

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 |