3) Esempio: Redditività aziendale con un finanziamento a restituzione annuale

Il seguente esempio è conseguenziale al ragionamento impostato, ovvero dimostrare che la struttura finanziaria con le sue caratteristiche incide profondamente sulla vita aziendale, condizionando il buon andamento.

In questo esempio si utilizza come capitale di debito la stessa tipologia di finanziamento dell'esempio precedente, ma la differenza principale sono i pagamenti degli interessi, i quali avvengono una volta l'anno.

I flussi di cassa in uscita hanno un doppio effetto, uno positivo ed uno negativo.

L'effetto positivo è quello di impedire la crescita del montante debito, impedendo l'effetto di capitalizzazione composta.

L'effetto negativo è pari merito la riduzione dei flussi di cassa in entrata, riducendo l'effetto di accumulo sul versante dell'investimento.

	C/D	r/i	rend./Int.pass
1	1000	6%	60
	-1000	2%	-20
Utile			40
2	1040	6%	62,4
	-1000	2%	-20
Utile			42,4
3	1082,4	6%	64,944
	-1000	2%	-20
Utile			44,944
4	1127,344	6%	67,64064
	-1000	2%	-20
Utile			47,64064
5	1174,98464	6%	70,4990784
	-1000	2%	-20
Utile			50,4990784
	M		1225,483718
	Utile		225,4837184

Il rendimento effettivo in presenza del finanziamento sopra descritto è pari ad euro 225,4837, il tasso di rendimento effettivo in è pari al 4.1505%:

M				C	r	Utile
D	1000		1	1000	4,1505%	41,505
n	5		2	1041,505	4,1505%	43,22767
i	4,1505%		3	1084,733	4,1505%	45,02183
M=D(1+r)^n			4	1129,754	4,1505%	46,89046
i	4,1505%		5	1176,645	4,1505%	48,83665
1+i	1,04					225,4816
(1+r)^5	1,23					
M	1.225,48					
Utile	225,48					

Tale semplice modello mette in evidenza l'importanza della struttura del finanziamento anche in termini di flussi di cassa in uscita (pagamento degli interessi e/o restituzioni del capitale) in quanto essi hanno un effetto determinante sulla vita aziendale.

Infatti una semplice modifica della periodicità del pagamento degli interessi ha determinato una riduzione del rendimento dal 4,2975% al 4.1505%, dimostrando come lo studio delle strutture di finanziamento abbia un impatto vitale sulle scelte aziendali.

La struttura di finanziamento sopra riportata come esempio è di fatto simile a quelle praticate dagli istituti di credito, e sono principalmente di due macro categorie, i bullet o gli scoperti di conto corrente (SBF, affidamenti, anticipo fatture ecc.ecc.) che verranno approfondite nelle apposite sezioni.