



Corso di Finanza aziendale

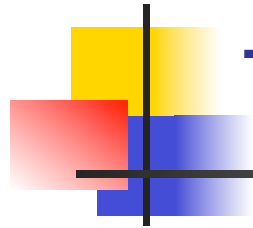
Gli obiettivi della Finanza aziendale

Dott.ssa Roberta Pace
Università degli Studi dell'Aquila
a.a. 2016-2017



Programma

- Oggetti e contenuti della Finanza aziendale
- Struttura finanziaria
- Rendimento, rischio e costo del capitale
- Ricerca della struttura finanziaria ottimale
- Autofinanziamento e politica dei dividendi
- Capitale proprio
- Capitale di debito
- La formazione del capitale investito



Testi consigliati

Manelli A., Pace R.

“La finanza di impresa. Analisi e metodi”

Isedi, Torino, 2009

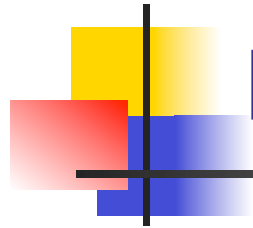
Capitoli 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8

Esclusi i paragrafi: 1.2.1, 1.2.2, 1.3, 2.8, 3.5.2,
3.8, 4.3.1, 5.5



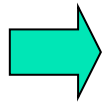
Cos'è la finanza aziendale?

Intera complessa gestione dei flussi finanziari endogeni ed esogeni che interessano l'impresa nella operatività che le è propria



L'evoluzione degli studi

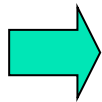
Anni
venti



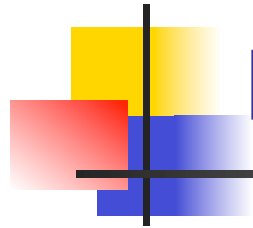
Primi studi
USA - collocamento titoli azionari
Crescita dei mercati finanziari

Nelle imprese:
Mancanza di una funzione finanziaria
Funzioni inglobate nell'area
amministrativa

