

UNIVERSITA' CARLO CATTANEO LIUC.

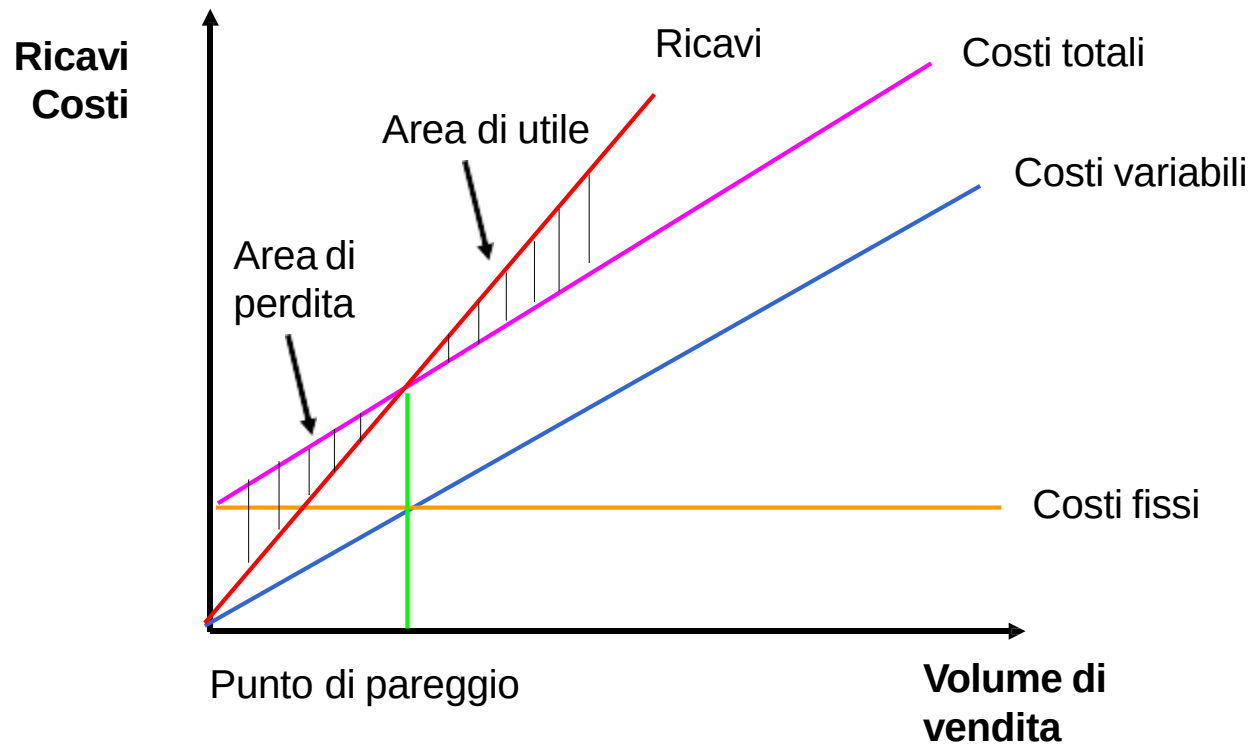
ANALISI DI BILANCIO

La break-even analysis
La leva operativa
Le analisi di sensitività

L'analisi costi - volumi - risultati

- Uno dei principali modelli per l'analisi di problemi di natura operativa è quello dell'analisi volumi-costi-risultati (VCR) o *Break-Even Analysis* (BEP) che consente di rispondere alle seguenti domande:
 - Qual è il volume di vendita o di fatturato necessario per ottenere un risultato della gestione caratteristica positivo?
 - Come varia la redditività della gestione caratteristica al variare dei volumi di produzione e vendita?
 - Quali effetti produce sulla redditività della gestione caratteristica la decisione di internalizzare o esternalizzare determinate attività?
- Il modello VCR illustra e misura la relazione esistente tra il volume di produzione e vendita e il livello dei costi e dei ricavi dell'azienda.

