



M4 - Finanziare la tua startup. ROI e SROI. Fallimenti del mercato e istituzioni: Cambiare le regole del gioco

Descrizione del modulo:

Questo corso è stato progettato per fornire alle aspiranti imprenditrici e startupper una comprensione completa della finanza, concentrandosi sull'ottimizzazione del ritorno sugli investimenti (ROI) e del ritorno sociale sugli investimenti (SROI). I partecipanti acquisiranno la conoscenza dei concetti finanziari chiave, delle tecniche e delle strategie essenziali per gestire gli aspetti finanziari di una startup. Inoltre, il corso esplorerà l'impatto dei fallimenti del mercato e il ruolo delle istituzioni nel plasmare l'ambiente imprenditoriale.

Obiettivi del modulo:

- I. Sviluppare una solida comprensione dei concetti finanziari, tra cui ROI, SROI, redditività, flussi di cassa e rendiconti finanziari.
- II. Imparare ad analizzare e interpretare i dati finanziari per prendere decisioni informate.
- III. Esplorare le varie fonti di finanziamento e le strategie per finanziare una startup.
- IV. Comprendere il concetto di impatto sociale e la sua valutazione attraverso l'analisi SROI.
- V. Esaminare i fallimenti del mercato e le loro implicazioni per le startup.
- VI. Acquisire una visione del ruolo delle istituzioni nel plasmare le regole del gioco d'impresa.



Indice

1. Concetti e fondamenti di finanza, finanziamento e investimenti ad impatto sociale (Social Impact Investment, SII)	2
1.1 Cosa significa finanza?	2
1.2 Che cos'è il finanziamento?	2
2.	3
2.1 Perché un imprenditore deve conoscere e capire la finanza?	2
2.2 Che cos'è un rendiconto finanziario?	4
3.	77
3.1 Che cos'è la gestione finanziaria?	7
4.	88
4.1 Che cos'è un'impresa sociale?	8
4.2 Imprenditoria sociale - casi esempio	9
5.	1010
5.1 Definizione	10
5.2 Le sfide degli investimenti ad impatto sociale	10
6. Ritorno dell'investimento (ROI), ritorno sociale dell'investimento (SROI)	10
6.1 Cos'è il ROI?	10
6.2 Cos'è lo SROI?	11
6.2.1 Come si calcolano i benefici sociali di un investimento?	11
6.2.2 Qual è l'utilità dello SROI?	13
6.2.3 Quali sono i limiti dello SROI?	13
7. Finanziare la tua startup in Europa	14
7.1 Le forme di finanziamento dell'UE	14
7.2 Programmi attivi	14
7.3 I due tipi di finanziamento all'interno dell'UE	15
7.4 Come ottenere finanziamenti	14
Bibliografia	16



1. Concetti e fondamenti di finanza, finanziamento e investimenti ad impatto sociale (Social Impact Investment, SII)

1.1 Cosa significa finanza?

Definizione di **finanza**:

1. Il processo di raccolta di fondi o capitali per qualsiasi tipo di spesa.
2. (La gestione di) una fornitura di denaro.

Definizione di **finanza aziendale**: il finanziamento di cui un'azienda ha bisogno per scopi commerciali. È il denaro di cui gli imprenditori hanno bisogno per avviare, gestire o espandere un'attività. Le finanze sono le fondamenta di qualsiasi azienda. È quasi impossibile avere successo senza un solido sistema finanziario.

1.2 Che cos'è il finanziamento?

Definizione di **finanziamento**:

1. Il denaro necessario per fare una determinata cosa, o il modo di ottenere il denaro.
2. La richiesta a un istituto finanziario (banca, istituto di credito, società finanziaria) o a un'altra persona di prestare del denaro con la promessa di restituirlo in un momento futuro. In altre parole, quando si acquista un'auto, se non si dispone di tutti i contanti necessari, cercheremo una banca che la finanzia al posto nostro.

Esempi:

- Il promotore non è riuscito a ottenere un finanziamento completo per il progetto.
- Il finanziamento è stato fornito dal padre, che si è messo a disposizione per consigli sulla gestione della sua nuova azienda.
- Sta cercando di ottenere un finanziamento bancario.

2. Capire la finanza: come costruire un rendiconto finanziario

2.1 Perché un imprenditore deve conoscere e capire la finanza?

La comprensione dei bilanci vi aiuterà a prendere decisioni migliori. Se non si conosce l'andamento dell'azienda, non si possono prendere decisioni informate. In qualità di proprietari di una piccola impresa, dovrete iniziare a intraprendere azioni di gestione per far sì che le cose accadano. Gestire un'azienda con successo non è così difficile come alcuni lo fanno credere. La comprensione dei numeri è il primo passo fondamentale per semplificare il processo.



2.2 Che cos'è un rendiconto finanziario?

I rendiconti finanziari sono relazioni che illustrano le prestazioni finanziarie e la redditività di un'azienda per un determinato periodo di tempo. Comprendono 3 elementi:

a. **Bilancio:** Il bilancio tiene conto delle attività (tutto ciò che l'azienda possiede), delle passività* (tutto ciò che l'azienda deve) e del capitale/ patrimonio netto** (ciò che rimane dopo aver sottratto le passività dell'azienda dalle sue attività) dell'azienda in un momento specifico.

* Passività correnti: Obblighi che devono essere pagati entro l'anno (prestiti, buste paga, linee di credito, ecc.).

* Passività a lungo termine: Possono essere pagate in un periodo di tempo più lungo (prestiti più grandi, imposte sul reddito differite).

