto di locazione	" 668
Appendice	" 677