L'analisi costi - volumi - risultati



Il punto di pareggio (*break even point*) è il volume di vendita per il quale i ricavi coprono esattamente tutti i costi della gestione caratteristica.

Il punto di pareggio

La formula per il calcolo del punto di pareggio può essere ottenuta partendo dall'uguaglianza ricercata tra ricavi e costi totali della gestione caratteristica.

1) Ricavi = Costi Totali

2) Ricavi = Costi Fissi + Costi Variabili

3) Prezzo unitario x Q.tà = Costi Fissi + (costo variabile unitario x Q.tà)

4) Q.tà x (prezzo unitario – costo variabile unitario) = Costi Fissi

5) **Q.tà di pareggio = Costi Fissi / (prezzo – costo variabile unitario)**

Dove:

(prezzo – costo variabile unitario) = margine di contribuzione unitario

Il fatturato di pareggio

- La quantità di pareggio non ha significato per le aziende multiprodotto per cui non è possibile individuare un prodotto medio rappresentativo.
- Il punto di pareggio viene dunque calcolato in valore, cioè come fatturato necessario per raggiungere il pareggio dato un certo mix di vendita.

$$1) Q \times p = [\text{Costi Fissi} / (p - \text{cvu})] \times p$$

$$2) \text{Fatturato di pareggio} = [\text{CF} / (p - \text{cvu}) / p]$$

Dove:

$$(p - \text{cvu}) / p = \text{mdc \% (margine di contribuzione percentuale)}$$

Il rischio operativo

- Il rischio operativo di un'impresa è espresso dalla volatilità dei risultati reddituali in relazione al variare dei volumi di produzione e vendita.
- Il rischio operativo di un'impresa dipende da:
 - il livello del punto di pareggio;
 - il grado di elasticità operativa (grado di flessibilità o rigidità della struttura di costo).



Il rischio operativo è legato al livello dei costi fissi e al margine di contribuzione unitario.

Il rischio operativo

- Il rischio operativo di un'impresa può essere misurato da:
 - il margine di sicurezza: esprime la riduzione di fatturato che l'impresa è in grado di sopportare prima di registrare delle perdite nella gestione caratteristica;
 - il grado di leva operativa: misura la variazione % del reddito operativo a fronte di una determinata variazione % del fatturato.



- 1) Margine di sicurezza = Fatturato – Fatturato di pareggio
- 2) Margine di sicurezza % = (Fatturato – Fatturato di pareggio) / Fatturato
- 3) Grado di leva operativa = Margine di contribuzione/Reddito operativo