Le passività sono importanti perché indicano il valore di cassa approssimativo di un'azienda. I soci possono usarle per valutare le azioni e gli istituti di credito le esaminano per valutare le garanzie e il rischio; ciò influisce sulla probabilità di ricevere finanziamenti per l'azienda.

** Capitale: Anche detto *patrimonio netto*. La somma di denaro che verrebbe restituita agli azionisti di una società se tutti i beni venissero liquidati e se tutti i debiti della società venissero estinti in caso di liquidazione. Il patrimonio netto dà il diritto di avere un diritto sui flussi di cassa e sulle attività dell'impresa e di avere il controllo sulla gestione.

Bilancio: come si fa?

Si ottiene sottraendo il totale delle passività dal totale delle attività per calcolare il *capitale* (per le società di capitali) o semplicemente il *patrimonio netto*.

Esempio di bilancio:

Balance Sheet			
As of December 31, 2016 (000s)			
Assets		Liabilities	
Cash	481	Accounts Payable	625
Marketable Securities	1,346	Current Portion L-T Debt	1,021
Accounts Receivable	1,677	Taxes Payable	36
Inventory	2,936	Accrued Expenses	157
Prepaid Expenses	172	Total Current Liabilities	1,839
Other Current Assets	58	Long-term Debt	2,332
Total Current Assets	6,670	Total Liabilities	4,171
Gross Value of Property, Plant & Equipment	2,019	Owner's Equity	
Accumulated Depreciation	(664)	Common Stock and Paid-in Cap	194
Net Property, Plant, Equipment	1,355	Retained Earnings	4,009
Note Receivable	349	Total Shareholders' Equity	4,203
Total Assets	8,374	Total Liabilities and Equity	8,374

Fonte: Fincash (2023).

Per maggiori informazioni: Accounting Stuff. (2021, 30 marzo); Wise. (n.d.).

SCALE-UP: Project No. 2022-1-ES01-KA220-VET-000087577

The European Commission's support for the production of this publication does not constitute an endorsement of the contents which reflects the views only of the authors, and the Commission cannot be held responsible for any use which may be made of the information contained therein.



b. **Conto economico:** Un conto economico mostra la performance finanziaria di un'azienda, rivela se ha realizzato un profitto o una perdita calcolando le entrate e le uscite dell'azienda. Si concentra su ricavi, spese, utile, guadagni e perdite di un'azienda in un determinato periodo.

- Ricavi (o reddito lordo): La somma di denaro che un'azienda genera dalle sue vendite, senza sottrarre le spese.
- Spese: Costi che le aziende sostengono durante le loro attività. Esempi: salari, stipendi, manutenzione, affitto e ammortamento.
- Utile (o reddito netto): Il risultato della sottrazione delle spese operative dalle entrate totali. I livelli di redditività indicano l'efficienza di un'impresa.
- Guadagni (concetto meno ampio di "util"): Qualsiasi beneficio economico che esula dalle normali operazioni di un'azienda. Esempio: Se un'azione viene acquistata sul mercato a 100 e successivamente venduta a 120, il guadagno è pari a 20. Il guadagno è di 20.
- Perdite: Si verifica quando l'azienda ha più spese che guadagni durante un periodo contabile. La perdita significa che si è speso più dell'importo dei ricavi realizzati.

$$\text{Ricavi} - \text{Spese} = \text{Profitto}$$

Conto economico. Come si fa?

Una volta ottenute tutte le informazioni, è possibile calcolare il Reddito netto* = (Ricavi + Guadagni) - (Spese + Perdite).

* Reddito netto, profitto netto o guadagno netto: L'importo che un individuo o un'azienda guadagna dopo aver dedotto i costi, le indennità e le imposte.

Esempio di conto economico:

COMPANY B INCOME STATEMENT	
For Year Ended September 28, 2019 (In thousands)	
NET SALES	\$ 4,358,100
COST OF SALES	2,738,714
GROSS PROFIT	1,619,386
SELLING AND OPERATING EXPENSES	560,430
GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES	293,729
TOTAL OPERATING EXPENSES	854,159
OPERATING INCOME	765,227
OTHER INCOME	960
GAIN (LOSS) ON FINANCIAL INSTRUMENTS	5,513
(LOSS) GAIN ON FOREIGN CURRENCY	(12,649)
INTEREST EXPENSE	(18,177)
INCOME BEFORE TAXES	740,874
INCOME TAX EXPENSE	257,642
NET INCOME	\$ 483,232

Harvard Business School Online

Fonte: Harvard Business School (2020).

Per maggiori informazioni: Wise. (n.d.).



c. **Rendiconto finanziario:** si tratta della misura di quanto un'azienda ha incamerato o speso in totale in un dato tempo. È il denaro che entra ed esce dall'azienda in un determinato periodo. Misura la capacità di un'azienda di gestire la propria posizione di cassa, ovvero di generare liquidità per pagare i debiti e finanziare le spese operative. Il rendiconto finanziario traccia un quadro di come vengono gestite le operazioni di un'azienda, da dove proviene il denaro e come viene speso. Inoltre, aiuta i creditori a determinare la liquidità disponibile alla fine dell'anno. La liquidità proviene da 3 aree:

- **Attività operative:** la liquidità che un'azienda genera (o consuma) dallo svolgimento delle proprie attività operative in un periodo di tempo. Le attività operative comprendono la generazione di ricavi, il pagamento delle spese e il finanziamento del capitale circolante.
Formula: $\text{Reddito operativo} + \text{Ammortamento}^* - \text{Imposte} + \text{Variazione del capitale circolante}^{**} = \text{Flusso di cassa operativo}$

