

Indice

pag.

Inquadramento del lavoro e considerazioni introduttive	IX
---	-----------

1.

Il sistema azienda e il suo fabbisogno finanziario

1.1. Il sistema azienda	1
1.2. Il fabbisogno di risorse finanziarie	7
1.3. Gli elementi che incidono sul fabbisogno finanziario	12
1.4. L'impatto della crescita aziendale sul fabbisogno finanziario nelle piccole e medie imprese	18

2.

La struttura finanziaria dell'azienda

2.1. La struttura finanziaria dell'azienda	23
2.1.1. La struttura finanziaria dell'azienda in un'ottica statica	24
2.1.2. La struttura finanziaria dell'azienda in un'ottica dinamica	30
2.2. La definizione della struttura finanziaria per una piccola e media impresa	33

3.

Il finanziamento della piccola e media impresa

3.1.	I finanziamenti bancari	39
3.2.	Le forme di debito alternative alle banche	47
3.2.1.	Il <i>rating</i>	47
3.2.1.1.	<i>Rating</i> esterno	53
3.2.2.	I finanziamenti all'impresa di tipo non bancario	64
3.2.3.	I mini-bond	68
3.2.4.	Le cambiali finanziarie	80
3.2.5.	I fondi di <i>private debt</i>	84
3.2.6.	Gli strumenti di debito ibridi	88
3.3.	Il ricorso al mercato del capitale	91
3.3.1.	Il mercato dei capitali per le PMI	92
3.3.2.	Il processo d'ammissione e quotazione in AIM Italia	103
3.3.3.	Gli attori coinvolti nella quotazione	110
3.4.	Il <i>private equity</i>	116
3.5.	La scelta della forma di finanziamento tra debito e capitale	122

4.

L'indagine empirica

4.1.	Introduzione	125
4.2.	Il campione	125
4.3.	La metodologia della ricerca	130
4.3.1.	Indicatori rilevanti per l'analisi	131
4.3.2.	Matrice informativa delle società analizzate	135
4.3.3.	Evoluzione del posizionamento delle aziende nella matrice informativa nel triennio	137
4.3.4.	Caratteristiche delle aziende star selezionate	138
4.4.	Risultati	138
4.4.1.	Regione Lombardia	138
4.4.1.1.	Le imprese lombarde	150
4.4.1.2.	Le attese delle imprese lombarde star	153
4.4.1.3.	Le imprese lombarde in avvio di declino	164
4.4.1.4.	Le imprese lombarde in crisi	168
4.4.2.	Italia	171

	<i>pag.</i>
4.4.2.1. Le imprese italiane star	182
4.4.2.2. Le imprese italiane in avvio di declino	186
4.4.2.3. Le imprese italiane in crisi	189
4.4.3. Le imprese tedesche con particolare riferimento alla regione della Ruhr	192
4.4.3.1. Confronto Italia-Germania	203
4.4.4. Le aziende che hanno emesso mini-bond al 31/12/2018	210
4.4.5. Le aziende che si sono quotate nel biennio 2017 e 2018	225
Conclusioni	229
Appendice	243
Bibliografia	251