



UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI
FIRENZE

Scuola di Economia e Management

Corsi di Laurea in Economia Aziendale e in Economia e Commercio

ECONOMIA E GESTIONE DELLE IMPRESE

La Funzione di capitalizzazione

Prof. Sara De Masi

Dipartimento di Scienze per l'Economia e l'Impresa

Organo imprenditoriale

Chi è il vertice imprenditoriale?

La persona, o l'insieme delle persone fisiche e/o giuridiche, che svolgono 3 funzioni:

1. Funz. Strategica
2. Funz. Organizzativa
3. Funz. Politica



L'assetto proprietario

Chi è il proprietario?

La persona, o l'insieme delle persone fisiche e/o giuridiche, che assumono la responsabilità economica dell'impresa, **conferendo il capitale di rischio**, a fronte di diritti di varia natura (patrimoniali e sociali)



L'assetto proprietario

Proprietari identificabili attraverso la **titolarità del capitale di rischio**.

Assemblea dei soci: luogo in cui si svolge la attività decisionale della proprietà



L'assetto proprietario

Le decisioni vengono prese sulla base **del principio della maggioranza**. Colui o coloro che sono in grado di detenere la maggioranza del capitale di fatto controllano l'attività decisionale dell'assetto proprietario.

capitale di comando e capitale di minoranza: Sulla base di questo cambia non solo il peso nel processo decisionale ma anche le finalità e gli obiettivi perseguiti da ciascuno di essi (nasce una questione politica anche all'interno del soggetto proprietario).



La “questione politica” all’interno dell’assetto proprietario

CAPITALE DI COMANDO

VS

CAPITALE DI MINORANZA



I diritti della proprietà

DIRITTI DI NATURA SOCIALE

**PARTECIPAZIONE
E VOTAZIONE IN ASSEMBLEA**

CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA

**IMPUGNAZIONE
DELLE DELIBERE ASSEMBLEARI**

**DIRITTO DI ISPEZIONE
DEI LIBRI SOCIALI**



I diritti della proprietà

DIRITTI DI NATURA PATRIMONIALE

DISTRIBUZIONE DEGLI UTILI

DIRITTO DI OPZIONE

**DIRITTO ALLA QUOTA
DI PATRIMONIO ECCELENTE
IN CASO DI LIQUIDAZIONE D'IMPRESA**



Le funzioni della proprietà

FUNZIONE DI CAPITALIZZAZIONE

**FUNZIONE DI NOMINA E LEGITTIMAZIONE
DELL'ORGANO IMPRENDITORIALE**

**FUNZIONE DI ORIENTAMENTO
STRATEGICO**



La funzione di capitalizzazione

Si concretizza nell'apporto di risorse a titolo di capitale di rischio.

