

Studiul de caz 1: Rolul piețelor și instituțiilor financiare în dezvoltarea unei afaceri

Disciplina: Finanțarea Afacerilor

Obiective:

Studentii vor fi în măsură:

- *Să identifice mult mai bine structura sistemului financiar;*
- *Să înțeleagă caracteristicile piețelor monetare și de capital;*
- *Să definească cu claritate rolul pe care îl joacă diferitele instituții financiare în dezvoltarea unei afaceri*

Carson Company este o companie mare de produse de larg consum din California creată acum 20 de ani de către familia Carson. Inițial compania a fost finanțată de către familia Carson și un număr de 10 acționari. De-a lungul timpului compania a obținut împrumuturi importante acordate de către diferite bănci și companii de finanțare. Rata de dobândă la aceste credite a fost tot timpul ajustată din șase în șase luni la dobânda de pe piețele financiare. În aceste condiții, costul finanțării companiei Carson a fost puternic dependent de evoluția dobânzilor pe piețele financiare. Compania a beneficiat și de o linie de credit în caz că dorea să obțină fonduri pe o perioadă scurtă de timp. A cumpărat și titluri de stat pe care să le poată vândă în cazul în care ar fi avut probleme de lichiditate.

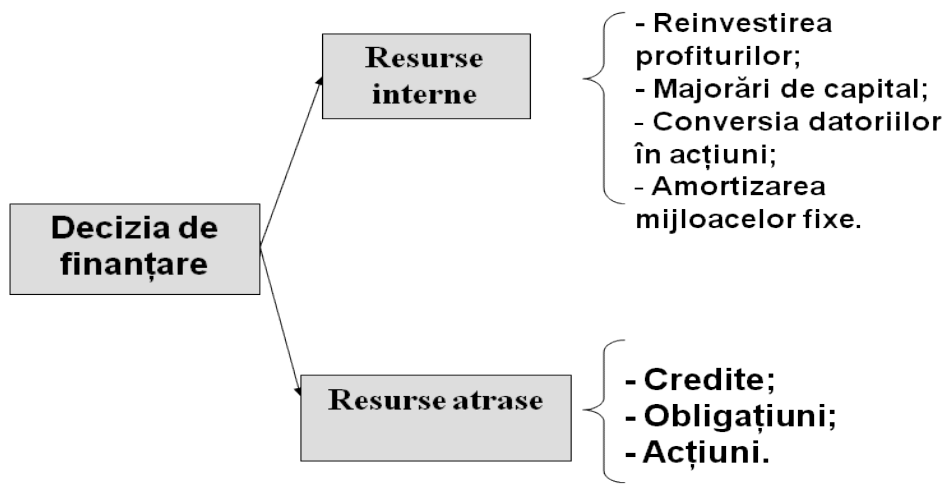
Valoarea totală a activelor companiei Carson este de circa 50 milioane USD și generează anual vânzări de 100 milioane USD. O parte din creșterea companiei se datorează faptului că au fost preluate o serie de firme de pe piața americană de către Carson. Deoarece Carson estimează o creștere puternică a economiei americane în viitor, compania Carson intenționează să își extindă afacerea prin noi preluări și achiziții de firme. Compania anticipează o nevoie importantă de resurse pe termen lung care să fie atrase fie prin credite bancare, fie prin emisiune de obligațiuni. Compania are în vedere o nouă emisiune de acțiuni în anul următor. Carson monitorizează îndeaproape condițiile de pe piețele financiare care ar putea afecta fluxurile de intrări și ieșiri de fonduri din companie și care, implicit, ar avea un impact asupra valorii firmei.

1. De ce putem considera compania Carson ca o „unitate de surplus de resurse capital” ce ar putea furniza fonduri în cadrul sistemului?
2. De ce am putea considera Carson drept o „unitate de deficit de resurse de capital”?
3. Cum ar putea companiile de finanțare (leasing, factoring, forfetare) să faciliteze expansiunea companiei Carson?
4. Cum ar putea facilita băncile comerciale expansiunea companiei Carson?
5. De ce ar putea avea un acces limitat compania Carson la resurse suplimentare de finanțare în perioada sa de expansiune?

