Model Du Ponta

„Należy znacznie bardziej cenić taką spółkę, która intensywnie inwestuje w swoją przyszłość i płaci za to zmniejszeniem bieżących zysków, niż taką, która dla zwiększenia bieżących zysków poświęca swoją przyszłość.„

R.L. Acknoff

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.

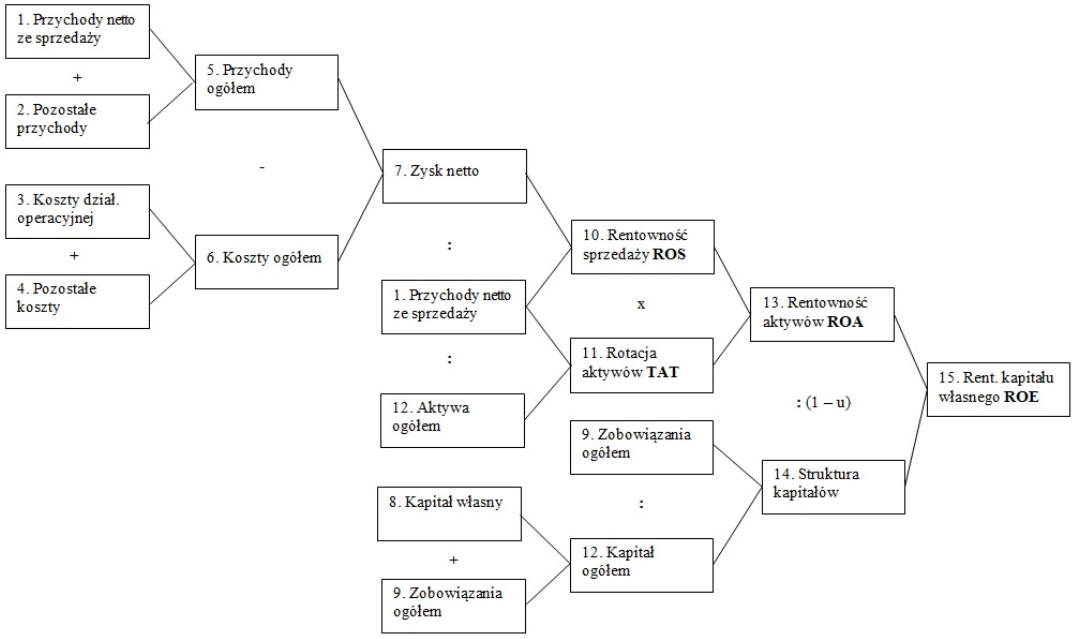
Wpływ poszczególnych czynników na rentowność kapitałów własnych może się wzajemnie kompensować, np. zmniejszenie rentowności sprzedaży może być z nadwyżką pokryte przez odpowiedni wzrost rotacji majątku, co stanowi wyraz znanej ogólnie prawidłowości „niższy zysk jednostkowy – większy obrót” [1]. W przedstawionym 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, jakąkolwiek ingerencję pozostałych poziomów działalności, w ostateczny wyniki rentowności sprzedaży, aktywów i kapitału własnego.

Pobierz pdf

Zamów

Uwagi

. . .

Bibliografia

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

Zobacz również

Analiza wskaźnikowa: Struktury • Płynności finansowej • Płynności Dynamicznej • Kapitał obrotowy netto • Kapitał obrotowy brutto • Zadłużenie • Wypłacalność • Sprawności działania • Pracy • Kosztochłonności • Rentowności • Uzupełnienie

Analiza sprawozdania: Bilans • RZiS • RPP • ZZwKW • Przychody • Koszty • Rachunek kosztów

Prognoza sprawozdań: Aktywa bilansu • Pasywa bilansu • Rachunek zysków i strat

Optymalizacja finansowa: Rachunku zysków i strat • Struktury aktywów • Struktury pasywów

Wycena przedsiębiorstwa: Metoda DCF • Metoda APV • Metoda EVA • Metoda porównań rynkowych

Inwestycje: Finansowe • Rzeczowe • Dźwignie • WACC • CAPM

Analiza Piramidalna • Model Du Ponta • Dyskryminacyjna • System wczesnego ostrzegania • Wzorcowe układy nierówności wskaźników

Witryna: Analiza-Prognoza Finansowa wykorzystuje pliki cookies (pol.: ciasteczka). Korzystając ze stron internetowych witryny: Analiza-Prognoza Finansowa wyrażasz zgodę na wykorzystanie plików cookies w celu zapewnienia Ci wygody podczas przeglądania zawartości witryny. Dowiedz się więcej na temat polityki cookies … »

Copyright 2012 by Paweł Grad