ENTITA' DEL CAPITALE COMPLESSIVO

**COMPOSIZIONE DEL CAPITALE
COMPLESSIVO**



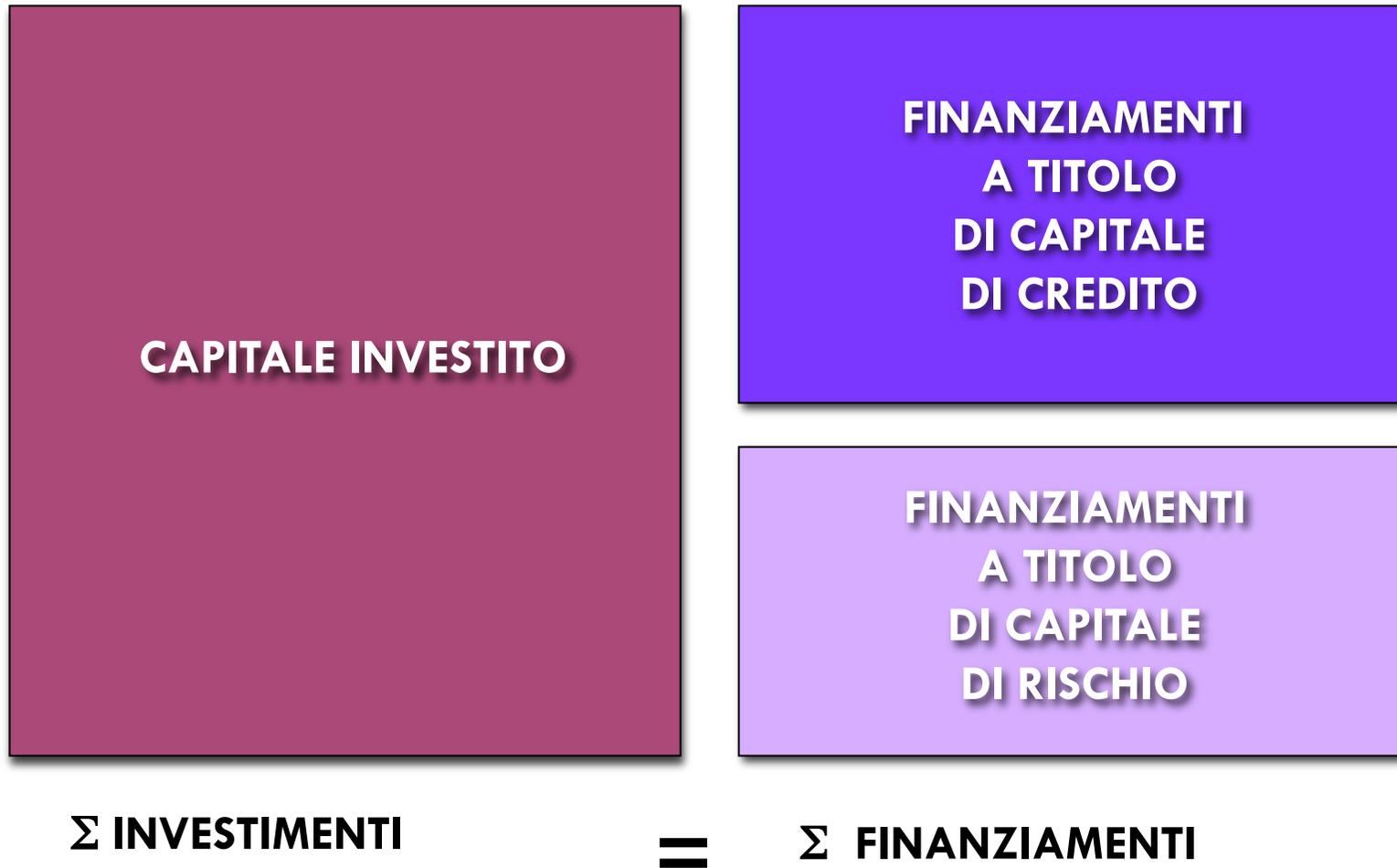
La funzione di capitalizzazione

La proprietà crea le condizioni per attrarre capitale di credito e dunque svolge un ruolo fondamentale nella determinazione della **struttura finanziaria** dell'impresa.

Per struttura finanziaria si intende la composizione delle fonti attraverso i quali è finanziato il *capitale di funzionamento dell'impresa*



La funzione di capitalizzazione (diretta e indiretta)



Capacità di capitalizzazione dell'impresa

Capacità di contribuire al raggiungimento o al mantenimento di una solida struttura finanziaria attraverso il conferimento di un'adeguata entità di capitale di rischio



Il livello di capitalizzazione dell'impresa

Esprime la presunta perdita di valore dell'attivo che l'impresa può sopportare senza compromettere i diritti patrimoniali dei terzi.

E' misurato attraverso *l'indice di autonomia finanziaria*:

Mezzi propri

Capitale investito



La capitalizzazione “diretta” dell’impresa funzionante

**NUOVO CONFERIMENTO DI CAPITALE DI RISCHIO
DA PARTE DEL PROPRIETARIO ATTUALE**

**CONFERIMENTO DI CAPITALE DI RISCHIO
DA PARTE DI “NUOVI SOCI”**

AUTOFINANZIAMENTO DA REDDITO



Autofinanziamento da reddito

L'AUTOFINANZIAMENTO DA REDDITO può essere:

- PALESE (nel caso di accantonamento di parte del reddito conseguito nelle riserve del netto)
- OCCULTO (attraverso il ricorso a politiche di bilancio che tendono a incrementare le poste del passivo (es. fondi rischi) o alla riduzione di valori dell'attivo (compressione dei valori del magazzino accelerazione processi ammortamenti).



Autofinanziamento da reddito vs aumento di capitale (origine risorse)

- autofinanziamento da reddito: i nuovi mezzi finanziari hanno **un'origine interna** all'impresa. Sono cioè il frutto dei processi gestionali svolti dal sistema operativo aziendale.
- Al contrario, nel caso dell'aumento di capitale, queste risorse, anche se conferite dai titolari dell'impresa, sono provenienti da una **sfera patrimoniale distinta da quella dell'impresa** (sono quindi esterne).



Autofinanziamento da reddito vs aumento di capitale (conseguenze)

- nell'autofinanziamento si ha un aumento della dotazione di mezzi propri senza che questo abbia riflessi sull'assetto interno alla proprietà,
- nel caso di un aumento di capitale propriamente detto, possono verificarsi degli spostamenti nella distribuzione delle quote di proprietà tra i diversi soci e quindi negli equilibri di potere (nel caso di mancato sfruttamento del diritto di opzione).



Autofinanziamento da reddito

Con riferimento all'autofinanziamento da reddito, anche in questo caso non si può prescindere dalla decisione del soggetto proprietario.

La decisione di non distribuire (in tutto o in parte) il reddito conseguito nell'esercizio spetta alla proprietà anche se è in genere l'organo imprenditoriale a proporla.



Autofinanziamento da reddito

- L'autofinanziamento da reddito è indispensabile per il raggiungimento di un adeguato livello di solidità finanziaria ma anche quando tale rapporto possa considerarsi soddisfacente, **costituisce un mezzo essenziale per il suo mantenimento nel medio-lungo periodo**



La copertura del fabbisogno finanziario attraverso il nuovo capitale di rischio

**AUTOFINANZIAMENTO
DA REDDITO**



**FABBISOGNO FINANZIARIO
DERIVANTE DALL'ESPANSIONE
ORGANICA**

**AUMENTO DI CAPITALE
A PAGAMENTO**



**FABBISOGNO FINANZIARIO
DERIVANTE DA PROCESSI DI
SVILUPPO O RISANAMENTO**

La proprietà e il ricorso al capitale di credito

INTERVENTO INDIRETTO
(garanzia rappresentata da una buona capitalizzazione)

INTERVENTO DIRETTO
(garanzia rappresentata dalla capacità di credito del proprietario e/o dalla sua affidabilità)



La proprietà e sorveglianza dell'organo imprenditoriale

Proprietà assenteista

Proprietà “cane da guardia”



Esempi

Quotazione Spotify

Sole24Ore

