


ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

ТЕМА

«УПРАВЛЕНИЕ РЕНТАБЕЛЬНОСТЬЮ И
ПРИБЫЛЬЮ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ МЕТОДИКИ
ДЮПОНА»

Вывод формулы Дюпона

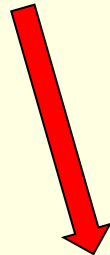
$$R_A = \frac{\Pi}{A}$$



$$R_{A\%} = \frac{\Pi}{A} \cdot 100$$



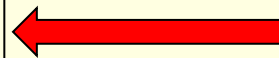
$$R_A = \frac{\Pi}{A} \cdot 100 = \frac{\Pi}{A} \cdot \frac{TR}{TR} \cdot 100 = \frac{TR}{A} \cdot \frac{\Pi}{TR} \cdot 100 = KM \cdot KT \cdot 100$$



$$KM_{\%} = \frac{\Pi}{TR} \cdot 100$$

$$KM = \frac{\Pi}{TR}$$

$$KT = \frac{TR}{A}$$



$$R_A = KM_{\%} \cdot KT$$



Основные показатели методики Дюпона



Рентабельность активов показывает, сколько €(рублей) чистой прибыли в год приносит фирме 1 €(рубль) активов



КМ – коммерческая маржа, коэффициент прибыльности (сколько € чистой прибыли приносит 1 реализации (выручки))

