

ANALIZY-PROGNOZY FINANSOWE

Niezbędnik analityka

☰ Menu



Model Du Ponta

Zarówno z pierwszego modelu rentowności kapitału własnego (**na sprzedaży**), jak i z modelu Du Ponta wynika, „że w analizie przyczynowej wskaźnika rentowności kapitału własnego należy uwzględnić:

- rentowność sprzedaży netto,
- rotację majątku (aktywów) posiadanego przez przedsiębiorstwo,
- strukturę kapitału zaangażowanego w przedsiębiorstwie, tj. udział w nim kapitału własnego i kapitału obcego.

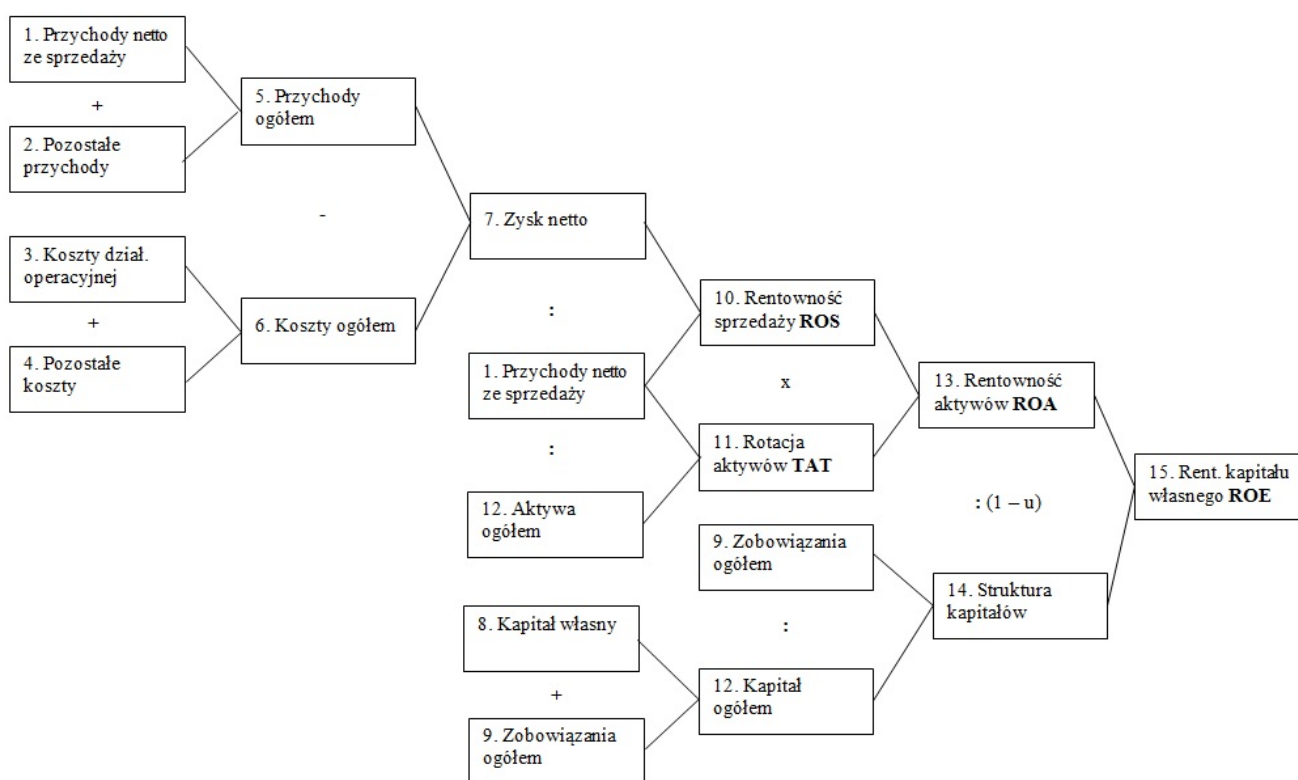
Wpływ poszczególnych czynników na rentowność kapitałów własnych może się wzajemnie kompensować, np. zmniejszenie rentowności sprzedaży może być z nadwyżką pokryte przez odpowiedni wzrost rotacji majątku, co stanowi wyraz znanej ogólnie prawidłowości „niższy zysk jednostkowy – większy obrót” [1]. W przedstawionym modelu Du Ponta do wyliczenia rentowności kapitału własnego została włączona cała działalność przedsiębiorstwa. Oznacza to, iż do wyliczenia zysku netto zostały zaliczone przychody i koszty ogółem. W następstwie czego, do wyliczenia wskaźników ROS, ROA, ROE, zaliczono jednorazowe zdarzenia, niemające związku z podstawową działalnością operacyjną, czyli tą, do której przedsiębiorstwo zostało powołane.