* Ammortamento: Il valore monetario di un bene diminuisce nel tempo a causa dell'uso, dell'usura o dell'obsolescenza. Esempio: Se un'azienda acquista un camion con un costo di 100.000 e prevede di utilizzarlo per 5 anni, l'ammortamento annuale è di 20.000. L'ammortamento è il processo di deduzione del costo totale di un bene costoso acquistato per la propria attività. Ma invece di farlo tutto in un unico anno fiscale, se ne deducono alcune parti nel tempo. Quando si ammortizzano i beni, si può pianificare l'importo da ammortizzare ogni anno, avendo così un maggiore controllo sulle proprie finanze. Non è possibile ammortizzare i beni che non perdono valore nel tempo o che non vengono attualmente utilizzati per produrre reddito. Tra questi vi sono i terreni. Oggetti da collezione come opere d'arte, ecc.

** Variazione del capitale circolante: Le differenze di liquidità dell'azienda.

- **Attività di investimento:** L'importo netto dei contanti ricevuti e pagati durante un periodo contabile per attività e investimenti a lungo termine. Si può pensare a queste attività come al denaro che un'azienda usa per investire o al denaro che ricava dai suoi investimenti. Il flusso di cassa da attività di investimento è spesso negativo, poiché contiene principalmente i costi di implementazione dell'iniziativa, nonché di espansione e ammodernamento dell'azienda. Di solito è coperto dalle entrate ricevute dall'attività principale dell'impresa (vendita di beni o servizi).
- **Attività di finanziamento:** Si riferisce all'atto di raccogliere o restituire fondi da parte dei promotori o dei proprietari dell'impresa per crescere e investire in attività come l'acquisto di nuovi macchinari, l'apertura di nuovi uffici, l'assunzione di nuova forza lavoro, ecc. Queste operazioni fanno normalmente parte di una strategia di crescita a lungo termine e quindi incidono sulle attività e sulle passività a lungo termine dell'impresa.



Esempio di rendiconto finanziario:

Cash Flow Statement Company XYZ FY Ended 31 Dec 2017 <small>All Figures in USD</small>	
Cash Flow From Operations	
Net Earnings	2,000,000
<i>Additions to Cash</i>	
Depreciations	10,000
Decrease in Accounts Receivable	15,000
Increase in Accounts Payable	15,000
Increase in Taxes Payable	2,000
<i>Subtractions From Cash</i>	
Increase in Inventory	(30,000)
Net Cash From Operations	2,012,000
Cash Flow From Investing	
Equipment	(500,000)
Cash Flow From Financing	
Notes Payable	10,000
Cash Flow for FY Ended 21 Dec 2017	1,522,000

Investopedia

Fonte: Investopedia (2017)

Per maggiori informazioni: CFI Team. (n.d.)

3. Gestione finanziaria

3.1 Che cos'è la gestione finanziaria?

La gestione finanziaria è la funzione aziendale che si occupa della redditività, delle spese, della liquidità e del credito, in modo che "l'organizzazione abbia i mezzi per realizzare il suo obiettivo nel modo più soddisfacente possibile" - Fonte: UpFina. Upscaling Finance. (n.d.).

"La gestione finanziaria è l'attività che si occupa di pianificare, raccogliere, controllare e amministrare i fondi utilizzati nell'azienda" - Fonte: Sajjan A. (2022): Sajjan A. (2022)

I 4 elementi della gestione finanziaria per garantire il successo di un'azienda sono:

a. Pianificazione: il calcolo della quantità di capitale necessaria a un'organizzazione e di determinazione della sua allocazione.

Domanda da porsi: vi siete presi il tempo per stabilire correttamente gli obiettivi aziendali? Quali sono i vostri piani a lungo termine per voi stessi, il vostro marchio e il personale?

Un piano finanziario comprende:

- Determinare l'ammontare del capitale necessario.
- Determinazione dell'organizzazione e della struttura del capitale.
- Definizione delle politiche e dei regolamenti finanziari dell'organizzazione.



- **Controllo finanziario:** È una delle attività chiave della gestione finanziaria. Il suo ruolo principale è quello di valutare se un'organizzazione sta raggiungendo o meno i propri obiettivi.
- b. **Controllo:** Assicurarsi che ogni aspetto dell'organizzazione segua il piano stabilito. Ora che conoscete i vostri passi, sapete che ogni parte dell'azienda sta lavorando per raggiungere gli obiettivi?
- c. **Organizzazione e direzione:** decidere quali risorse sono necessarie per realizzare efficacemente il piano. Le risorse non sono solo beni e strumenti materiali. Sono il personale, i ruoli, il budget, i finanziamenti, la tecnologia e software, i servizi di outsourcing e altro ancora. Non è il caso di iniziare a impiantare una strategia se non si hanno a disposizione tutte le risorse necessarie per farla partire. L'obiettivo è fare un uso produttivo delle risorse e fornire una supervisione regolare.
- d. **Processo decisionale:** Esaminare tutte le informazioni raccolte e prendere decisioni finali per migliorare e massimizzare la gestione finanziaria di un'organizzazione.

Per ulteriori informazioni: Strutner. (2023).

4. Imprenditorialità sociale

4.1 Che cos'è un'impresa sociale?

Secondo Muhammad Yunus (fondatore della Grameen Bank), un'impresa sociale è un'azienda “il cui obiettivo è risolvere i problemi sociali, economici e ambientali che affliggono l'umanità: fame, mancanza di casa, malattie, inquinamento, ignoranza”. - Fonte: Grameen Bank. (n.d.).

