

ESERCIZI DI ANALISI
DELL'EQUILIBRIO ECONOMICO

dati i seguenti valori del bilancio dell'azienda Gamma

STATO PATRIMONIALE			
Banca	300	Fornitori	400
Titoli	500	Mutui passivi	4.500
Clienti	320	Fondo svalutazione crediti	20
Magazzino	300	F.do amm.to arredamenti	3.500
Arredamenti	9.000	F.do amm.to fabbricati	2.400
Impianti	5.000	F.do amm.to impianti	2.000
Fabbricati	10.000	Debiti TFR	3.500
		Debiti diversi	1.900
		Capitale sociale	5.000
		Riserve	1.380
		Utile	820
TOTALE	25.420	TOTALE	25.420

dati i seguenti valori del bilancio dell'azienda Gamma

Conto Economico			
Rimanenze iniziali	300	Ricavi di vendita	40.700
Acquisti materie	7.224	Plusvalenze	1.500
Costi del personale	15.000	Proventi finanziari	500
Costi per servizi	12.500	Rimanenze finali	300
Ammortamento Arredi	1.500		
Ammortamento Impianti	1.486		
Ammortamento Fabbricati	2.000		
Oneri finanziari	420		
Minusvalenze	800		
Imposte	950		
Utile	820		
TOTALE	43.000	TOTALE	43.000

- Dopo aver riclassificato i due prospetti, si calcolino il ROI ed il ROE relativi all'esercizio; al riguardo si ipotizzi che il capitale investito ad inizio periodo fosse pari a 16.300;
- Supponendo che:
 - i costi per consumi di materie siano variabili per l'87,5%;
 - i costi per il personale siano variabili per il 60%;
 - i costi per servizi siano variabili per il 50%;

Si determini quale dovrebbe essere l'incremento dei ricavi (ottenuto attraverso un aumento delle vendite) necessario ad incrementare il ROI caratteristico all'8%.

Attivo corrente	1.400	Passività a Breve	2.300
Liquidità immediate	300	Passività consolidate	8.000
Liquidità differite	800	Totale passività	10.300
Magazzino	300	Patrimonio netto	7.200
Immobilizzazioni materiali	16.100		
TOTALE ATTIVO	17.500	TOTALE PASSIVO	17.500

Ricavi di vendita	40.700
Costo del venduto	-39.710
<i>Consumo materie</i>	<i>7.224</i>
<i>Personale</i>	<i>15.000</i>
<i>Servizi</i>	<i>12.500</i>
<i>Ammortamenti</i>	<i>4.986</i>
Risultato operativo	990
Proventi finanziari	500
Oneri finanziari	-420
Saldo partite straordinarie	700
Risultato ante imposte	1.770
Imposte	-950
Risultato netto	820

ROE= risultato netto/capitale proprio medio

capitale proprio medio = $(7.200+6.380)/2 = 6.790$

ROE= $820/6.790 = 12,1\%$

ROI caratteristico=

$\frac{\text{risultato operativo caratteristico}}{\text{capitale investito caratteristico medio}}$

Capitale caratteristico finale= $17.500 - 500 = 17.000$

Capitale caratteristico medio= $(17.000 + 16.300)/2 = 16.650$

ROI caratteristico= $990/16.650 = 5,9\%$

Obiettivo di ROI caratteristico + 8%

$16.650 \times 8/100 = 1.332$

ROI obiettivo (1.332) – ROI attuale (990) = 342

$342/990 \times 100 = + 34,5\%$

Per determinare la leva operativa (margine di contribuzione/reddito operativo) si deve ora procedere alla suddivisione fra costi fissi e costi variabili

Costi operativi		%	variabili	fissi
Consumo materie	7.224	87,5%	6.321	903
Personale	15.000	60%	9.000	6.000
Servizi	12.500	50%	6.250	6.250
Ammortamenti	4.986	100%	0	4.986
TOTALE	39.710		21.571	18.139

Ricavi di vendita		40.700
Costi variabili		-21.571
<i>Consumo materie</i>	-6.321	
<i>Personale</i>	-9.000	
<i>Servizi</i>	-6.250	
Margine di contribuzione		19.129
<i>Costi fissi</i>	-18.139	
Risultato operativo caratteristico		990

LEVA OPERATIVA= $19.129/990 = 19,3$

L'incremento desiderato del ROI caratteristico del 34,5% si può ottenere :

GLO = variazione percentuale ROC / variazione percentuale ricavi

$$GLO = 19,3 = 34,5\% / x$$

$$x = 34,5\% / 19,3 = + 1,8 \text{ \% di incremento di ricavi, pari in valore assoluto a } 40.700 \times 1,8 \text{ \%} = \mathbf{+ 733}$$

La correttezza del ragionamento è riscontrabile con la seguente verifica:

$$40.700 + 733 - (21.571 + 21.571 \times 1,8\%) - 18.139 = 1.334,722 \text{ ROC post incremento ricavi}$$

$$1.334,722/16.650 = 8\% \text{ ROI caratteristico post incremento ricavi}$$