

Capire l'andamento di un'impresa attraverso gli indicatori di redditività



di Giancarlo Pastore
Amministratore Cipas



■ **REDDITO OPERATIVO (RO)** = Risultato economico della sola gestione caratteristica.

■ **ROD** = Costo medio del capitale finanziario a titolo di prestito espresso in percentuale.

■ **ROS (Return on Sales) = RO/V (V = Vendita netta)**. Reddito operativo medio per unità di ricavo. Esprime la redditività aziendale in relazione alla capacità remunerativa del flusso dei ricavi (indice di redditività delle vendite misurato dal rapporto tra reddito operativo e ricavi netti sulle vendite per 100).

■ **ROT = Vendita netta/Capitale investito (Tasso di rotazione capitale investito)**. La variazione nel tempo (stessa azienda da t1 a t2) e nello spazio (Impresa in relazione ai concorrenti) del ROT dà un'indicazione dell'efficacia dei fattori produttivi in relazione ad 1 determinato volume di ricavi. Rappresenta con il ROS la disaggregazione del ROI.

■ **ROI (Return on Investment) = Capitale investito/Capitale netto (ROI = Reddito operativo/Capitale investito)**. $ROI = ROS \times ROT$. ROI indica la redditività e l'efficienza economica della gestione, esprime cioè quanto rende 1 euro investito in quell'azienda. Difetti del ROI: aumenta con il semplice susseguirsi degli esercizi. Per poter giudicare questo indice bisogna confrontarlo con il costo medio del denaro: se il ROI è inferiore al tasso medio d'interesse sui prestiti, la remunerazione del capitale di terzi farebbe diminuire il ROE; si avrebbe cioè una leva finanziaria negativa. Se il ROI è superiore al costo del denaro preso a prestito farsi prestare denaro porterebbe a aumentare i profitti.

Per un'impresa di tipo ricettivo, ristorante o albergo che sia, esiste uno strumento fondamentale per la valutazione dell'andamento degli affari: gli indicatori di redditività. Si tratta di indici che ci permettono di valutare il nostro lavoro in base ai dati a nostra disposizione. Sono lo strumento che ci dà la possibilità di "leggere" un fatturato o un budget e prendere decisioni di conseguenza.

Gli indicatori di redditività determinano i dati da conseguire nella formazione di un fatturato o di un budget.

Sono indispensabili per la determinazione di politiche aziendali su obiettivi da raggiungere e rischi da correre. Essi vanno oltre la semplice formazione di un'opinione: fanno capire la concretezza e la realtà di cifre che (immagino) altrimenti sarebbero soggette a interpretazioni.

■ **ROE (Return on Equity)** = Reddito netto/Capitale netto. È un indice di redditività

del capitale stesso, indice globale dei risultati economici dell'azienda. È una percentuale che evidenzia il potenziale del capitale di rischio e la capacità dell'azienda di attrarre capitali (cioè quanto rende il capitale conferito all'azienda). Per potere dire se il tasso ROE è buono o cattivo confrontarlo con rendimento d'investimenti alternativi (BOT, CCT, Depositi bancari).

■ **PREMIO AL RISCHIO** = differenza tra premi alternativi sicuri e ROE. Se il premio al rischio fosse zero, non avrebbe senso fare l'investimento.

■ **LEVA FINANZIARIA = LEVERAGE**, che designa il rapporto d'indebitamento d'impresa (indebitamento finanziario netto/patrimonio netto impresa).

Sfruttare la leva finanziaria vuol dire prendere in prestito dei capitali, confidando nella propria capacità di investirli al meglio, ottenendo dunque un rendimento maggiore del tasso d'interesse richiesto dal prestatore.

A perfect Place

■ **ROI-ROD > 0** in questo caso il rendimento degli investimenti effettuati è maggiore del costo percentuale medio del capitale finanziario a titolo di prestito quindi la leva finanziaria ha un effetto moltiplicatore positivo nei confronti del ROE.

■ **ROI-ROD = 0** in questo caso il rendimento degli investimenti effettuati e il costo percentuale medio del capitale finanziario a titolo di prestito si equivalgono e la LEVA finale ha effetto nullo.

■ **ROI-ROD < 0** in questo caso il rendimento degli investimenti è minore del costo percentuale medio del capitale investito a titolo di prestito e la LEVA finanziaria ha un effetto moltiplicatore negativo sul ROE.

■ **ROA (Return on Assets)** = Indice di bilancio che misura la redditività relativa al capitale investito o all'attività svolta. Si calcola come rapporto tra utile corrente ante oneri finanziari e tot dell'attivo.

■ **ROCE (Return on Capital Employed)** = Indice economico dell'efficienza e della redditività degli investimenti di capitali d'azienda. Fornisce informazioni su come un'azienda sta utilizzando i capitali.

■ **ROCE** = Profitto al lordo degli oneri finanziari e delle imposte (EBIT) / la differenza fra le attività totali e le passività correnti.

■ **EBITDA (Earnings Before Invest Taxes Depreciation Amortization)**. In italiano MOL = valore aggiunto - costo del personale / utile + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni - plusvalenze + minusvalenze + oneri finanziari - proventi finanziari / ricavi + rimanenze - costi materie prime - costi servizi - costi godimento di beni di terzi - costi personale (escluso accantonamento TFR). MOL fa capire se l'azienda è in grado di generare una certa ricchezza. EBITDA è molto simile al valore dei flussi di cassa, quindi fornisce un'indicazione espressiva al fine di valutarne il valore.

■ **EBIT (Earning Before Invest and Taxes)**. In italiano significa utile operativo o MON = MOL - ammortamenti.

■ **VALORE AGGIUNTO**. Comprende il fatturato - Costo materie prime - Costo servizi.  [cod 35700](#)



A perfect Plate

La carne di manzo ha una tradizione secolare nella storia della gastronomia dell'Inghilterra. Oggi questo prodotto è il risultato del connubio fra antiche conoscenze sul mondo bovino tramandate e fra metodi di allevamento innovativi. La qualità eccellente di questa carne è data da quattro componenti fondamentali: il costante lavoro di incroci fra razze, l'ambiente sano in cui crescono gli animali, i metodi modernissimi di macellazione e il processo di maturazione che dura almeno 7 giorni attestato dall'etichetta facoltativa delle carni maturate*.

Qsm, tenerezza garantita



Info: EBLEX | Jeff Martin | www.eblex.it | info@eblex.it
www.carneperfetta.it

* etichettatura facoltativa ai fini degli adempimenti previsti dal Titolo II della Sezione II del Reg. CE n° 1760 del 17/07/00, dal D.M. 30/08/00