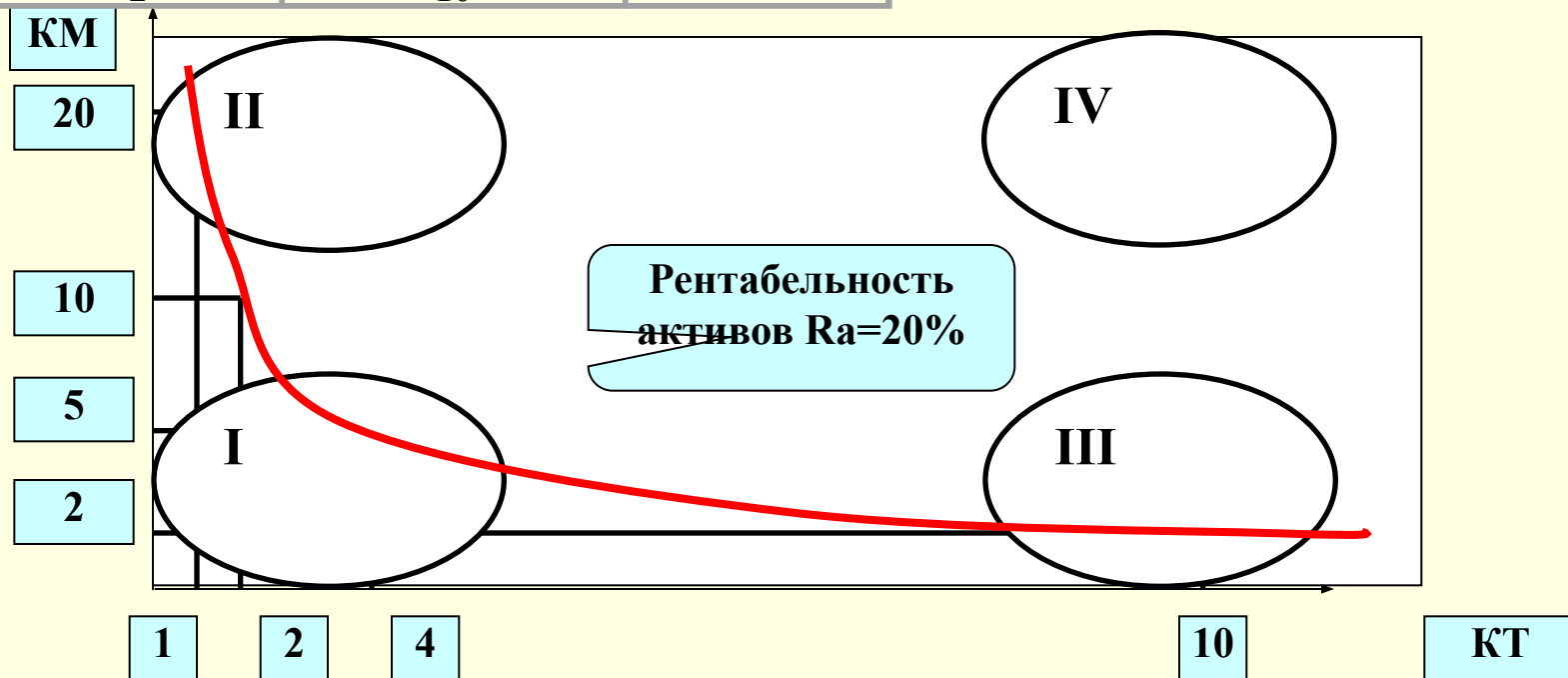


КТ – коэффициент трансформации, коэффициент оборачиваемости активов (сколько раз в течение года 1 € активов "делает" выручку, сколько € выручки за год приносит 1 € активов)

Возможные комбинации для формирования одинаковой рентабельности активов

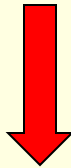
| КМ, % | КТ, раз/год | R_A , % |
|-------|-------------|-----------|
| 20 | 1 | 20% |
| 10 | 2 | |
| 5 | 4 | |
| 2 | 10 | |

I – КМ низкая, КТ низкий
 II – КМ высокая, КТ низкий
 III – КМ низкая, КТ высокий
 IV – КМ высокая, КТ высокий



Возможные условия платежа

5/15 net 45



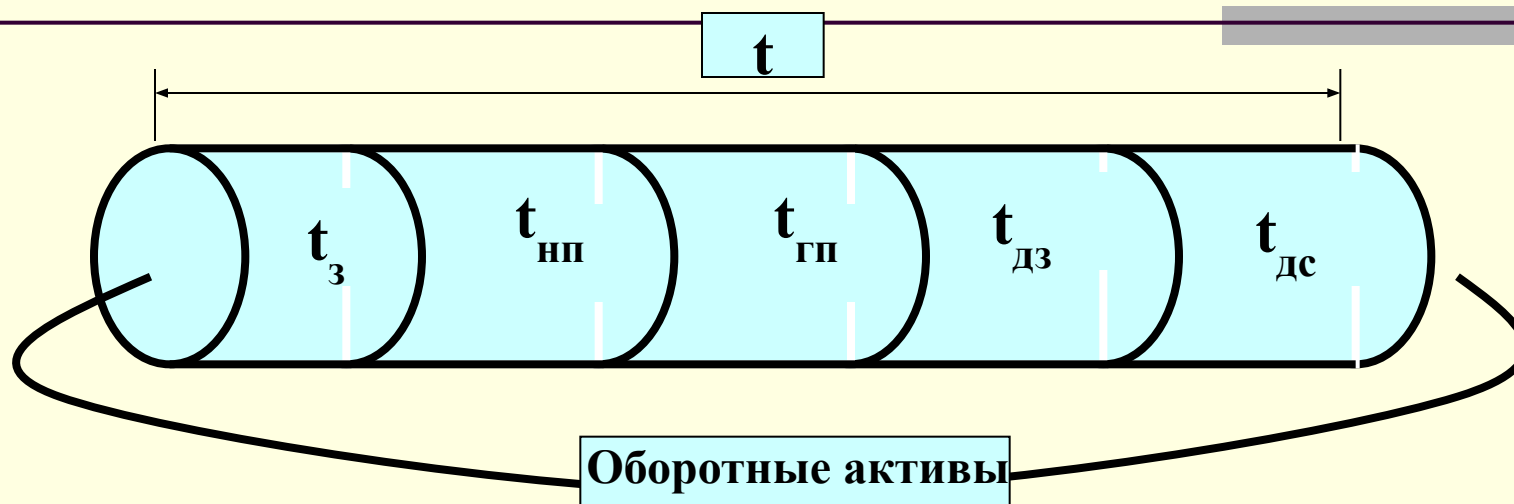
S/t_c net t_{max}

$t_{\max} = 45$ дней – срок, в течение которого покупатель должен оплатить контракт. Если срок превышен, начинает работать система штрафов.

$t_c = 15$ дней – время действия скидки с момента отгрузки (5%).