È motivata dal desiderio di fare/contribuire ad alleviare qualche tipo di problema sociale o culturale sistemico per creare un impatto positivo. È importante sapere che si tratta pur sempre di un'impresa che intende realizzare profitti.

- **Perché dovremmo interessarci alle imprese sociali?**

Perché il 62% dei consumatori vuole che le aziende si impegnino per le questioni che li appassionano e il 66% ritiene che la trasparenza sia una delle qualità più attraenti di un marchio, secondo Accenture - Fonte: Sonsev (2019)

- **Qual è la differenza tra le imprese sociali e le imprese convenzionali a scopo di lucro?**

La differenza è che le imprese convenzionali si concentrano sulla massimizzazione della redditività e sui singoli consumatori, mentre le imprese sociali si concentrano sull'impatto sociale, il benessere sociale e i gruppi sociali. La redditività è un mezzo per raggiungere questo obiettivo, una garanzia della redditività dell'impresa.



Characteristics of social business as compared to conventional for-profit and not-for-profit organizations

	Conventional for-profit business	Conventional not-for-profit organization	Social business
Financial self-sufficiency	✓	✗	✓
Dividend payments	✓	✗	✗
Social benefits as primary objective	✗	✓	✓

Source: Hec Paris (2023)

Alcuni esempi di imprese sociali: unioni di credito, moda sostenibile, una caffetteria che vende caffè del commercio equo e solidale e/o assume dipendenti da comunità a rischio o con disabilità.

- **Come si avvia un'impresa sociale?**

Innanzitutto, individua uno specifico problema e la sua soluzione. Assicurati di avere i professionisti necessari per ottenere l'impatto desiderato.

4.2 Imprenditoria sociale - casi esempio

1. **Grameen Bank:** Un'organizzazione di microfinanza e una banca di sviluppo del Bangladesh che fornisce piccoli prestiti a individui delle comunità rurali che hanno interesse ad avviare una propria attività e a diventare finanziariamente indipendenti. (Molti di loro sono donne). Grazie a un maggiore flusso di capitali nelle comunità, le economie locali crescono. - Fonte: Grameen Bank: Grameen Bank. (n.d.)
2. **TOMS:** Produttore di scarpe che dona un paio di scarpe per ogni paio venduto a persone bisognose. Dopo un po' di tempo si sono resi conto che quel modello di business non era il migliore per la creazione di un impatto sociale, ecco perché oggi riservano parte dei loro profitti ai movimenti dal basso, collaborando con le organizzazioni locali e fornendo sovvenzioni in denaro. - Fonte: TOMS: TOMS. (n.d.)
3. **Patagonia:** Marchio di abbigliamento con responsabilità sociale e d'impresa. Dona l'1% delle vendite annuali alla conservazione e al ripristino dell'ambiente. Oltre a donare a gruppi ambientali di base nelle comunità locali. = impatto locale e sociale. - Fonte: Patagonia. (n.d.)



5. Investimenti a impatto sociale (Social Impact Investment - SII)

5.1 Definizione

L'investimento a impatto sociale consiste nell'erogazione di finanziamenti a organizzazioni che rispondono a esigenze sociali con l'esplicita aspettativa di un ritorno sociale e finanziario misurabile, collegando il lato dell'offerta con quello della domanda. I tre principi fondamentali:

1. Intenzionalità dell'impatto sociale
2. Misurazione dell'impatto
3. Orientamento al profitto

5.2 Le sfide degli investimenti ad impatto sociale

I SII potrebbero comportare alcune sfide:

1. Difficoltà di misurazione dell'impatto.
2. Rischio di impact washing: le imprese sfruttano le loro attività senza cercare un impegno effettivo e un impatto positivo.
3. Costi di transazione degli strumenti finanziari
4. La SII non è la risposta per risolvere tutte le sfide sociali: Non tutti gli approcci alla risoluzione dei problemi sono praticabili e adatti agli investimenti SII.

6. Ritorno dell'investimento (ROI), ritorno sociale dell'investimento (SROI)

6.1 Cos'è il ROI?

ROI significa "Return on Investment", ma perché dovrebbe interessarci? Il ROI è una formula matematica utilizzata per valutare gli investimenti. Il calcolo del ROI vi dirà se avete preso una decisione buona o cattiva per la vostra attività, se vale la pena investire.

Il calcolo dell'indice percentuale del ROI è semplice: (ricavi netti/costi di investimento) x 100.

Esempio: Supponiamo di investire 100€ (rischio) e che il valore totale del reddito/beneficio sia di 130€. Per calcolare il ROI, dovrete procedere come segue: $[130 \text{ (valore del reddito totale)} - 100 \text{ (costi totali dell'investimento)}] / 100 \text{ (costi totali dell'investimento)} \times 100$.

- a) Per prima cosa si calcola il reddito netto: $130 - 100 = 30\text{€}$ (reddito netto)
- b) Ora dividete il reddito netto per i costi totali dell'investimento: $30 / 100 = 0,3\text{€}$ (guadagno per ogni 1€ investito)



- c) Per calcolare l'indice percentuale del ROI, basta moltiplicare il risultato per 100. $(30/100) \times 100 = 30\%$ (del reddito netto)
- d) (!) Se il ROI è inferiore a 1, rappresenta una perdita.

Per maggiori informazioni: Eye on Tech. (2021).