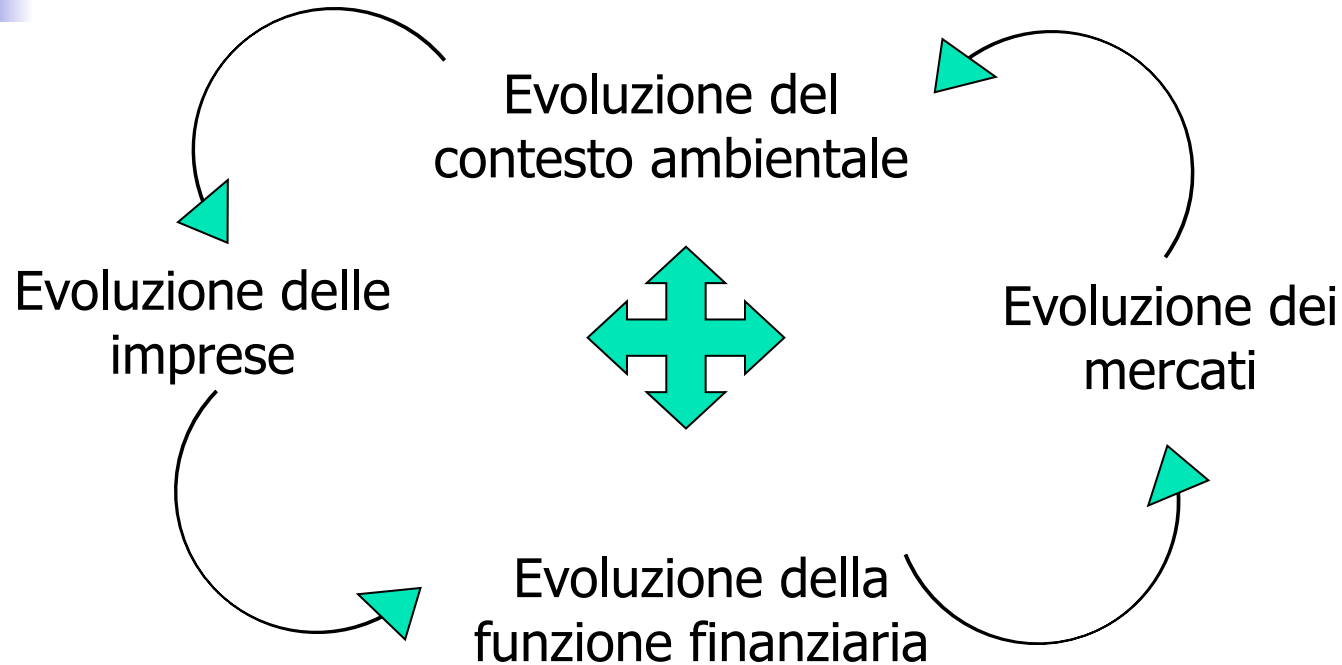
Anni
trenta



Crisi finanziaria
Necessità di nuove risposte e
competenze finanziarie



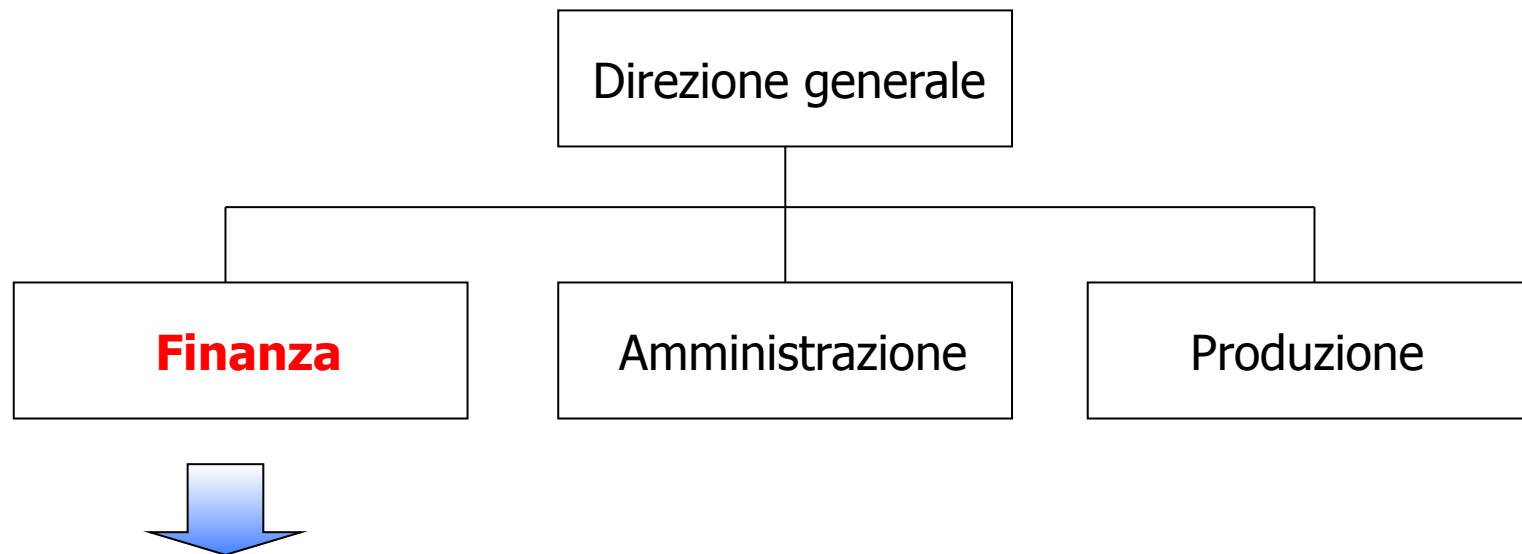
L'evoluzione della disciplina



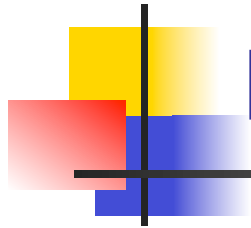
Ritardo di affermazione nel contesto italiano



La funzione finanziaria (1)



- ✓ Di cosa si occupa?
- ✓ Perché c'è bisogno di una funzione finanziaria?
- ✓ Quali sono i compiti ad essa assegnati?



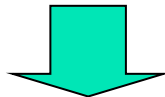
La funzione finanziaria (2)

- ✓ Programmazione e pianificazione finanziaria
- ✓ Acquisizione dei capitali
- ✓ Valutazione degli investimenti
- ✓ Gestione della liquidità
- ✓ Gestione dei crediti e del capitale circolante
- ✓ Operazioni di finanza straordinaria



Qual è l'obiettivo dell'impresa?

L'impresa risulta vincente se e nella misura in cui riesce a creare "qualcosa" che abbia *valore* per tutti i suoi interlocutori (*stakeholder*)



Creazione di valore



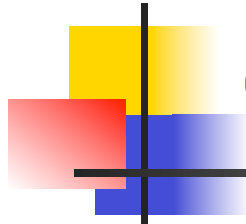
Il valore come obiettivo aziendale

➡ Il concetto di “valore del capitale” è stato introdotto già sul finire del 1800 con gli studi di Fisher prima e Zappa poi.

➡ Riferimento al concetto – più semplice ed immediato – di massimizzazione del profitto.

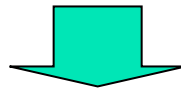
Limiti:

- ✓ Obiettivo di breve periodo
- ✓ Assenza del rischio
- ✓ Scarsa rilevanza attribuita agli *stakeholder* diversi dagli azionisti



Quale valore?

Quali sono le azioni che l'impresa deve compiere per poter sopravvivere, affermarsi nel mercato e crescere nel tempo?



L'impresa risulta vincente se e nella misura in cui riesce a creare "qualcosa" che abbia *valore* per tutti i suoi interlocutori (*stakeholder*)

La creazione di valore del capitale è un obiettivo:

- ✓ Razionale
- ✓ Stimolante
- ✓ Misurabile
- ✓ Di larga accettazione



Le “leve” per la creazione di valore