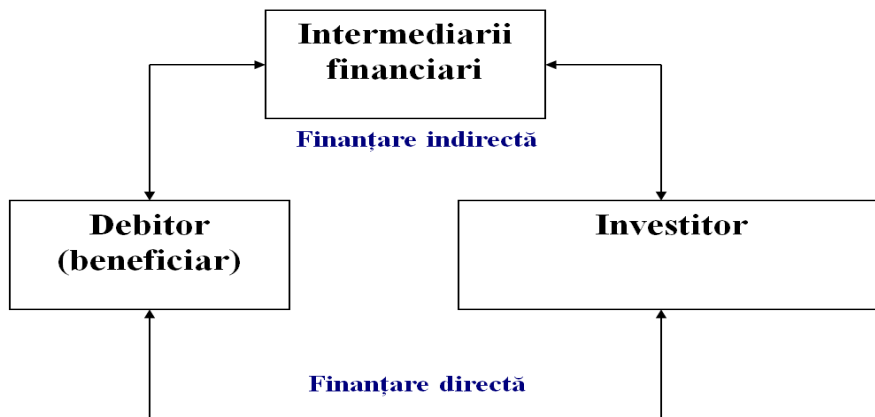
6. Cum ar putea contribui băncile de investiții la dezvoltarea companiei Carson?
7. Cum ar putea utiliza compania Carson piața primară pentru dezvoltarea sa viitoare?
8. Ce rol ar putea juca piața secundară pentru dezvoltarea companiei Carson în viitor?
9. Dacă piața financiară ar fi perfectă, cum ar putea firma Carson să evite intermediarii financiari pentru atragerea de fonduri?
10. Obținerea unui credit de la o bancă comercială de către firma Carson necesită o aprobare în prealabil din partea acestor bănci înainte ca ele să crediteze proiecte de dimensiuni mari. Care este rolul acestei analize făcute în prealabil de băncile comerciale? Care ar fi beneficiile unei astfel de condiționări din partea băncii pentru acționarii companiei?

Informații adiționale:

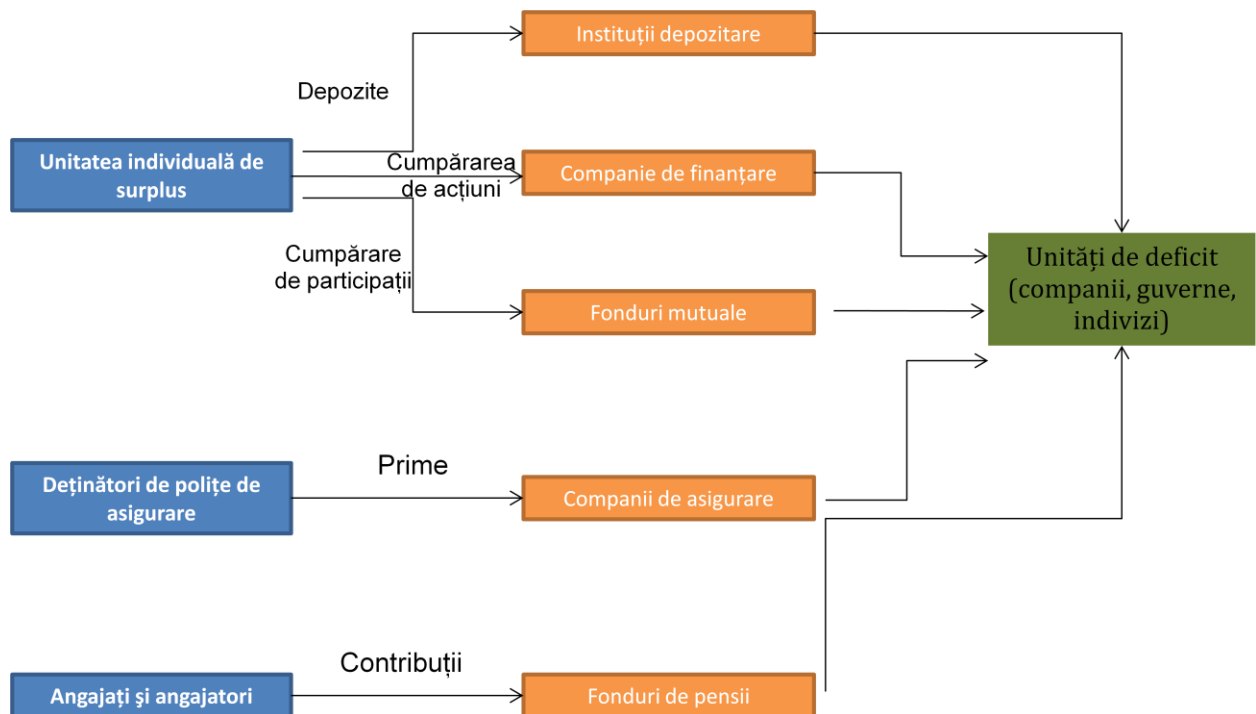
Surse interne vs. Surse externe



Intermedierea financiară: finanțare directă vs. indirectă



Rolul instituțiilor financiare

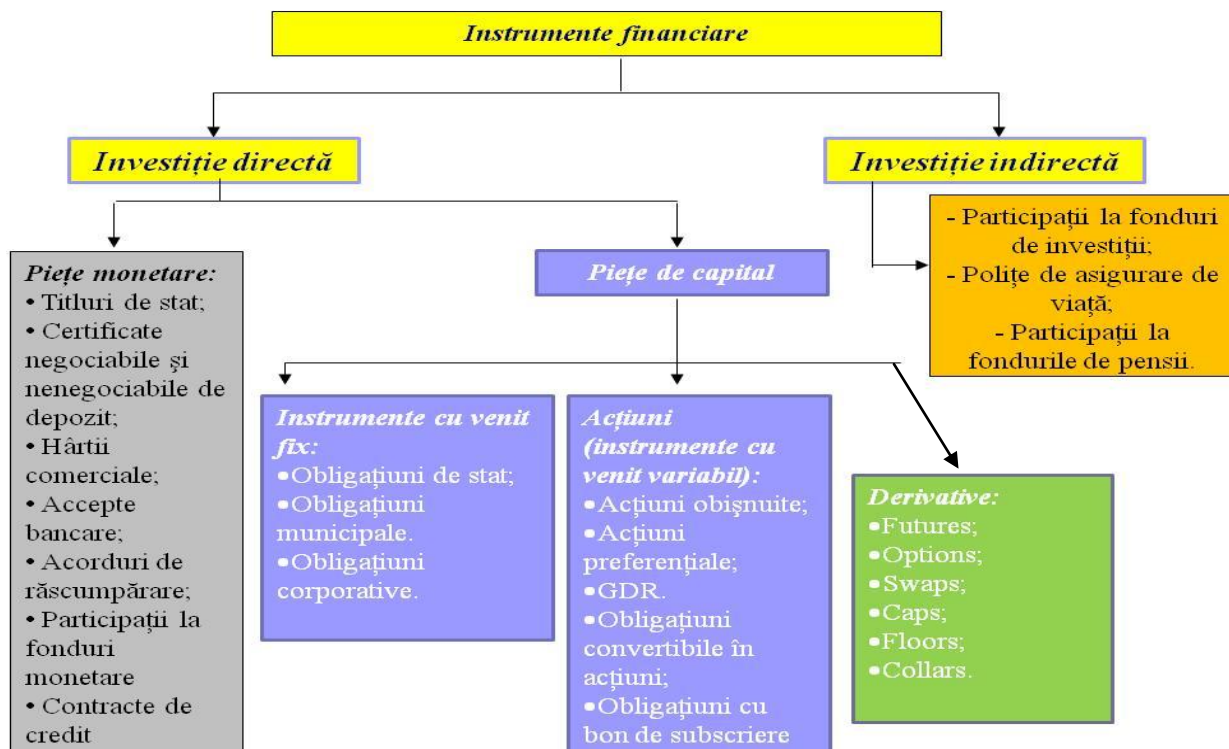


Activele și pasivele intermediarilor financiar

Tipul intermediarilor	Pasive primare (SURSA FONDURILOR)	Active primare (DESTINAȚIA)
1. Instituțiile de depozitare:		
- Bănci comerciale	Depozite	Credite pentru afaceri și consum, Obligațiuni municipale, Obligațiuni de stat
- Asociații de economisire și împrumut	Depozite	Împrumuturi ipotecare
- Bănci de economii	Depozite	Împrumuturi ipotecare
- Uniuni de credit	Depozite	Credite de consum

2. Instituții de economisire pe baze contractuale		
- Companii de asigurări de viață	Prime din polițe	Obligațiuni corporative și credite ipotecare
- Companii de asigurare împotriva riscurilor	Prime din polițe	Obligațiuni municipale, Obligațiuni corporative, Obligațiuni și titluri de stat
- Fonduri de pensii	Contribuții ale angajaților și angajatorilor	Acțiuni și obligațiuni corporative
3. Instituții de investiții		
- Companii de finanțare	Hârtii comerciale, acțiuni, obligațiuni	Credite de consum și de afaceri
- Fonduri mutuale	Acțiuni	Acțiuni, Obligațiuni
- Fonduri mutuale monetare	Acțiuni	Instrumente ale piețelor monetare

Instrumentele financiare



Instrumentele pietelor monetare

Instrument	Cine îl emite	Cine investeste	Scadențe	Activitatea pe piețele sec.
Titluri de stat	Guvern	Persoane fizice, Companii, Instituții financiare	13 săpt., 26 săpt., 1 an	Intensă
