

Leva operativa e leva finanziaria

Datemi una leva e sollevero' il mondo , diceva Archimede; la leva operativa e la leva finanziaria non sollevano il mondo ma i profitti. I profitti ma anche le perdite.

Se vuoi far galoppare i profitti(aumentando il rischio di impresa) ti conviene conoscerle bene e usarle nel modo giusto.

Vediamo come....

Come usare la Leva Operativa

la leva operativa misura il rapporto tra l'incremento percentuale dell'utile e l'aumento percentuale del fatturato e indica quindi la propensione della azienda alla generazione di maggiori utili; la formula è questa:

$$\frac{\text{variazione \% del reddito operativo}}{\text{variazione \% del fatturato}}$$

Tecnicamente sarebbe una derivata, ma senza farti venire il mal di testa puoi calcolarla così:

$$\frac{\text{FATTURATO}}{\text{FATTURATO-FATTURATO BE}}$$

Cioè la leva operativa è il rapporto tra il fatturato e la differenza tra fatturato e fatturato di pareggio.

Ho parlato in questi articoli del fatturato di pareggio

- Analisi di Sensitività;
- Costruisci i tuoi scenari
- Il segreto della leva operativa
- Break Even Point ;
- Quale decisioni prendere sulla struttura di costo?
- La magia del punto di pareggio

Oppure così'

$$\frac{\text{MARGINE DI CONTRIBUZIONE}}{\text{REDDITO OPERATIVO}}$$

La leva operativa è il rapporto tra il margine di contribuzione e il reddito operativo

Ad esempio questa è la leva operativa dell'Hotel Alpenjaeger:

	HOTEL 2008	
RICAVI	814.330,00	
CONSUMI	50.732,76	6,2%
RISCALDAMENTO	57.003,10	7,0%
UTENZE	12.214,95	1,5%
ACQ SER	14.657,94	1,8%
MANUTENZIONI	16.286,60	2,0%
TOTALE COSTI VARIABILI	150.895,35	
MARGINE 1	663.434,65	81,5%
		0,0%
AMMORTAMENTI SPECIFICI	110.000,00	13,5%
STIPENDI	536.420,00	65,9%
MARGINE 2	17.014,65	2,1%

fatturato	814.330
Fatturato Be	793.445
Leva operativa	38,99

Oppure

marginale di contribuzione	663.434,65
reddito operativo	17.014,65
leva operativa	38,99

Con una leva operativa di 38,99 se il fatturato aumenta del 10%, la leva moltiplica la variazione di fatturato di 38,99 e quindi si ottiene che il reddito operativo aumenta (da un valore di 17.014)

$$38,99 \times 10\% = 389,9 \%$$

proviamo a vedere:

questi sono i valori attuali

fatturato	814.330
reddito operativo	17.014,65

Se aumenta il fatturato del 10%

Il reddito operativo è aumentato di

$$83.358 - (17.014) = 66.343$$

$$66.343 / 17.014 = 389,9 \%$$

ricavi	895.763,00
costi variabili	165.984,88
marginale di contribuzione	729.778,12
costi fissi	646.420,00
reddito operativo	83.358,12
Variazione reddito operativo	389,92%

una variazione interessante..... ecco perché quando il mercato è favorevole conviene avere una struttura di costo rigida, costi fissi elevati e una leva operativa alta.

Ma attenzione.....

Se il fatturato fosse diminuito del 10%

ricavi	732.897,00
costi variabili	135.805,81
marginale di contribuzione	597.091,19
costi fissi	646.420,00
reddito operativo	- 49.328,81
Variatione reddito operativo	-389,92%

Ossia $17.014 - (-49.328) = 66.343$

Cioè questa volta abbiamo una diminuzione del -389,9%.

Se il mercato volge al ribasso e abbiamo una leva operativa alta...

Non ci resta che buttarci sotto un ponte.....naturalmente scherzo.

Quindi la nostra capacità di previsione sarà molto buona se riusciamo a capire le variazioni della struttura di costo.

ESEMPIO

Facciamo un esempio con due aziende simili per fatturato e profitti ma con una struttura di costo diversa

	GIAMBELLI				VISOTTO			
F mil	CF	CV%	MDC	RO	CF	CV%	MDC	RO
2.000	300	0,7	0,3	300	900	0,4	0,6	300
Fbe	1.000				1.500			

entrambe le aziende realizzano lo stesso utile operativo e lo stesso fatturato

Giambelli

ricavi	2.000.000,00
costi variabili	1.400.000,00
margin di contribuzione	600.000,00
costi fissi	300.000,00
reddito operativo	300.000,00

Visotto

ricavi	2.000.000,00
costi variabili	800.000,00
margin di contribuzione	1.200.000,00
costi fissi	900.000,00
reddito operativo	300.000,00

supponiamo che si verifichi un aumento del 25% del fatturato

Per l'azienda Giambelli avremo

$$LO = 2.000/1.000 = 2$$

E quindi la variazione del 25% dei ricavi permette di realizzare un incremento del reddito operativo del 50%, (25%*2) da 300 a 450 mil.

per l'azienda Visotto

$$LO = 2.000/500 = 4$$

E quindi la variazione del 25% dei ricavi permette di realizzare un incremento del reddito operativo del 100%, (25%*4) da 300 a 600 mil.