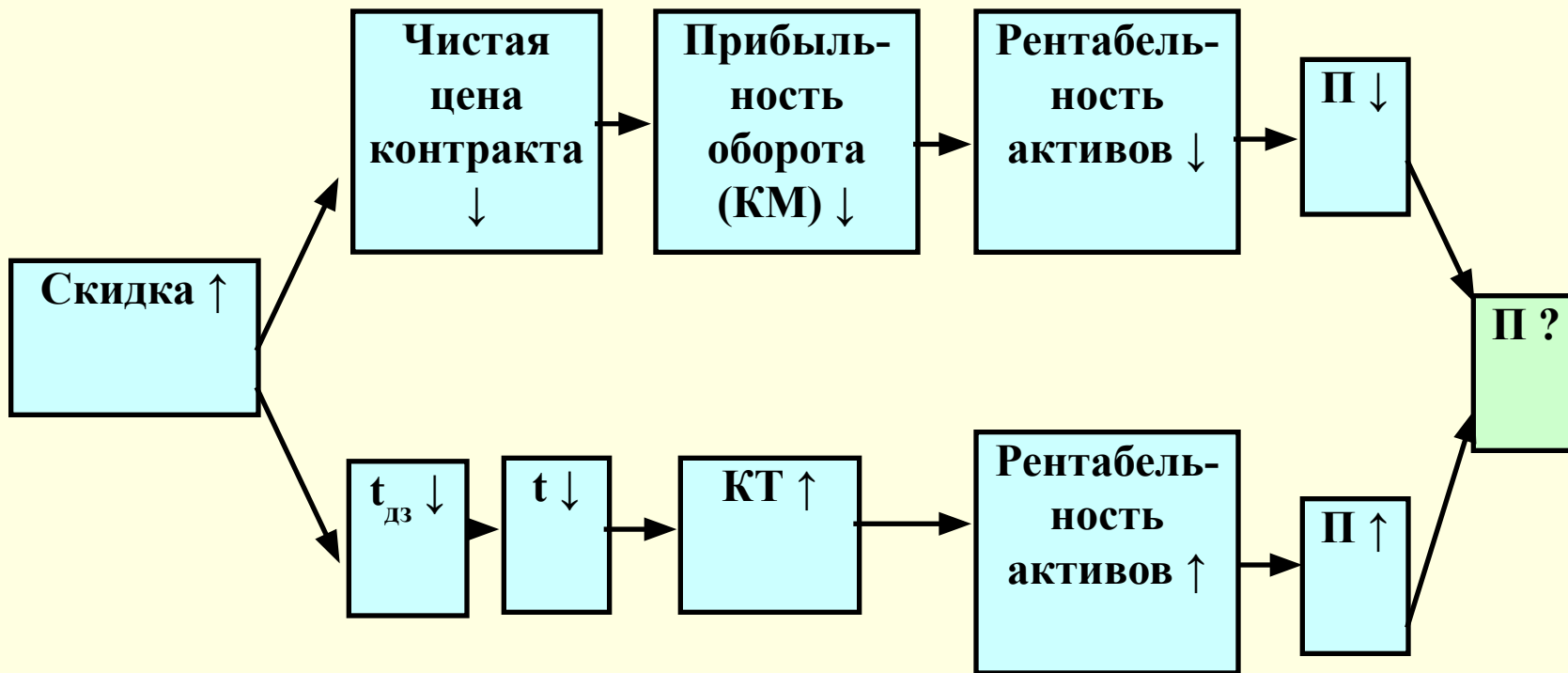
$S = 5\%$ - скидка от базовой цены контракта. Если покупатель проводит оплату в пределах t_c , то он платит меньше на S .

