

LA STRUTTURA FINANZIARIA NEI GRUPPI PIRAMIDALI

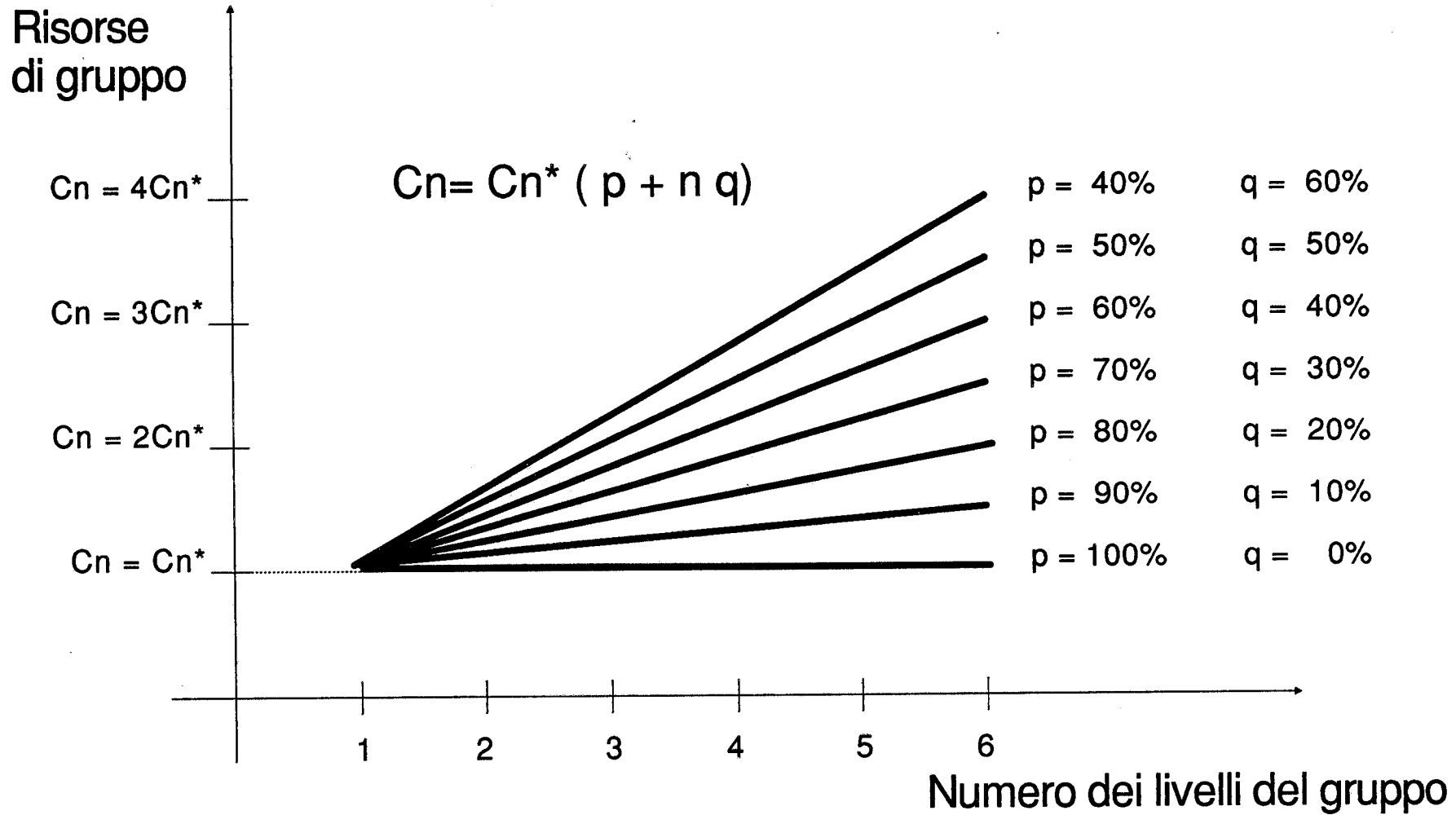
- La Leva Azionaria
- La Leva complessiva di Gruppo
- Relazione tra Interessenza e Controllo nei Gruppi Piramidali