LEVA OPERATIVA		2,00	LEVA OPERATIVA		4,00
inc fatturato	25%		inc fatturato	25%	
inc RO	50%		inc RO	100%	
ricavi	2.500.000,00		ricavi	2.500.000,00	
costi variabili	1.750.000,00		costi variabili	1.000.000,00	
margine di contribuzione	750.000,00		margine di contribuzione	1.500.000,00	
costi fissi	300.000,00	differenza di reddito	costi fissi	900.000,00	differenza di reddito op
reddito operativo	450.000,00	150.000,00	reddito operativo	600.000,00	300.000,00
	50,0%			100,0%	

Quindi se hai una buona visibilità del mercato ti conviene posizionarti con una leva operativa alta, cioè scambiare costi variabili con costi fissi.

Naturalmente la leva operativa alta vuol dire avere una maggiore rischiosità di impresa.

I fattori che determinano il margine di contribuzione sono:

- 1) volumi di produzione/vendita
- 2) prezzi-ricavo unitari
(efficienza esterna)
- 3) prezzi-costo unitari
- 4) consumi/rendimenti dei fattori produttivi (efficienza interna)
- 5) mix di produzione/vendita

Leva finanziaria

La leva finanziaria è il moltiplicatore o il riduttore di reddito che si determina in relazione all'indebitamento dell'azienda

Si determina così:

$$\text{ROE} = \left(\frac{\text{LITILE}}{\text{MEZZI PROPRI}} \right) = \left\{ \left(\frac{\text{ROI}}{\text{RED OPERATIVO}} \right) \left(\frac{\text{CAPITALE}}{\text{INVESTITO}} \right) + \left(\frac{\text{ROI}}{\text{RED OPERATIVO}} \right) \left(\frac{\text{CAPITALE}}{\text{INVESTITO}} \right) - \left(\frac{\text{ROD}}{\text{ON FINANZ.}} \right) \left(\frac{\text{MEZZI TERZI}}{\text{MEZZI TERZI}} \right) \right\} \times \left(\frac{\text{INDEB.}}{\text{MEZZI TERZI}} \right) \left(\frac{\text{MEZZI TERZI}}{\text{MEZZI PROPRI}} \right) \times \left(\frac{\text{PRELIEVO FISCALE}}{1-t} \right)$$

Il ROE dell'azienda è determinato dalla redditività dei mezzi investiti ROI+ la leva finanziaria ROI-ROD, costo del debito, moltiplicato per il rapporto di indebitamento, il tutto al netto del prelievo fiscale.

Facciamo un esempio

	Morini	Laghi
Reddito operativo	240,00	240,00
Oneri finanziari	20,00	53,36
oneri fiscali	143,00	121,32
Utile netto	77,00	65,32
	Morini	Laghi
Capitale netto	1.500,00	666,00
Capitale di terzi	500,00	1.334,00
Capitale investito	2.000,00	2.000,00
Quoziente di indebitamento	0,33	2,00
coefficiente fiscale	65%	65%
ROD	4%	4%
ROI	12%	12%
ROE	5%	10%

La Morini Srl e la Laghi Srl hanno lo stesso reddito operativo e lo stesso capitale investito e lo stesso ROI del 12%.

La redditività dei mezzi propri però è molto diversa, perché la Laghi srl, con un indebitamento pari a 2 ottiene una redditività dei mezzi propri del 10%, il doppio della Morini

Tutto grazie alla leva finanziaria positiva, ROI 12%- ROD 4%.

Pero' attenzione, guarda cosa succede con leva finanziaria negativa.

	Morini	Laghi
Reddito operativo	100,00	100,00
Oneri finanziari	35,00	93,38
oneri fiscali	42,25	4,30
Utile netto	22,75	2,32
	Morini	Laghi
Capitale netto	1.500,00	666,00
Capitale di terzi	500,00	1.334,00
Capitale investito	2.000,00	2.000,00
Quoziente di indebitamento	0,33	2,00
coefficiente fiscale	65%	65%
ROD	7%	7%
ROI	5%	5%
ROE	2%	0%

Adesso le parti si sono invertite, La Morini srl ha una redditività sui mezzi propri ROE migliore perche' nonostante la leva negativa ha un rapporto di indebitamento piu' basso.

Ti faccio vedere cosa succede con leva finanziaria positiva e negativa al variare del rapporto di indebitamento.

	leva positiva	leva negativa
ROD	4%	6%
ROI	12%	4%

indebitamento	1	1,5	2	2,5	3
	LEVA POSITIVA				
ROE	7%	8%	10%	11%	13%
	LEVA NEGATIVA				
ROE	0,4%	-0,2%	-0,7%	-1,2%	-1,8%

Come vedi se cambia il vento sono dolori

Riassumendo:

se il mercato va per il verso giusto, la leva operativa e la leva finanziaria ti aiutano a spiegare la vela dei profitti.

Pero' questo aumenta la rischiosità dell'impresa nel caso in cui cambi la direzione del mercato.

Quindi usa la leva con prudenza

Aiutami a condividere l'articolo se ti è piaciuto

Buona giornata

Umberto

Se vuoi capirne di piu' sulla leva finanziaria ho scritto questo ebook

[I segreti del bilancio](#)



questi invece sono i miei altri ebook

Se vuoi saperne di piu' su come ridurre i costi



Se vuoi capire come fare un budget di vendita



qui puoi trovare come usare il margine di contribuzione



e infine qui impari a fare il rendiconto finanziario



e infine 10 piccoli indiani per capire il bilancio