«Труба» оборотных активов

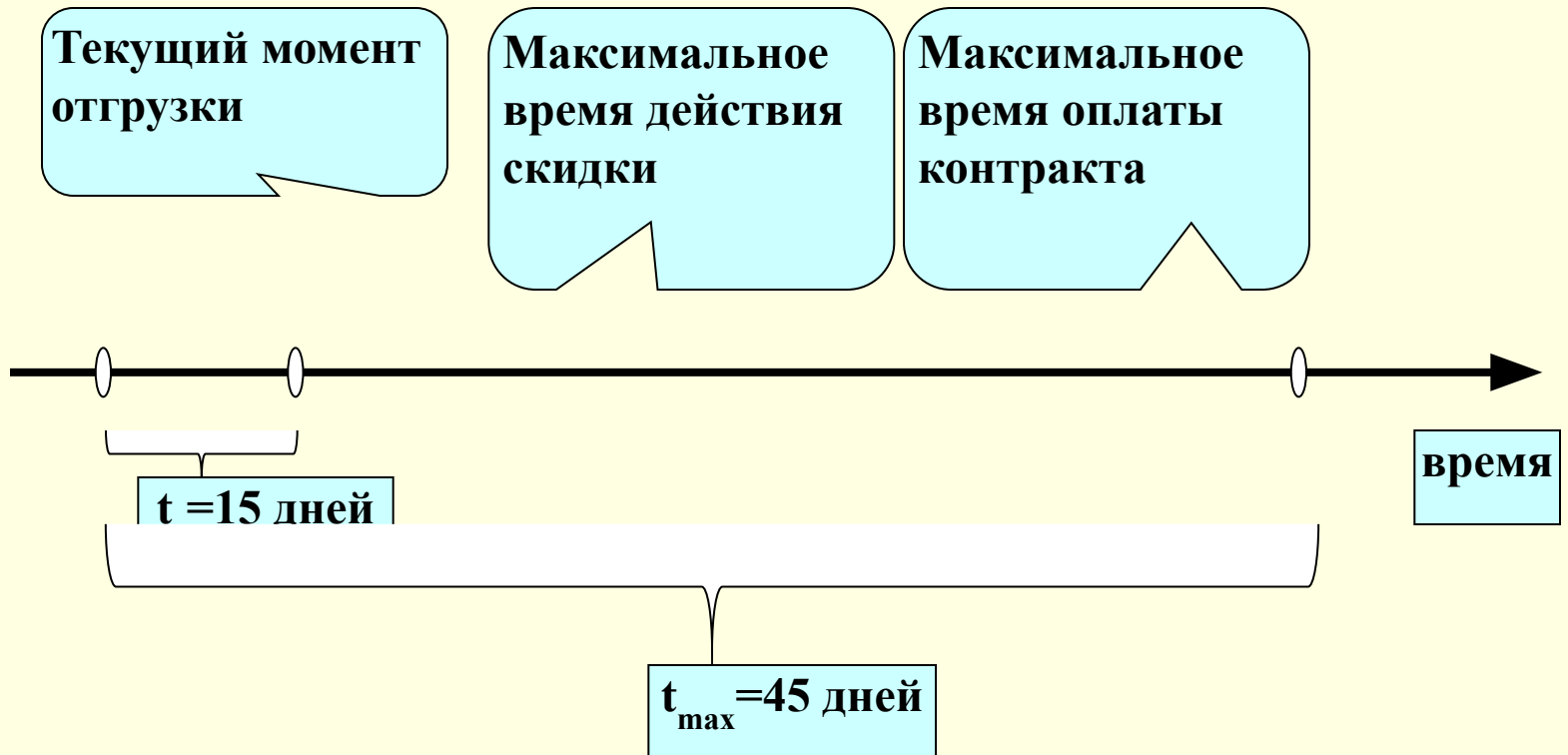


$t_з$ – время нахождения оборотных активов в материальных запасах;
 $t_{нп}$ – время нахождения оборотных активов в незавершённом производстве;
 $t_{гп}$ – время нахождения оборотных активов в запасах готовой продукции;
 $t_{дз}$ – время нахождения оборотных активов в дебиторской задолженности;
 $t_{дс}$ – время нахождения оборотных активов в денежных средствах на счетах фирмы;
 t – общий период оборота оборотных средств в днях (чем меньше, тем лучше).

