

Modelli di analisi e pianificazione finanziaria



Trento, 30 novembre 2006

Intervento

- ◆ Lo stadio di sviluppo del progetto: affinamento delle idee progettuali, il "progetto esecutivo", ritardi e accelerazioni
- ◆ Idee e ipotesi di lavoro, criticità, opportunità
- ◆ Indicazioni per la continuazione del lavoro

Ragioniamo per output

🏆 Volume:

- **Un protocollo sintetico di analisi finanziaria** (I problemi affrontati dall'esperto di finanza: come individuarli, come evitarli, come affrontarli)

🏆 Collezione di modelli

- Quantrix, XBRL, OpenOffice

Ragioniamo per filosofia

- 🏆 Da un approccio per metodologia ad un approccio per circostanze
- 🏆 Da un approccio astratto ad un approccio concreto
- 🏆 Da un approccio "lontano" ad un approccio "vicino"

Ragioniamo per microimpostazione

Il problema finanziario legato alla particolare situazione:

- caratteristiche del fabbisogno
- pericoli da evitare
- i metodi di diagnosi
- il sentiero di controllo della situazione e l'avvio verso una soluzione
- le compatibilità di bilancio da rispettare e gli obiettivi più rilevanti

Gli strumenti finanziari disponibili

Ragioniamo per fatti compiuti

🔦 Si è proceduto con ...

- contatti esplorativi con possibili partner operativi
- messa a punto di primi prototipi in Quantrix
- studio ipotesi OpenOffice
- redazione e affinamento "progetto esecutivo"

Ragioniamo per articolazione

- ◆ Giulio Tagliavini - L'individuazione dei problemi finanziari più rilevanti nel contesto della vita di una impresa
- ◆ Elisa Bocchialini - Una politica finanziaria per il sostegno allo sviluppo
- ◆ Massimo Regalli - Una politica finanziaria per il recupero di margini di redditività
- ◆ Federica Ielasi - Una politica finanziaria finalizzata alla proiezione intergenerazionale dell'impresa
- ◆ Lucia Poletti - Gli interventi finanziari a sostegno del superamento della crisi d'impresa e dei pericoli congiunturali
- ◆ Alberto Lanzavecchia - Gli strumenti finanziari per lo sviluppo internazionale dell'impresa
- ◆ Matteo Cotugno - La realizzazione di strategie di acquisizione
- ◆ Monica Rossolini - Le politiche finanziarie condizionate dalla particolare corporate governance: distribuzione dei risultati finanziari, gestione del controllo, governo dei soci di minoranza.
- ◆ Beatrice Ronchini - Le politiche finanziarie per affrontare Basilea 2

Una politica finanziaria per il recupero di margini di redditività

Schema di lavoro

- ◆ Le società target
- ◆ Perché sono un'area di business interessante per le banche
- ◆ Caratteristiche
- ◆ Problemi
- ◆ Una prima simulazione

Le società target

- ◆ Aziende che vogliono recuperare redditività;
- ◆ Non si tratta di aziende in perdita;
- ◆ Aziende che hanno margini, magari interessanti e che li vogliono – come è legittimo – migliorare;
- ◆ Tipicamente si tratta di aziende nella fase di maturità.

Area di business

- ◆ E' ragionevole pensare che le imprese nella fase di maturità siano particolarmente attraenti per le banche;
- ◆ La concorrenza per servirle sarà accesa;
- ◆ Impostare strategia basata sul prezzo può essere controproducente;
- ◆ Puntare sul servizio richiede di avere idee precise per aiutarle nell'evoluzione;
- ◆ Raramente si trova letteratura sul tema delle aziende "sane".

Tipo d'impresa

- ◆ Si tratta di aziende che sono in utile e la redditività è buona
 - Non sono in perdita o in fase di crescita (utili ridotti);
- ◆ La posizione finanziaria netta può anche essere positiva;
- ◆ L'equilibrio finanziario – misurato da Ebit/of – è solitamente verificato;
- ◆ Sono aziende che cercano ulteriori occasioni di business.

Problemi

- ◆ Queste imprese non rinunciano ad aumentare l'utile;
- ◆ Hanno molteplici strade a disposizione;
- ◆ La finanza può essere un'area importante
 - Non assume solo il ruolo di soluzione ai problemi, ma anche di contributo al contenimento dei costi.

Problemi: le strade a disposizione

- ◆ Le strade a disposizione sono diverse a seconda della situazione:
 - aumentare le vendite > difficile da p.di v. commerciale
 - aumentare i margini > difficile mantenendo le vendite;
 - ridurre i costi > senza peggiorare il livello di servizio
- ◆ Occorre conoscere gli effetti economici, finanziari e patrimoniali di queste scelte;
- ◆ Importante per i corporate banker avere a disposizione strumenti e indicatori per guidare e verificare l'impatto delle scelte.
Si veda la prima simulazione più avanti

La finanza: quale ruolo

- ◆ La finanza può assumere un ruolo con riguardo a differenti aspetti:
 - Aumento ricavi: la posizione finanziaria netta di questa imprese può essere positiva. E' importante un'attenta gestione degli investimenti finanziari;
 - Contenimento costi: la scelte finanziarie possono ridurre i costi >>> es. la scelta di mutuo-leasing tipicamente interessa queste imprese;
 - Ricerca opportunità di business: la ricerca di soluzione di investimento deve essere portata avanti basandosi su metodi finanziari come VAN e TIR.

Una prima simulazione

Politiche che è probabilmente necessario attuare - Gestione industriale e commerciale

- incremento del fatturato
- incremento attenuato dei costi fissi
- economizzazione dei costi variabili
- dismissione cespiti non rilevanti

Politiche che è probabilmente necessario attuare - Gestione finanziaria

- contenere il costo del debito oneroso
- ottimizzazione del grado di leva finanziaria
- contenimento del CCN operativo

Scorecard

Variazione fatturato
Incidenza degli acquisti netti sul fatturato
Incidenza delle prestazioni di servizi sul fatturato
Incidenza godimento beni di terzi
Roi
ciclo circolante ponderato
Ebit /of
Roe
EVA * 1000
OF/D