

Модель Du Pont

Студента 2 курса
группы ЭМ-613(111)
Щербаковой Ю.А.

Модель Du Pont

- **Модель Du Pont** (англ. *The DuPont System of Analysis*, формула Дюпона) – метод финансового анализа через оценку ключевых факторов, определяющих рентабельность предприятия.
- Данный метод был впервые использован компанией «DuPont» в начале 20-го века и представляет собой факторный анализ, то есть выделение основных факторов, влияющих на эффективность деятельности предприятия.

Модель Du Pont

- С помощью модели Du Pont возможно управление рентабельностью через разложение коэффициента рентабельности на факторы, отражающие различные аспекты деятельности предприятия.

Двухфакторная модель Du Pont

$$ROA = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя величина активов}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}} \times \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя величина активов}};$$

$$ROA = ROS \times K_{oa}.$$

- где:
 - ROA (*Return On Assets*) – коэффициент рентабельности активов;
 - ROS (*Return On Sales*) – коэффициент рентабельности продаж;
 - K_{oa} – коэффициент оборачиваемости активов.
-
- Двухфакторная модель показывает взаимосвязь между показателем эффективности деятельности предприятия – ее рентабельностью (ROA) и двумя факторами: рентабельностью продаж и оборачиваемостью активов. Таким образом, модель позволяет оценить вклад системы продаж предприятия и степени интенсивности использования активов в формирование рентабельности компании.

Двухфакторная модель Du Pont

- Один из вариантов формулы двухфакторной модели Du Pont за критерий эффективности предприятия использует рентабельность собственного капитала:

$$ROE = ROA \times LR.$$

- где:
- *ROE* (*Return On Equity*) – рентабельность собственного капитала;
- *LR* (*Leverage ratio*) – коэффициент капитализации (коэффициент финансового рычага).
- Так данная формула отражает степень влияния двух факторов на рентабельность: прибыльность деятельности предприятия и уровень предпринимательских рисков, выраженный в коэффициенте финансового рычага.

Трехфакторная модель Du Pont

$$ROE = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}} \times \frac{\text{Выручка}}{\text{Активы}} \times \frac{\text{Активы}}{\text{Собственный капитал}};$$

$$ROE = ROS \times K_{oa} \times LR.$$

- где:
- ROE (Return On Equity) – рентабельность собственного капитала;
- ROS (Return On Sales) – рентабельность продаж;
- K_{oa} – коэффициент оборачиваемости активов;
- LR (Leverage ratio) – коэффициент капитализации (коэффициент финансового рычага).
- Трехфакторная модель Du Pont показывает влияние на рентабельность предприятия операционной деятельности (продажи), инвестиционной и финансовой. Эффективность системы продаж предприятия напрямую определяет рентабельность собственного капитала и следовательно инвестиционную привлекательность предприятия.

Пятифакторная модель Du Pont

$$ROE = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Прибыль до налог.}} \times \frac{\text{Прибыль до налог.}}{\text{Прибыль до налог. и выплат \%}} \times \frac{\text{Прибыль до налог. и выплат \%}}{\text{Выручка}} \times \frac{\text{Выручка}}{\text{Активы}} \times \frac{\text{Активы}}{\text{Собственный капитал}};$$

$$ROE = TB \times IB \times ROS \times K_{oa} \times LR.$$

- где:
- *TB (Tax Burden)* – коэффициент налогового бремени;
- *IB (Interest Burden)* – коэффициент процентного бремени;
- *ROS (Return On Sales)* – рентабельность продаж предприятия;
- K_{oa} – коэффициент оборачиваемости активов;
- *LR (Leverage ratio)* – коэффициент капитализации (коэффициент финансового рычага).
- Рентабельность собственного капитала предприятия формируется за счет: налоговой ставки, процентов по заемному капиталу, эффективности продаж, результативности инвестиционной деятельности и финансового риска.

Модель Du Pont

- Основное **ПРЕИМУЩЕСТВО** модели ее простота расчета и анализа. Выделенные факторы, определяющие прибыльность компании для акционеров, довольно легко связываются с оперативными планами предприятия.
- **НЕДОСТАТКОМ** модели является то, что бухгалтерская отчетность не является абсолютно надежным источником информации о деятельности предприятия.

**СПАСИБО ЗА
ВНИМАНИЕ!**