6.2 Cos'è lo SROI?

SROI significa Ritorno Sociale sull'Investimento. Perché è importante? Perché viviamo in un mondo in continua evoluzione, sempre più orientato agli obiettivi e attento ai clienti. Lo SROI considera l'impatto sociale, economico e ambientale e si concentra sul valore, piuttosto che sul denaro. Creare valore sociale attraverso l'allocazione del capitale.

Esistono **due tipi di SROI**:

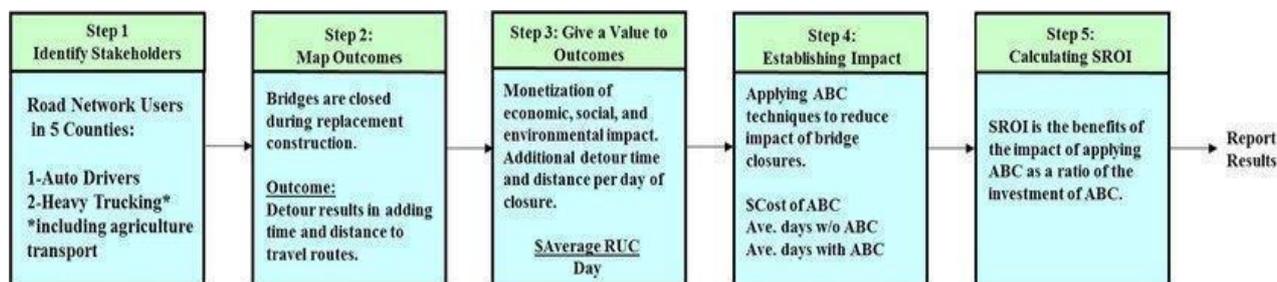
- a. Valutativo: basato sui risultati effettivi.
- b. Previdente: previsione dell'impatto sociale se le attività soddisfano i risultati. (Utile per la pianificazione)

Il calcolo dello SROI è un processo rigoroso perché dobbiamo capire come misurare l'impatto. Quanto cambiamento "riceviamo indietro" e quanto valore d'impatto abbiamo creato in cambio di ciò che abbiamo investito per realizzare il cambiamento. Lo SROI ha 7 principi: 1) Coinvolgere gli stakeholder; 2) Capire cosa cambia; 3) Dare valore alle cose che contano; 4) Includere solo ciò che è rilevante; 5) Non fare troppe dichiarazioni; 6) Essere trasparenti; 7) Verificare i risultati.

6.2.1 Come si calcolano i benefici sociali di un investimento?

L'analisi SROI comprende **6 fasi**:

- 1) Identificazione stakeholder: identificazione della portata del progetto.
- 2) Mappatura dei risultati: mappatura di tutti i possibili risultati. I risultati possono essere tangibili o intangibili, nonché positivi (benefici) e negativi (svantaggi) per gli stakeholder.
- 3) Evidenziare i risultati e attribuire loro un valore:
 - A. Sviluppare indicatori di risultato
 - B. Raccogliere dati per assegnare un valore ai risultati identificati (questo può includere sia dati quantitativi che qualitativi, come le opinioni degli esperti e i feedback degli stakeholder).
 - C. Establishing how long an outcome lasts
 - D. Valutare il risultato. Ciò significa assegnare un valore monetario effettivo ai risultati identificati (questo può comportare varie tecniche come la valutazione contingente, la valutazione dei costi evitati e la valutazione di mercato).
- 4) Stabilire l'impatto: valutare se i risultati identificati derivano dalle vostre attività.
- 5) Calcolo dello SROI
- 6) Rendicontazione, utilizzo e integrazione



Fonte: Barutha, Zhang, Alipur, Miller, Gransberg (2017).

Fase 5: Calcolo dello SROI

Il calcolo dello SROI segue 4 fasi e una quinta fase opzionale:

- 1) Proiezione nel futuro: il valore dei risultati identificati deve essere proiettato nel futuro.
- 2) Calcolo del valore attuale netto (VAN): è necessario un processo chiamato “attualizzazione”. I valori monetari (sia dei benefici che degli input) vengono aggiustati per riflettere il loro cosiddetto “valore attuale” (poiché i benefici futuri sono valutati meno dei benefici immediati). Il valore attuale netto (VAN) si calcola sottraendo il costo totale degli investimenti dal valore attuale totale: (valore attuale totale) - (costo totale degli investimenti) = VAN
- 3) Calcolo del rapporto: lo SROI netto si calcola dividendo il valore attuale netto (dei benefici) per il costo netto degli investimenti. Il rapporto SROI risultante indica la quantità di valore sociale generato per unità di investimento monetario: (valore attuale netto)/(costo netto degli investimenti) = SROI netto.

Quindi, il calcolo dell'indice percentuale SROI è molto semplice: (valore attuale netto)/(costo degli investimenti) x 100 = SROI

Example: Immaginiamo un investimento di denaro in un programma progettato per migliorare i risultati sanitari locali. Supponiamo che l'input di denaro sia stato di circa 100.000 euro (costo totale degli investimenti) e che i miglioramenti sanitari misurati (valore sociale totale) siano stati di circa 400.000 euro. Per calcolare l'indice SROI, si dovrà aggiustare il valore sociale totale sottraendo il peso morto (miglioramenti che si sarebbero verificati senza l'investimento) e le attribuzioni (altri fattori esterni), diciamo che il risultato è 120.000 €.

Per calcolare lo SROI, occorre procedere come segue: [400.000 (valore sociale totale) - 120.000 € (peso morto + attribuzioni)]/100.000 € (costo totale degli investimenti) x 100.