Metoda wyliczenia:

1. Przychody netto ze sprzedaży są przychodami netto ze sprzedaży wypracowanymi z podstawowej działalności operacyjnej.
2. Pozostałe przychody są sumą pozostałych przychodów wypracowanych na niższych poziomach rachunku zysków i strat.
3. Koszty działalności operacyjnej są kosztami z poniesionymi na podstawowej działalności operacyjnej.
4. Pozostałe koszty są sumą pozostałych kosztów poniesionych na niższych poziomach rachunku zysków i strat.
5. Przychody ogółem są sumą przychodów netto ze sprzedaży i pozostałych przychodów: pkt 1 + pkt 2.
6. Koszty ogółem są sumą kosztów poniesionych na podstawowej działalności operacyjnej i pozostałych kosztów: pkt 3 + pkt 4.
7. Zysk netto jest różnicą przychodów ogółem, kosztów ogółem i podatku dochodowego, lub zyskiem netto z rachunku zysków i strat.

8. Kapitał własny został zaczerpnięty z bilansu z części kapitału własnego.
9. Zobowiązania ogółem zostały zaczerpnięte z bilansu z części zobowiązań i rezerw.
10. Rentowność sprzedaży **ROS** jest ilorazem zysku netto i przychodów netto ze sprzedaży: pkt 7 : pkt 1.
11. Rotacja aktywów **TAT** jest ilorazem przychodów netto ze sprzedaży i aktywów (kapitałów) ogółem: pkt 1 : pkt 12.
12. Kapitał ogółem (Aktywa ogółem) jest sumą kapitałów własnych i zobowiązań ogółem: pkt 8 + pkt 9.
13. Rentowność aktywów **ROA** jest iloczynem rentowności sprzedaży **ROS** i rotacji aktywów **TAT**: pkt 10 x pkt 11.
14. Struktura kapitału jest ilorazem zobowiązań ogółem do kapitałów ogółem: pkt 9 : pkt 12.
15. Rentowność kapitału własnego **ROE** jest ilorazem rentowności aktywów **ROA** różnicy 1 od wartości struktury kapitału: pkt 13 : (1 – pkt 14).

Schemat 1. Model Du Ponta



Źródło: Opracowanie własne na podstawie: M. Sierpińska, T. Jachna, *Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych*, PWN, Warszawa 2004, s. 205.

Wnioski

W konsekwencji oznacza to, iż ujęcie pierwsze (**rentowności kapitału własnego na sprzedaży**) jest niewrażliwe w żadnym kierunku na zachodzące zmiany na pozostałych poziomach rachunku zysków i strat (pozostała działalność operacyjna, działalność finansowa i działalność nadzwyczajna). Oznacza to, iż ujęcie pierwsze metody piramidalnej przedstawia drogę dojścia do otrzymanego wyniku rentowności kapitału własnego, wyłącznie z podstawowej działalności operacyjnej, bez względu na to, co wydarzyło się na pozostałych poziomach działalności. W praktyce rynkowej takie porównanie pomaga ocenić przedsiębiorstwo realizujące zadania wynikające z podstawowej działalności operacyjnej. Uniemożliwiając tym samym, jakkolwiek

ingerencję pozostałych poziomów działalności, w ostateczny wyniki rentowności sprzedaży, aktywów i kapitału własnego.

[Pobierz pdf](#)

Bibliografia:

1 M. Sierpińska, T. Jachna, *Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych*, PWN Warszawa 1999, s. 107.

Zobacz również:

[Analiza wskaźnikowa](#) • [Płynności finansowej](#) • [Płynności Dynamicznej](#) • [Zadłużenia](#) • [Sprawności działania](#) • [Pracy](#) • [Rentowności](#) • [Ryzyka](#) • [Rynku](#) • [Uzupełnienie](#)
[Analiza sprawozdań](#) • [Bilans](#) • [RZiS w. por.](#) • [RZiS w. kal.](#) • [RPP](#) • [ZZwKW](#)
[Prognoza sprawozdań](#) • [Aktywa bilansu](#) • [Pasywa bilansu](#) • [Rachunek zysków i strat](#)
[Optymalizacja finansowa](#) • [Rachunku zysków i strat](#) • [Struktury aktywów](#) • [Struktury pasywów](#)
[Wycena przedsiębiorstwa](#) • [DCF](#) • [APV](#) • [EVA](#)
[Inwestycje](#) • [Rzeczowe](#) • [Finansowe](#) • [WACC](#) • [CAPM](#)
[Analiza Piramidalna](#) • [Model Du Ponta](#) • [Dyskryminacyjna](#) • [System wczesnego ostrzegania](#) • [Wzorcowe układy nierówności wskaźników](#)

Witryna: Analizy – Prognozy Finansowe wykorzystuje pliki cookies (pol.: ciasteczka). Korzystając ze stron internetowych witryny: Analizy – Prognozy Finansowe wyrażasz zgodę na wykorzystanie plików cookies w celu zapewnienia Ci wygody podczas przeglądania zawartości witryny. Dowiedz się więcej na temat polityki cookies ...>>

[Regulamin](#) [Realizacja](#) [Cookies](#) [Kontakt](#)

Autor: Paweł Grad