Certificate de depozit nenegociabile	Bănci și case de economii	Persoane fizice	De la 7 zile la 5 ani sau mai mult	Inexistentă
Certificate de depozit negociabile	Mari bănci și case de economii	Companii	De la 2 săptămâni la 1 an	Moderată
Hârtii comerciale	Bănci ce creditează companii, Companii de finanțare, Alte companii	Companii	De la 1 zi la 270 zile	Scăzută
Depozite în eurovalute	Bănci localizate în afara țării de emisiune	Companii și guvern	De la 1 zi la 1 an	Inexistentă
Accepte bancare	Bănci (la acestea exportatorii scontează titlurile)	Companii	De la 30 zile la 270 zile	Intensă
Acorduri de răscumpărare	Companii și instituții financiare	Companii și instituții financiare	De la 1 zi la 15 zile	Inexistentă
Contracte de credit	Bănci, care de economii, companii de finanțare	Nu au investitori fiind emise de bănci	1 zi la 5 ani sau mai mult	Inexistentă

Instrumentele pietelor de capital

Instrumentul financiar	Emitent	Investitorii	Scadența	Activitatea pe piața secundară
Note și obligațiuni de tezaur	Guverne	Persoane fizice, companii și instituții financiare	De la 3 la 30 de ani	Intensă
Obligațiuni municipale	Autorități locale publice	Persoane fizice, companii	De la 10 la 30 de ani	Moderată
Obligațiuni corporative	Companii	Persoane fizice, companii	De la 10 la 30 de ani	Moderată
Titluri de ipotecă	Companii și investitori individuali	Persoane fizice, companii	De la 15 la 30 de ani	Moderată
Ațiuni	Companii	Persoane fizice, companii	Nu au scadență specificată	Intensă