

Capitolo 30

Pianificazione finanziaria a breve termine

Principi di Finanza aziendale 5/ed

Richard A. Brealey, Stewart C. Myers,
Franklin Allen, Sandro Sandri



Lucidi di
Matthew Will
Francesco Millo

Variazioni di cassa e di capitale circolante

1-2



Esempio - Materassi Flexo

Attività	2003	2004	Passività e netto	2003	2004
Attività correnti			Passività correnti		
Cassa	4	5	Debiti bancari	5	0
Titoli negoziabili	0	5	Debiti comm.li	20	27
Scorte	26	25	Totale passività corr.	25	27
Credit comm.li	25	30	Debiti a lungo termine	5	12
Totale attività correnti	55	65	Capitale netto	65	76
Attività fisse					
Investimenti lordi	56	70			
Amm.ti	- 16	- 20			
Attività fisse nette	40	50			
Totale attività	95	115	Tot. passività e netto	95	115

Variazioni di cassa e di capitale circolante

1 - 3



Esempio - Materassi Flexo

Conto economico

Vendite	350
Costi operativi	- 321
Ammortamenti	- 4
-----	-----
EBIT	25
Interessi	- 1
-----	-----
Reddito lordo	24
Imposte al 50%	- 12
-----	-----
Reddito netto	12

Poiché:

incremento capitale netto =

11 (76 – 65) e utile = 12

dividendi = 1 milione

utili non distribuiti = 11 milioni

Variazioni di cassa e di capitale circolante

1 - 4



Esempio - Materassi Flexo

Fonti

Emissione di obbligazioni a lungo termine	7
Riduzione scorte	1
Incremento debiti comm.li	7
Flusso di cassa operativo	
Reddito netto	12
Ammortamenti	4

Totale fonti 31

Impieghi

Rimborso di prestiti bancari a breve	5
Investimenti in attività fisse	14
Acquisto titoli negoziabili	5
Incremento crediti comm.li	5
Dividendi	1

Totale impieghi 30

Incremento del saldo di cassa 1

Variazioni di cassa e di capitale circolante

1-5



Esempio - Materassi Flexo

	Attività correnti	meno	Passività correnti	=	C.C.N.
2003	55		25	=	30
2004	65		27	=	38
	Incremento di capitale circolante netto:				8

Variazioni di cassa e di capitale circolante

1 - 6



Esempio - Materassi Flexo

Stati patrimoniali sintetici

	2003	2004
Capitale Circolante Netto	30	38
Attività fisse:		
investimenti lordi	56	70
Ammortamenti	-16	-20
Attività fisse nette	40	50
Totale attività	70	88
Debiti a lungo termine	5	12
Capitale netto	65	76
Passività a lungo termine e capitale	70	88

Variazioni di cassa e di capitale circolante

1-7



Esempio - Materassi Flexo

Fonti e impieghi

Fonti:	
Emissione di obbligazioni a lungo termine	7
Flusso di cassa operativo:	
Reddito netto	12
Ammortamenti	4
	23
Impieghi:	
Investimenti in attività fisse	14
Dividendi	1
	15
Incremento del capitale circolante netto	8

Budget di cassa

Esempio - Materassi Flexo

Flexo: previsione vendite e periodi di incasso

	Trimestre			
	1°	2°	3°	4°
1. Crediti comm.li iniziali	30,0	32,5	30,7	38,2
2. Vendite	87,5	78,5	116,0	131,0
3. Incassi				
Vendite periodo corrente	70	62,8	92,8	104,8
Vendite periodo precedente	15,0	17,5	15,7	23,2
Totale incassi	85,0	80,3	108,5	128,0
4. Crediti finali				
(4 = 1 + 2 - 3)	32,5	30,7	38,2	41,2

Budget di cassa

Esempio - Materassi Flexo

Flexo: Budget di cassa

	Trimestre			
	1°	2°	3°	4°
Fonti				
Incassi crediti comm.li	85,0	80,3	108,5	128,0
Altre	0,0	0,0	12,5	0,0
Totale fonti	85,0	80,3	121,0	128,0
Impieghi				
Pagamento debiti comm.li	65,0	60,0	55,0	50,0
Stipendi, spese amm.ve e altre spese	30,0	30,0	30,0	30,0
Spese in conto capitale	32,5	1,3	5,5	8,0
Imposte, interessi e dividendi	4,0	4,0	4,5	5,0
Totale impieghi	131,5	95,3	95,0	93,0
Fonti al netto degli impieghi	- 46,5	- 15,0	26,0	35,0

Budget di cassa

Esempio – Materassi Flexo

Flexo: fabbisogno finanziario a breve termine

1. Cassa all'inizio del periodo	5	-41,5	-56,5	-30,5
2. Variazione del saldo di cassa (fonti al netto degli impieghi)	-46,5	-15	+26	+35
3. Cassa alla fine del periodo $1+2=3$	-41,5	-56,5	-30,5	+4,5
4. Saldo minimo di cassa	5	5	5	5
5. Fabbisogno finanziario cumulato a breve termine $5 = 4-3$	46,5	61,5	35,5	0,5



Piano di finanziamento a breve termine

Esempio – Materassi Flexo

Previsioni pagamenti differibili

	Trimestre	1°	2°	3°	4°
Pagamenti differibili, milioni		52	48	44	40

Piano di finanziamento a breve termine

Esempio – Flexo: Piano di finanziamento

Trimestre	<u>1°</u>	<u>2°</u>	<u>3°</u>	<u>4°</u>
Nuovo indebitamento				
1. Apertura di credito	38,0	0,0	0,0	0,0
2. Rinvio dei pagamenti	3,5	19,7	0,0	0,0
3. Totale	41,5	19,7	0,0	0,0
Rimborsi				
4. Apertura di credito	0,0	0,0	4,3	33,7
5. Rinvio dei pagamenti	0,0	3,6	19,7	0,0
6. Totale	0,0	3,5	24,0	33,7
7. Nuovo indebitamento netto	41,5	16,2	-24,0	-33,7
8. Vendita titoli	5,0	0,0	0,0	0,0
9. Acquisto titoli	0,0	0,0	0,0	0,4
10. Totale fonti di cassa	46,5	16,2	-24,0	-34,1
Pagamenti interessi				
11. Apertura di credito	0,0	1,0	1,0	0,8
12. Rinvio dei pagamenti	0,0	0,2	1,0	0,0
13. Interessi attivi sui titoli	0,0	0,1	0,1	0,1
14. Interesse netto pagato	0,0	1,2	2,0	0,9
15. Fabbisogno operativo di cassa	46,5	15,0	-26,0	-35,0
16. Fabbisogno totale di cassa	46,5	16,2	-24,0	-34,1