- a) Calcola innanzitutto il valore sociale netto: 400.000 - 120.000 = 280.000€
- b) Poi dividi il valore sociale netto per i costi totali dell'investimento: 280.000/100.000 = 2,8€ (guadagno per ogni 1€ investito).
- c) Per calcolare l'indice percentuale SROI, basta moltiplicare il risultato per 100. (2,8 x 100) = 280% (del valore sociale netto)

Per ulteriori informazioni: Sheth. (2018).



- 4) Analisi di sensibilità: questa fase valuta in che misura i risultati potrebbero cambiare se si modificano alcune ipotesi fatte nelle fasi precedenti.
- 5) Periodo di ammortamento: questa fase valuta il tempo necessario per ammortizzare un investimento. periodo di ammortamento (in mesi) = (investimento)/(impatto annuale/12).

Per ulteriori informazioni: Syarifudin. (2018).

In generale, il calcolo dello SROI comporta:

- Raccogliere informazioni sui cambiamenti sperimentati dai mutuatari (i “risultati”), che possono essere positivi o negativi. Per la raccolta dei dati abbiamo utilizzato il sondaggio.
- Assegnare un valore monetario a questi cambiamenti, per valutare l'impatto da un punto di vista monetario (“Ritorno sociale” o “Valore dei benefici”, nel numeratore del rapporto). In questa fase abbiamo utilizzato stime conservative.
- Confrontare il ritorno sociale con gli input monetari utilizzati per l'attività (“Investimento” nel denominatore del rapporto), dopo aver aggiustato per l'attribuzione, il drop-off, il peso morto e lo spostamento.

6.2.2 Qual è l'utilità dello SROI?

- ✓ Misurazione dell'impatto: fornisce un metodo sistematico per misurare l'impatto sociale di un progetto, consentendo a investitori e organizzazioni di valutarne l'efficacia.
- ✓ Processo decisionale informato: quantificando il valore sociale, facilita il confronto tra diversi progetti e opzioni di investimento.
- ✓ Trasparenza e responsabilità: fornendo una valutazione trasparente e basata su prove dell'impatto sociale, promuove la responsabilità e la trasparenza nel settore sociale.

6.2.3 Quali sono i limiti dello SROI?

- Soggettività nella valutazione: la valutazione dei risultati sociali può essere soggettiva e soggetta a pregiudizi che possono influenzare l'accuratezza/ affidabilità dei risultati dello SROI.
- Complessità e costi: l'implementazione dello SROI può essere complessa e costosa, soprattutto in termini di raccolta e analisi dei dati, il che può limitarne l'applicabilità in progetti su scala ridotta.
- Limiti di monetizzazione: non tutti gli impatti sociali possono essere facilmente monetizzati, portando a una sottostima del valore totale generato da un progetto.

Nel complesso, nonostante la soggettività, la complessità, i costi e i limiti di monetizzazione dello SROI, la valutazione dell'impatto sociale delle attività finanziarie è fondamentale per le imprese che operano oggi sul mercato. Come già detto, viviamo in un mondo in evoluzione, sempre più orientato agli obiettivi e attento ai clienti, che si preoccupa di creare valore sociale e ambientale nelle nostre economie. Il ritorno sociale sugli investimenti (SROI) è il quadro necessario per misurare e



contabilizzare questo concetto di valore molto più ampio, incorporando costi e benefici sociali, ambientali ed economici, aiutandoci a ridurre le disuguaglianze e il degrado ambientale.

7. Finanziare la tua startup in Europa

Esiste un'ampia gamma di opportunità di finanziamento europeo che le piccole- medie imprese (PMI) possono utilizzare. Le PMI rappresentano il 99% di tutte le imprese dell'UE, ed è per questo che essa le sostiene. Di seguito sono illustrati alcuni programmi attivi, il tipo di finanziamenti e i fattori rilevanti da tenere a mente per ottenerli.

7.1 Le forme di finanziamento dell'UE

- **Grant:** è un dono a un individuo o a un'azienda che non deve essere restituito. Le persone ne fanno domanda presentando idee per progetti a seguito di una “call for proposals”: un fondo erogato da una persona o un'organizzazione, spesso un ente pubblico, una fondazione di beneficenza, un'istituzione specializzata nella concessione di sovvenzioni o, in alcuni casi, un'azienda con una missione di responsabilità sociale d'impresa. Fonte: Commissione europea. (n.d.).
- **Sovvenzioni:** è un trasferimento di denaro effettuato dai governi (autorità nazionali o regionali). Un modo per stimolare l'economia. - Fonte: Commissione europea. (n.d.).
- **Prestiti, garanzie e partecipazioni:** accordo che garantisce che le imprese restituiranno il denaro e ripagheranno il debito. Una forma di assistenza finanziaria per sostenere le politiche e i programmi dell'UE (prestiti agli Stati membri dell'UE e ai Paesi terzi).
- **Premi:** dati come ricompensa a seguito di un concorso. Esempio: per i vincitori dei concorsi di Horizon Europe. - Fonte: Commissione europea: Commissione europea. (n.d.).

