

Analiza rentabilitatii capitalului investit

Autor: Soft MFC

Analiza rentabilității capitalului investit (ROIC - Return on Invested Capital)

Analiza rentabilității capitalului investit evaluează eficiența cu care o firmă utilizează capitalul pus la dispoziție de investitori (capitaluri proprii și datorii) pentru a genera profit operațional. ROIC este un indicator important în luarea deciziilor financiare și strategice, deoarece reflectă capacitatea firmei de a crea valoare pentru acționari și creditori.

Formula rentabilității capitalului investit (ROIC):

$$\text{ROIC} = \frac{\text{Profit net operațional după impozitare (NOPAT)}}{\text{Capital investit}}$$

Unde:

- NOPAT** = Profit operațional (EBIT) - Impozit pe profit.
- Capital investit** = Capitaluri proprii + Datorii purtătoare de dobândă - Numerar și echivalente de numerar.

Etapele analizei ROIC

- Colectarea datelor financiare:**
 - Se utilizează informații din bilanț, contul de profit și pierdere, și fluxul de numerar.
- Calcularea NOPAT:**
 - NOPAT se determină scăzând impozitele aferente din profitul operațional.
- Determinarea capitalului investit:**
 - Se însumează capitalurile proprii și datoriile purtătoare de dobândă, din care se scad numerarul și echivalentele de numerar.
- Calculul ROIC:**
 - Se aplică formula pentru a obține procentajul care exprimă rentabilitatea capitalului investit.

Interpretarea rezultatelor ROIC

- ROIC > Costul mediu ponderat al capitalului (WACC):** Firma creează valoare pentru investitori.
- ROIC = WACC:** Firma menține valoarea investită.
- ROIC < WACC:** Firma distruge valoare, iar investițiile nu sunt eficiente.

Exemplu practic de calcul al ROIC

Situația firmei XYZ:

- EBIT = 500,000 lei
- Rata impozitului pe profit = 16%
- Capitaluri proprii = 2,000,000 lei
- Datorii purtătoare de dobândă

= 1,000,000 lei

Numerar și echivalente = 200,000 lei

1. Calculul NOPAT:
$$\text{NOPAT} = \text{EBIT} \times (1 - \text{Rata impozitului})$$

$$\text{NOPAT} = 500,000 \times (1 - 0.5) = 250,000 \text{ lei}$$

2. Calculul capitalului investit:

$$\text{Capital investit} = \text{Capitaluri proprii} + \text{Datorii purtătoare}$$

$$\text{Capital investit} = 2,000,000 + 1,000,000 - 200,000 = 2,800,000 \text{ lei}$$

3. Calculul ROIC:
$$\text{ROIC} = \frac{\text{NOPAT}}{\text{Capital investit}} \times 100$$

$$\text{ROIC} = \frac{420,000}{2,800,000} \times 100 = 15\%$$

Interpretare: WACC pentru firma XYZ este, de exemplu, 10%, atunci un ROIC de 15% indică faptul că firma creează valoare pentru investitori, utilizând eficient capitalul investit.

În cazul în care ROIC ar fi mai mic decât 10%, firma ar consuma mai mult capital decât poate genera din activitatea sa operațională, ceea ce indică o gestiune ineficientă.

Măsuri pentru îmbunătățirea ROIC

Creșterea profitului operațional:

- Reducerea costurilor operaționale.
- Creșterea veniturilor prin diversificarea produselor sau extinderea pe piețe noi.

Optimizarea structurii capitalului:

- Reducerea datoriilor excesive.
- Gestionarea eficientă a numerarului și a stocurilor.

Reducerea costurilor de capital:

- Negocierea unor condiții mai bune pentru finanțarea prin împrumuturi.
- Creșterea gradului de autonomie financiară pentru a reduce costurile asociate capitalului

împrumutat.

Analiza ROIC ajută firmele să evalueze dacă investițiile sunt profitabile și să ia măsuri corective pentru a optimiza utilizarea capitalului investit.

Sursa: SoftMFC Tiger

06 Jan 2025