RISORSE DI CAPITALE PROPRIO

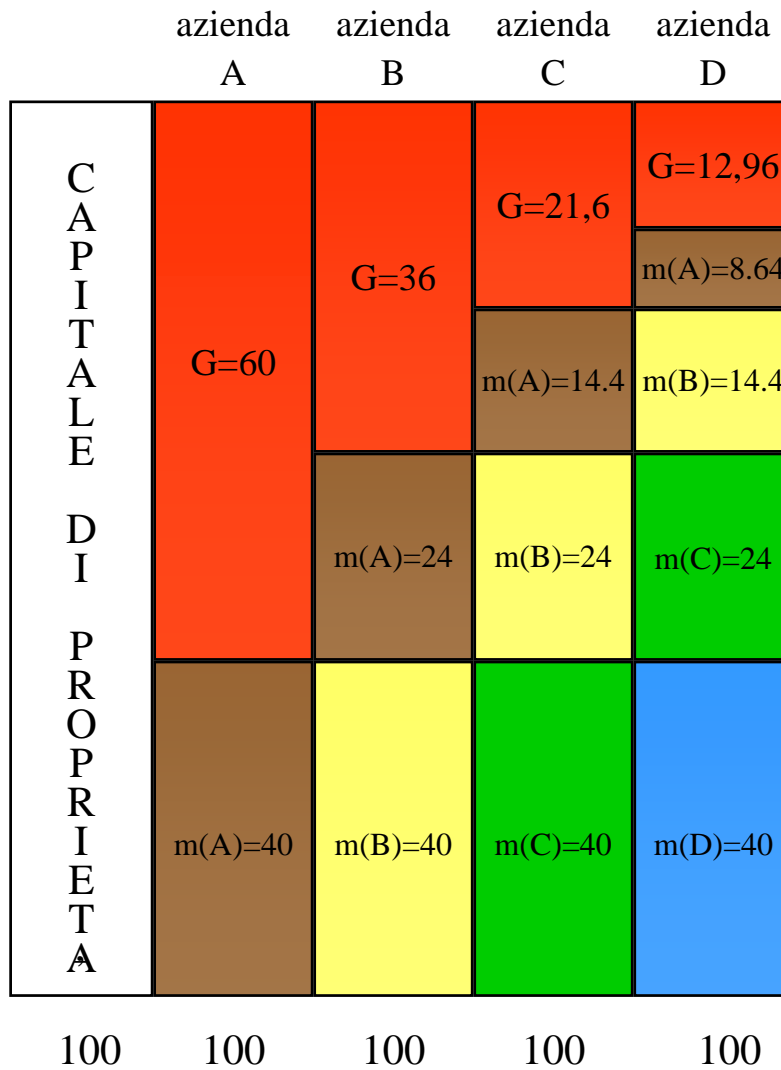
(SAGGI DI INTERESSENZE)

Soc.	capitale nominale	% controllo	valore assoluto capitale controllo	quote di partecipaz.		risorse finanziarie effettive	quozienti significativi
				gruppo	minoranze		
A	100	60%	60	60	40	100	$\frac{\text{cap. sogg. econ. } 60}{\text{cap. nominale } 400} = 15\%$
B	100	60%	60	36	64	40	$\frac{\text{cap. sogg. econ. } 60}{\text{cap. di comando } 240} = 25\%$
				$\frac{60 \cdot 60}{100}$			
C	100	60%	60	21,6	78,4	40	$\frac{\text{cap. sogg. econ. } 60}{\text{risorse fin. eff. } 220} = 27,6\%$
				$\frac{36 \cdot 60}{100}$			
D	100	60%	60	12,96	87,04	40	
				$\frac{21,6 \cdot 60}{100}$			
	400		240			220	

Leva azionaria di gruppo



Interessi di maggioranza e di minoranze nei gruppi di tipo gerarchico



- G = gruppo
- m(A) = minoranza A
- m(B) = minoranza B
- m(C) = minoranza C
- m(D) = minoranza D

RISORSE FINANZIARIE AFFLUITE NEL GRUPPO

SOC.	Risorse finanziarie nominali	Capitale azionario nominale		Capitale di credito	Capitale di rischio effettivam. versato	Risorse finanziarie effettive
		Maggior.	Minor.			
A	200	60	40	100	100	200
B	200	60	40	100	40	140
C	200	60	40	100	40	140
D	200	60	40	100	40	140
	800	240	160	400	220	620

$$\frac{\text{Cap. Sogg. Econ.}}{\text{Risorse Fin. Nom.}} = \frac{60}{800} = 7,50\%$$

$$\frac{\text{Cap. Sogg. Econ.}}{\text{Risorse Fin. Eff.}} = \frac{60}{620} = 9,68\%$$

