

Esercizio 1

Considerati i seguenti dati consuntivi tratti dal bilancio x1

- Il ROS dell'esercizio;
- Il ROS obiettivo per l'esercizio successivo, tale da ottenere un ROI = 18%, fermo restando l'indice di rotazione del capitale investito;
- I ricavi obiettivo dell'esercizio successivo, supponendo che il capitale investito sia maggiore del 20% rispetto a quello dell'anno corrente

:

Risultato operativo	500.000
ROI	16%
Indice di rotazione del capitale investito	0,8

SOLUZIONE ESERCIZIO 1

$500.000 / \text{capitale investito} = 16\%$ $\text{capitale investito} = 3.125.000$

$\text{Vendite} / \text{capitale investito} = 0,8$ $\text{Vendite} = 0,8 * 3.125.000 = 2.500.000$

$\text{ROS } x1 = 500.000 / 2.500.000 = 20\%$

$\text{Ros } \textit{obiettivo} = \text{ROI} / \text{Capital turnover} = 18\% / 0,8 = 22,5\%$

$\text{Capitale investito } t2 = 3.125.000 * 1,2 = 3.750.000$

$0,8 = \text{Vendite} / 3.750.000$ $\text{Vendite} = 3.000.000$

ESERCIZIO 2

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

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

SOLUZIONE ESERCIZIO 2

ROE= risultato netto/capitale proprio medio

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

$$\text{ROE} = 820/6.790 = \mathbf{12,1\%}$$

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= $990/16.650 = \mathbf{5,9\%}$

Obiettivo di ROI caratteristico + 8%

$$16.650 \times 8/100 = 1.332$$

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

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

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>	<i>-6.321</i>	
<i>Personale</i>	<i>-9.000</i>	
<i>Servizi</i>	<i>-6.250</i>	
Margine di contribuzione		19.129
<i>Costi fissi</i>	<i>-18.139</i>	
Risultato operativo caratteristico		990

$$\text{LEVA OPERATIVA} = 19.129/990 = 19,3$$

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

GLO = variazione percentuale ROC / variazione percentuale ricavi

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

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

La correttezza del ragionamento è riscontrabile con la seguente verifica:

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

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

ESERCIZIO 3

Dopo aver riclassificato il conto economico che precede per reattività alle variazioni della produzione, tenendo in debita considerazione le note che seguono, si analizzi il grado di sensitività dei margini individuati:

- i costi per il godimento dei beni di terzi sono relativi per l'intero all'affitto di un capannone industriale
- i costi per il personale insensibili a variazioni della produzione sono stati stimati in misura pari a 350.000
- gli oneri diversi di gestione non correlati all'andamento della produzione sono pari a 180.000

Riclassificazione del conto economico (per natura variabile o fissa delle componenti di costo)	t-1	t-2	Variazioni assolute	Variazioni percentuali
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.500.000	3.000.000		
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	400.000	480.000		
a PRODOTTO DI ESERCIZIO	2.900.000	3.480.000	580.000	20%
Costi per materi prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.160.000	1.044.000		
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-348.000	-313.200		
Costi per servizi	290.000	348.000		
Costi per il personale "variabili"	240.000	387.000		
Oneri diversi di gestione "variabili"	30.000	110.000		
b COSTI OPERATIVI "VARIABILI"	1.372.000	1.575.800	203.800	15%
c MARGINE DI CONTRIBUZIONE (a-b)	1.528.000	1.904.200	376.200	25%
Costi per godimento di beni di terzi	250.000	250.000		
Costi per il personale "fissi"	350.000	350.000		
Ammortamenti	470.000	470.000		
Oneri diversi di gestione "fissi"	180.000	180.000		
d COSTI FISSI	1.250.000	1.250.000		
e REDDITO OPERATIVO (c-d)	278.000	654.200	376.200	135%
Interessi ed altri oneri finanziari	260.000	320.000		
f ONERI FINANZIARI NETTI	260.000	320.000	60.000	23%
g RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (e-f)	18.000	334.200	316.200	1757%
h Imposte sul reddito dell'esercizio	6.840	126.996		
UTILE NETTO (g-h)	11.160	207.204	196.044	1757%

SOLUZIONE ESERCIZIO 3

I gradi di sensitività dei margini economici intermedi hanno i seguenti valori:

$$(\Delta MC/MC) / (\Delta pe/Pe) = 0,25/0,2 = 1,23$$

$$(\Delta UO/UO) / (\Delta MC/MC) = 1,35/0,25 = 5,50 \text{ (g.l.o.)}$$

$$(\Delta UL/UL) / (\Delta UO/UO) = 17,57/1,35 = 12,98 \text{ (g.l.cred.)}$$

- la variazione del margine di contribuzione è, seppur moderatamente, più che proporzionale rispetto alla variazione del prodotto di esercizio, quale conseguenza di una contenuta riduzione del tasso di incidenza dei costi variabili sulla produzione ottenuta;
- la variazione del 25% del margine di contribuzione genera un incremento del reddito operativo del 135%; l'elevato grado di reattività del margine operativo netto viene evidenziato dal grado di leva operativa (5,50) dal quale si evince la presenza di significativi costi fissi parzialmente sfruttati; la struttura dei costi segnala l'esistenza di un accentuato rischio di natura operativa; nell'ipotesi di una forte contrazione del prodotto di esercizio si passerebbe rapidamente dall'area dell'utile operativo a quella della perdita operativa;
- L'elevato grado di leva creditizia (12,98) segnala che l'espansione del prodotto di esercizio non ha generato riflessi significativi sull'indebitamento finanziario, presumibilmente perché non si è fatto ricorso a nuovo capitale di credito e/o sono stati rinegoziati i tassi di finanziamento.

Nel complesso, la presenza di rilevanti componenti di costo (di natura diversa) indipendenti dalle variazioni della produzione ha permesso all'utile netto di aumentare del 175% a seguito di una variazione incrementativa del 20% del prodotto di esercizio.