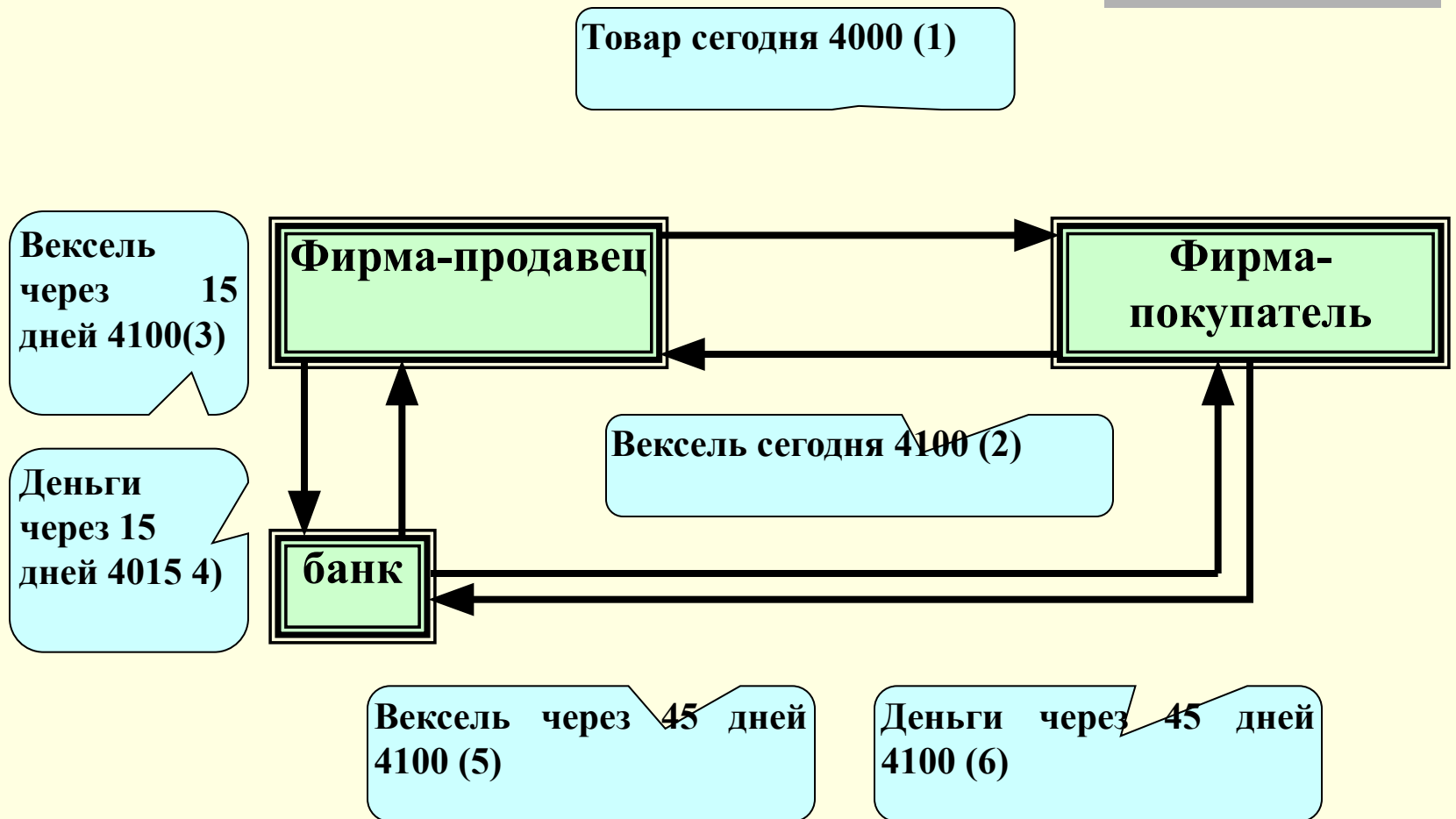
Неоднозначность воздействия скидки на прибыль фирмы



Возможные параметры оплаты контракта



Оплата с использованием векселя



Расчет дисконта по векселю

$$D = NB \cdot \frac{t_{\max} - t_y}{KD} \cdot \frac{d}{100}$$

Дисконт
(недоплата по
векселю)

Номинал
векселя

Процент на 30
дней
(коэффициент)

KD – количество дней в году (360)

t_{max} - время оплаты векселя (45-й день)

t_y - время учёта векселя в банке (15-й день)

d - годовая учётная ставка (например, d=25%)

Воздействие учета векселя на прибыль фирмы