Leva creditizia di gruppo

Risorse
di gruppo

$$C_i = 9C_n^*$$

$$C_i = 8C_n^*$$

$$C_i = 7C_n^*$$

$$C_i = 6C_n^*$$

$$C_i = 5C_n^*$$

$$C_i = 4C_n^*$$

$$C_i = 3C_n^*$$

$$C_i = 2C_n^*$$

$$C_i = C_n^*$$

$$C_i = C_n^* [n (q+d) + p]$$

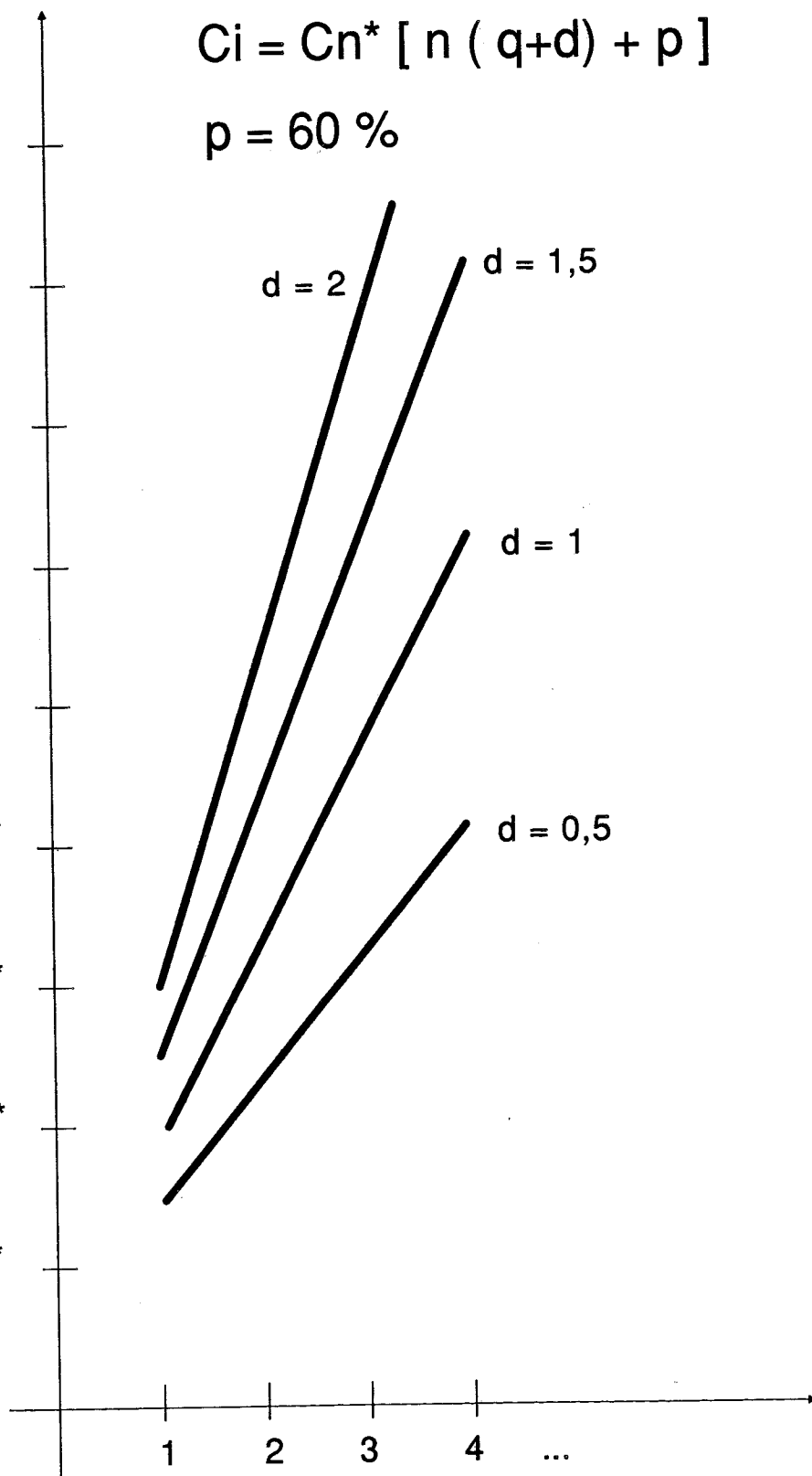
$$p = 60 \%$$

$$d = 2$$

$$d = 1,5$$

$$d = 1$$

$$d = 0,5$$



Numero dei livelli del gruppo

Leva finanziaria complessiva

Risorse di gruppo

$$C_i = C_n^* [n (q+d) + p]$$

$C_i = 9C_n^*$

$C_i = 8C_n^*$

$C_i = 7C_n^*$

$C_i = 6C_n^*$

$C_i = 5C_n^*$

$C_i = 4C_n^*$

$C_i = 3C_n^*$

$C_i = 2C_n^*$

$C_i = C_n^*$

$p = 60\%$

$p = 70\%$

$p = 80\%$

$p = 90\%$

$d = 1,5$

$p = 60\%$

$p = 70\%$

$p = 80\%$

$p = 90\%$

$d = 1$

$p = 60\%$

$p = 70\%$

$p = 80\%$

$p = 90\%$

$d = 0,5$

1

2

3

4

...

Numero dei livelli del gruppo

Risorse attratte attraverso la leva azionaria e quella creditizia:
leva finanziaria complessiva di gruppo

	d	0	0,5	1	1,5	2	3
p							
1		100	300	500	700	900	1300
0,9		130	330	530	730	930	1330
0,8		160	360	560	760	960	1360
0,7		190	390	590	790	990	1390
0,6		220	420	620	820	1020	1420
0,5		250	450	650	850	1050	1450

$$Cn^* = 100$$

$$n = 4$$

Percentuale di Proprietà $P_c = p^n = \left(\frac{M}{C}\right)^n$