Il grado di leva operativa: un esempio

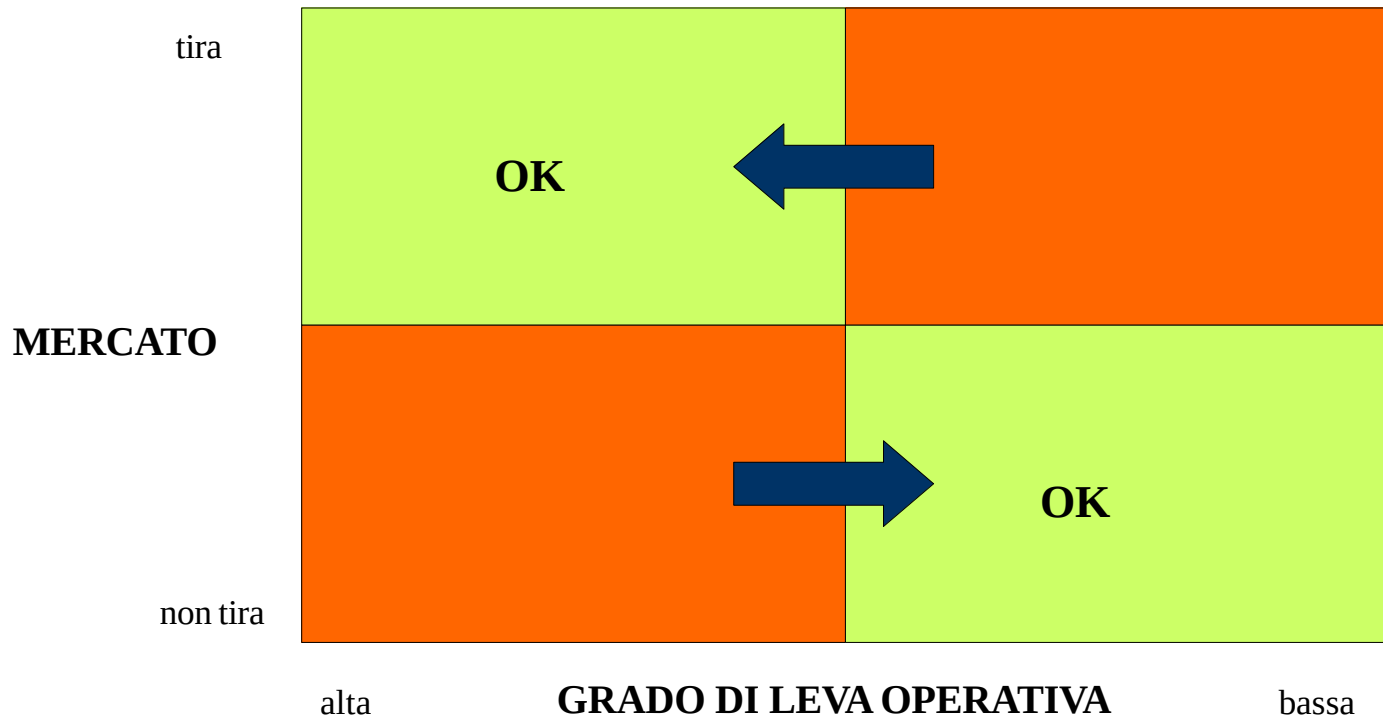
	azienda A	azienda B	azienda C
Grado di leva operativa	1	2	3
$\Delta\%$ Fatturato (1)	 2%	 2%	 2%
$\Delta\%$ Reddito operativo (1)	 2%	 4%	 6%
$\Delta\%$ Fatturato (2)	 3%	 3%	 3%
$\Delta\%$ Reddito operativo (2)	 3%	 6%	 9%
$\Delta\%$ Fatturato (3)	 10%	 10%	 10%
$\Delta\%$ Reddito operativo (3)	 10%	 20%	 30%

La leva operativa è al contempo espressione della vulnerabilità economica e della potenzialità economica dell'azienda.

Il grado di leva operativa

E' preferibile un grado di leva operativa alto o basso?

... DIPENDE ...



L'analisi di sensitività

- Lo scopo generale dell'analisi di sensitività (what if) è quello di misurare le variazioni dei risultati economici al modificarsi di una o più variabili, ferme restando tutte le altre.
- L'analisi di sensitività del reddito operativo può limitarsi a considerare solo le variazioni delle classi di valori accolte nel bilancio.
- In particolare, è possibile identificare alcuni coefficienti di sensitività che indicano la variazione percentuale subita dal reddito operativo a seguito del mutamento di una o più voci del conto economico:

$$\text{coefficiente di sensitività} = \frac{\% \text{ variazione reddito operativo}}{\% \text{ variazione fattore rilevante}}$$

$$\text{il coefficiente è uguale a} = \frac{\text{componente del reddito operativo}}{\text{reddito operativo}}$$

L'analisi di sensitività: un esempio

	Conto economico	Coeff.
Ricavi	22.807	10,49
Consumi	13.593	6,25
Costi accessori di acquisto	1.309	0,60
Provvigioni	1.241	0,57
Trasporti di vendita	780	0,36
Spese generali	920	0,42
Stipendi e oneri	1.260	0,58
Manutenzione ordinaria	103	0,05
Pubblicità e promozione	953	0,44
Reddito Op. Gest. Caratt.	2.174	