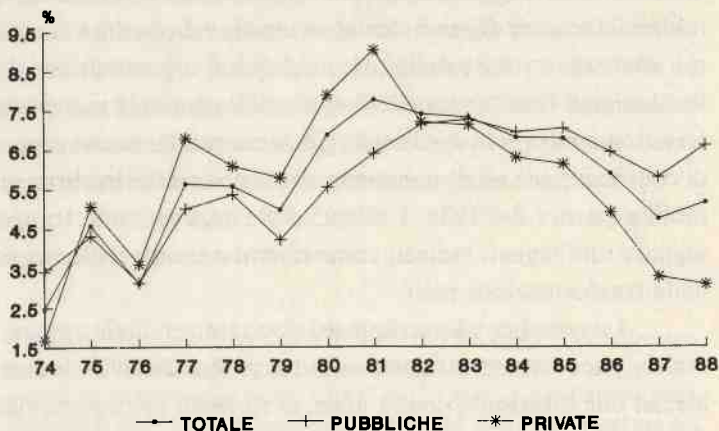


ancora generica poiché occorre porre l'enfasi sulla natura reale dei valori disponibili: come già si è detto in questo capitolo ed è stato ampiamente trattato da precedenti elaborazioni del Ceris, la redditività operativa risulta sistematicamente sovrastimata dai valori storici di bilancio.

Il semplice confronto dalle serie temporali relative ai divari tra i ROI (rapporto tra margine industriale e capitale investito nelle attività nette industriali) storici e CPP per i tre aggregati Mediobanca (Totale, settore pubblico, settore privato) permette di constatare che il valore assoluto degli scarti oscilla tra entità piuttosto esigue di 3-4 punti percentuali nel caso degli anni 1974-76, e 1987-88 a valori massimi intorno a 9 punti percentuali nel caso dell'anno 1981 (Grafico n. 1). Essi assumono segno

**GRAFICO 1**  
**REDDITIVITA' INDUSTRIALE:**  
**DIVARI TRA ROI STORICI E C.P.P.**



Fonte: Elaboraz. su dati Cumulativi Mediobanca