

La leva operativa

Alcune interpretazioni

La leva operativa

Cosa si intende:

- Misura la sensibilità del reddito operativo al variare delle vendite;
- È un indicatore che misura la rischiosità operativa dell'azienda e dipende dalla struttura dei costi.

In formula:

$$\frac{(\Delta RO / RO)}{(\Delta R / R)}$$

Dove:

- RO è il reddito operativo
(calcolato come valore della produzione – costi della produzione);
- R è il fatturato aziendale (i c.d. ricavi totali).

La leva operativa

Esplicitando:

$$\text{Leva operativa} = (\Delta RO / RO) / (\Delta R / R)$$

$$\text{dove } \Delta R.O. = RO_{t+1} - RO_t,$$

$$\text{e } \Delta R = R_{t+1} - R_t$$

$$\text{Quindi: } \frac{[(RO_{t+1} - RO_t) / RO_t]}{[(R_{t+1} - R_t) / R_t]}$$

Il reddito operativo

Come si calcola:

RICAVI (fatturato)

- COSTI VARIABILI

= *MARGINE DI CONTRIBUZIONE*

- COSTI FISSI

= **REDDITO OPERATIVO**

Ne consegue che, se il reddito operativo risente di margine di contribuzione e copertura dei costi fissi, anche la leva operativa ne risentirà.

Reddito operativo e leva operativa

Esempio 1:

L'impresa Farmatech a causa della crisi del mercato dei suoi prodotti decide di diminuire le vendite. Ipotizziamo la seguente situazione:

Ipotesi di diminuzione delle vendite		
	t	t+1
Ricavi	12.000	8.000
Costi variabili	4.000	1.500
MdC	8.000	6.500
Costi fissi	5.000	5.000
Reddito operativo	3.000	1.500
Leva operativa complessiva	$\frac{[(RO_{t+1} - RO_t) / RO_t]}{[(R_{t+1} - R_t) / R_t]} = \frac{[(1.500 - 3.000) / 3.000]}{[(8.000 - 12.000) / 12.000]} = 1,5$	

Rischio operativo e leva operativa

Pertanto:

Rischio operativo → possibilità che il risultato di gestione sia compromesso da una struttura economica squilibrata.

Leva operativa → quantifica la sensibilità del reddito operativo al variare della quantità venduta.

Maggiore è la leva operativa, maggiore è la sensibilità del reddito rispetto ad una variazione dei ricavi

Grado di leva operativa

Cosa si intende:

Il grado di leva operativa (G.L.O.) è calcolato in un dato momento (non richiede confronti fra diversi periodi)

In formula:

$$\underline{\text{G.L.O.} = \text{Margine di contribuzione} / \text{Reddito operativo} = \text{MdC} / \text{RO}}$$

Grado di leva operativa

Tornando all'Esempio 1:

L'impresa Farmatech a causa della crisi del mercato dei suoi prodotti decide di diminuire le vendite, ed è in grado di disinvestire nei costi di impiantistica (riduzione costi fissi).

Ipotesi di diminuzione delle vendite, con bassa incidenza dei CF

	t	t+1
Ricavi	12.000	8.000
Costi variabili	4.000	1.500
MdC	8.000	6.500
Costi fissi	5.000	2.500
Reddito operativo	3.000	4.000
Grado di leva operativa	$MdC / RO = 8.000 / 3.000 = 2,7$	$MdC / RO = 6.500 / 4.000 = 1,6$

Grado di leva operativa

In questi casi i costi fissi sono in grado di modificare la rischiosità dell'azienda:

A parità di diminuzione dei costi variabili



diminuzione anche dei costi fissi,



diminuzione della variabilità del reddito operativo
al variare delle vendite.

In ipotesi di bassa incidenza dei costi fissi, il rischio di avere pesanti variazioni del reddito operativo, al diminuire delle vendite, si riduce.

Grado di leva operativa

Spiegazione:

Bassa incidenza di costi fissi: variazione negativa delle vendite



variazione negativa del reddito operativo più leggera rispetto al caso di elevata incidenza dei costi fissi;

A fronte di una riduzione della produzione, il margine di contribuzione si riduce ma, essendo bassa l'incidenza dei costi sul reddito operativo, si riduce la rischiosità dell'impresa.

Cosa succede se a parità di aumento delle vendite, devo aumentare i costi fissi per nuovi impianti di produzione ?

Grado di leva operativa

Esempio 2:

L'impresa Farmatech, grazie alla scoperta di un nuovo mercato nel Sud-America decide di aumentare la propria capacità produttiva aumentando le vendite, ed effettuando un investimento in impianti. Ipotizziamo la seguente situazione:

Ipotesi di aumento delle vendite, con maggiore incidenza dei CF

	t	t+1
Ricavi	8.000	12.000
Costi variabili	1.500	2.250
MdC	6.500	9.750
Costi fissi	5.000	6.000
Reddito operativo	1.500	3.750
Grado di leva operativa	4,3	2,6

Grado di leva operativa

In questi casi:

A parità di aumento dei costi variabili



riduzione della rischiosità dell'azienda,



la variazione positiva dei costi fissi viene compensata dall'aumento del margine di contribuzione a copertura dei costi.

Considerazioni finali

La leva operativa dipende dalla struttura di costo dell'impresa:

1. Quando il rapporto costi variabili/costi fissi tende a salire, diminuisce la rischiosità dell'impresa;
2. Quando il rapporto costi variabili/costi fissi tende a diminuire, aumenta la rischiosità dell'impresa;

Nel primo caso l'effetto leva vedrà una riduzione con minori variazioni positive di reddito, nel secondo l'effetto leva aumenterà, con maggiori variazioni positive di reddito.



Grazie per l'attenzione!