7.2 Programmi attivi:

- **COSME.** Fornisce garanzie di prestito fino a 150.000 euro e capitale proprio durante la fase di crescita ed espansione di un'azienda. - Fonte: Commissione europea. (n.d.).
- **InnovFin(Horizon 2020).** Fornisce prestiti e garanzie alle imprese innovative e finanzia progetti di ricerca e sviluppo (R&S) e partecipazioni per le fasi iniziali e di avvio. Uno strumento chiave è l'acceleratore EIC* che offre finanziamenti e coaching alle PMI innovative. - Fonte: Consiglio europeo per l'innovazione. (n.d.).
- **Creative Europe.** Finanziamenti nel settore culturale e creativo. - Fonte: Commissione europea (n.d.).
- **Programme for Employment and Social Innovation (EaSI).** Microprestiti fino a 25.000 euro per microimprese o persone vulnerabili che vogliono avviare una microimpresa. Inoltre, può investire fino a 500.000 euro in imprese sociali. - Fonte: Commissione europea. (n.d.)
-



- European Structural and Investment Funds (ESI funds). Programmi pluriennali cofinanziati dall'UE, con prestiti, garanzie, partecipazioni e sovvenzioni alle imprese. - Fonte: Commissione europea (n.d.)
- European Investment Bank & European Investment Fund. Banca europea per gli investimenti e Fondo europeo per gli investimenti capitale di rischio, prestiti alle imprese, microfinanziamenti e garanzie. - Fonte: Banca europea per gli investimenti (n.d.).

7.3 I due tipi di finanziamento all'interno dell'UE

1. Finanziamento diretto. L'assegnazione del capitale è gestita dalle istituzioni europee. I finanziamenti sono offerti tramite sovvenzioni. Le sovvenzioni vengono concesse a progetti specifici che riguardano le politiche dell'UE, di solito a seguito di un annuncio pubblico noto come invito a presentare proposte. Potete richiedere una sovvenzione se gestite un'azienda o un'organizzazione collegata che realizza progetti che promuovono gli interessi dell'UE o se contribuite all'attuazione di un programma o di una politica dell'UE.
2. Finanziamento indiretto. È gestito dalle autorità nazionali e regionali e comprende quasi l'80% del bilancio dell'UE. Questo avviene principalmente attraverso 5 grandi fondi sotto l'ombrello dei Fondi strutturali e d'investimento europei:
 - European Regional Development Fund - Fondo europeo di sviluppo regionale
 - European Social Fund - Fondo sociale europeo
 - Cohesion Fund - Fondo di coesione
 - European Agricultural Fund for Rural Development - Fondo europeo agricolo per lo sviluppo rurale
 - European Maritime and Fisheries Fund - Fondo europeo per gli affari marittimi e la pesca

7.4 Come ottenere finanziamenti

Esistono diversi modi per ottenere finanziamenti e ogni azienda deve conoscere tutte le possibilità che può avere:

1. Finanziamento tradizionale. Per finanziamento “tradizionale” si intende generalmente un prestito o una linea di credito garantita da un istituto finanziario a condizioni convenzionali, solitamente basate sulle “quattro C”: carattere, garanzie, capitale e capacità. Il processo per ottenere questo tipo di finanziamento è standardizzato: gli istituti di credito esaminano la vostra storia creditizia, il vostro piano aziendale e le vostre attività per valutare le vostre qualifiche. Se si dispone della documentazione finanziaria necessaria a garantire i fondi tradizionali, questa è in genere l'opzione migliore per una piccola impresa.
 - a) Risparmi personali o della famiglia.
 - b) Profitti e attività aziendali.
 - c) Prestiti aziendali: Opzione di finanziamento adatta alle imprese che hanno già una presenza consolidata.



- d) Carte di credito per piccole imprese: Una carta progettata specificamente per gli interessi delle PMI e degli imprenditori. maggiore flessibilità rispetto al capitale di rischio. Non si rinuncia a un'importante partecipazione azionaria nella propria azienda.
2. Finanziamento ibrido. Ha alcune caratteristiche del debito e altre del capitale proprio. In poche parole, si tratta di una garanzia finanziaria che possiede le caratteristiche sia del debito che del capitale proprio.
 3. Finanziamento Angel. Un modello di investimento in cui i “business angels” - essenzialmente persone con un elevato patrimonio netto - forniscono sostegno finanziario alle piccole imprese in cambio di una partecipazione azionaria nella società. Il finanziamento degli angeli può essere un investimento una tantum, oppure può riferirsi a un sostegno continuo.
 4. Crowdfunding. L'utilizzo di piccole quantità di capitale da parte di un gran numero di individui per finanziare una nuova iniziativa imprenditoriale.
 5. Venture capital. In genere si rivolge a imprese con un flusso di cassa imprevedibile e con una scarsa presenza del marchio. In altre parole, è comunemente utilizzato da imprese nuove di zecca che sono ancora in fase di opportunità.
 6. Obbligazioni a impatto sociale. Investimenti a impatto sociale che affrontano sfide sociali e ambientali.
 7. Microfinanza. Strumento finanziario per le persone che subiscono qualsiasi tipo di esclusione finanziaria.



Bibliografia

- Accounting Stuff. (2021, March 30). The Balance Sheet For Beginners (Full Example). YouTube. <https://www.youtube.com/watch?v=CMv1zIZhb4Q>
- Barutha P., Zhang N., Alipour A., Miller C., and Gransberg D. (2017), Social Return on Investment as a metric to prioritize use of accelerated bridge construction in rural regions. Transportation Research Board Annual Meeting, Paper 17-05002. https://www.researchgate.net/publication/330293054_SOCIAL_RETURN_ON_INVESTMENT_AS_A_METRIC_TO_PRIORITIZE_USE_OF_ACCELERATED_BRIDGE_CONSTRUCTION_IN_RURAL_REGIONS
- CFI Team. (n.d.). Cash Flow Statement Template. <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/financial-modeling/cash-flow-statement-template/>
- Chen J. (2023, February 20). What Is a Creditor, and What Happens If Creditors Aren't Repaid?. Investopedia. <https://www.investopedia.com/terms/c/creditor.asp>
- European Commission (n.d.). CulturEU Funding Guide. <https://culture.ec.europa.eu/funding/cultureu-funding-guide>
- European Commission. (n.d.). 2014-2020 European structural and investment funds. https://commission.europa.eu/funding-tenders/find-funding/funding-management-mode/2014-2020-european-structural-and-investment-funds_en
- European Commission. (n.d.). Before you apply: EU funding for beginners. https://commission.europa.eu/funding-tenders/how-apply/you-apply-eu-funding-beginners_en
- European Commission. (n.d.). COSME - Europe's programme for small and medium-sized enterprises. https://single-market-economy.ec.europa.eu/smes/cosme_en?prefLang=es
- European Commission. (n.d.). EU Funding Programmes. https://commission.europa.eu/funding-tenders/find-funding/eu-funding-programmes_en
- European Commission. (n.d.). Horizon Europe. https://research-and-innovation.ec.europa.eu/funding/funding-opportunities/funding-programmes-and-open-calls/horizon-europe_en
- European Commission. (n.d.). Microfinance and Social Entrepreneurship axis of EaSI. <https://ec.europa.eu/social/main.jsp?catId=1084&langId=en>.
- European Innovation Council. (n.d.). EIC accelerator. https://eic.ec.europa.eu/eic-funding-opportunities/eic-accelerator_en
- European Investment Bank. (n.d.). Legacy Mandates. <https://www.eib.org/en/products/mandates-partnerships/legacy/index.htm>
- European Investment Fund. (n.d.). <https://www.eif.org/index>
- Eye on Tech. (2021, November 2). What is ROI (Return on Investment). YouTube. https://www.youtube.com/watch?v=FpNVy_nPTbY



- FundThrough. (n.d.). The Ultimate Small Business Finance Guide. Important Small Business Finance Basics and Questions - Guide. <https://www.fundthrough.com/small-business-finance-guide/>
- Georgiades, A. (2024) Beyond The Ledger: Traditional Finance In The Age Of DeFi. FORBES. <https://www.forbes.com/sites/forbesfinancecouncil/2024/02/12/beyond-the-ledger-traditional-finance-in-the-age-of-defi/>
- Gossett R. (2012, December 17). Elements of a Business Plan. Small Bizz Club. <https://smallbizclub.com/startup/creating-a-plan/elements-of-a-business-plan/>
- Grameen Bank. (n.d.). <https://www.grameenbank.org.bd/>
- Hayes A. (2023, September 28). Understanding Liquidity and How to Measure It. Investopedia. <https://www.investopedia.com/terms/l/liquidity.asp>
- Hec Paris. (n.d.). What is Social Business? Executive Factsheet. <https://www.hec.edu/en/faculty-research/centers/sustainability-organizations-institute/think/so-institute-executive-factsheets/what-social-business>
- OECD. (2023). 29. Joining Forces for Gender Equality What is Holding us Back? <https://www.oecd-ilibrary.org/sites/aa4719c3-en/index.html?itemId=/content/component/aa4719c3-en>
- Patagonia. (n.d.). <https://eu.patagonia.com/es/en/home/>
- Sajjan A. (2022, November 23). Introduction to Financial Management – A Complete Guide. Great Learning. <https://www.mygreatlearning.com/blog/financial-management-introduction-guide/>
- Sheth U. (2018, May 29) How to Calculate Social Return On Investment. Sopact. <https://www.sopact.com/perspectives/social-return-on-investment-calculation>
- Sonsev V. (2019, November 27). Patagonia's Focus On Its Brand Purpose Is Great For Business. Forbes. <https://www.forbes.com/sites/veronikasonsev/2019/11/27/patagonias-focus-on-its-brand-purpose-is-great-for-business/>
- Strutner S. (2023, September 5). What is Financial Management. Oracle NetSuite. <https://www.netsuite.com/portal/resource/articles/financial-management/financial-management.shtml>
- Syarifudin A. (2018, June 8). Measure your impact with Social Return on Investment. YouTube. <https://www.youtube.com/watch?v=l3CWpt49maw>
- The SROI Network. (2009; 2012). A Guide to Social Return on Investment. <https://static1.squarespace.com/static/60dc51e3c58aef413ae5c975/t/60f7fa286b9c6a47815bc3b2/1626864196998/The-SROI-Guide-2012.pdf>
- TOMS. (n.d.). <https://www.toms.com/>
- UpFina. Upscaling Finance. (n.d.). Financial Management. <https://upscalingfinance.weebly.com/business-finance-and-financial-management.html>
- Wise. (n.d.). Free Balance Sheet Template. <https://wise.com/us/balance-sheet/#download-template>
- Wise. (n.d.). Income Statement Template. <https://wise.com/us/income-statement/>
- Your Europe. (2022). Getting funding. https://europa.eu/youreurope/business/finance-funding/getting-funding/index_en.htm



Co-funded by
the European Union



SCALE-UP
foStering women's finanCing
in sociAL Entrepreneurship

SCALE-UP: Project No. 2022-1-ES01-KA220-VET-000087577
The European Commission's support for the production of this publication
does not constitute an endorsement of the contents which reflects the views only of the authors,
and the Commission cannot be held responsible for any use which may be made of the information contained therein.