

---



# ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

ТЕМА

«УПРАВЛЕНИЕ РЕНТАБЕЛЬНОСТЬЮ И  
ПРИБЫЛЬЮ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ МЕТОДИКИ  
ДЮПОНА»

---

# Вывод формулы Дюпона

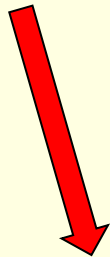
$$R_A = \frac{\Pi}{A}$$



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



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



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

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

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



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

# 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))*

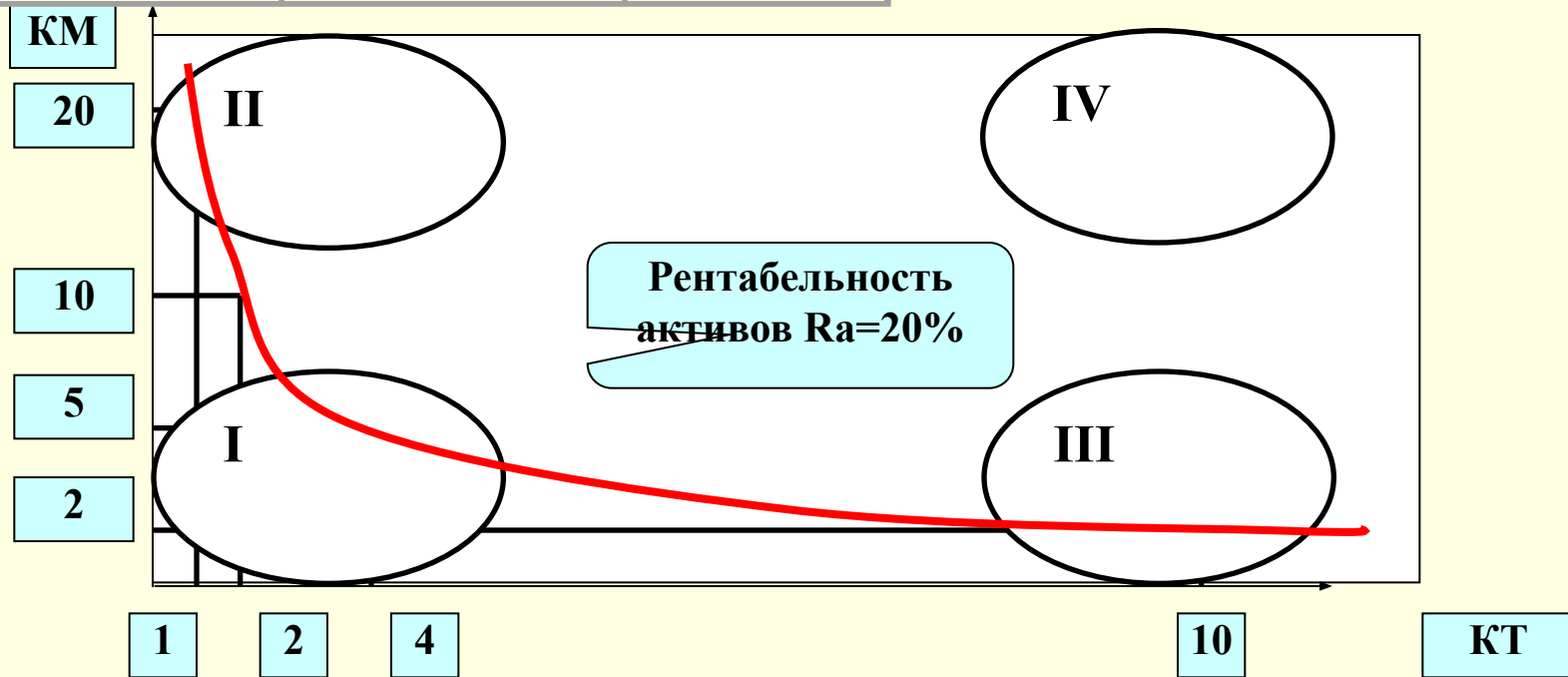


*КТ – коэффициент трансформации, коэффициент оборачиваемости активов (сколько раз в течение года 1 € активов "делает" выручку, сколько € выручки за год приносит 1 € активов)*

# Возможные комбинации для формирования одинаковой рентабельности активов

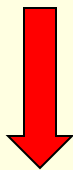
КМ, %	КТ, раз/год	$R_A$ , %
20	1	20%
10	2	
5	4	
2	10	

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*



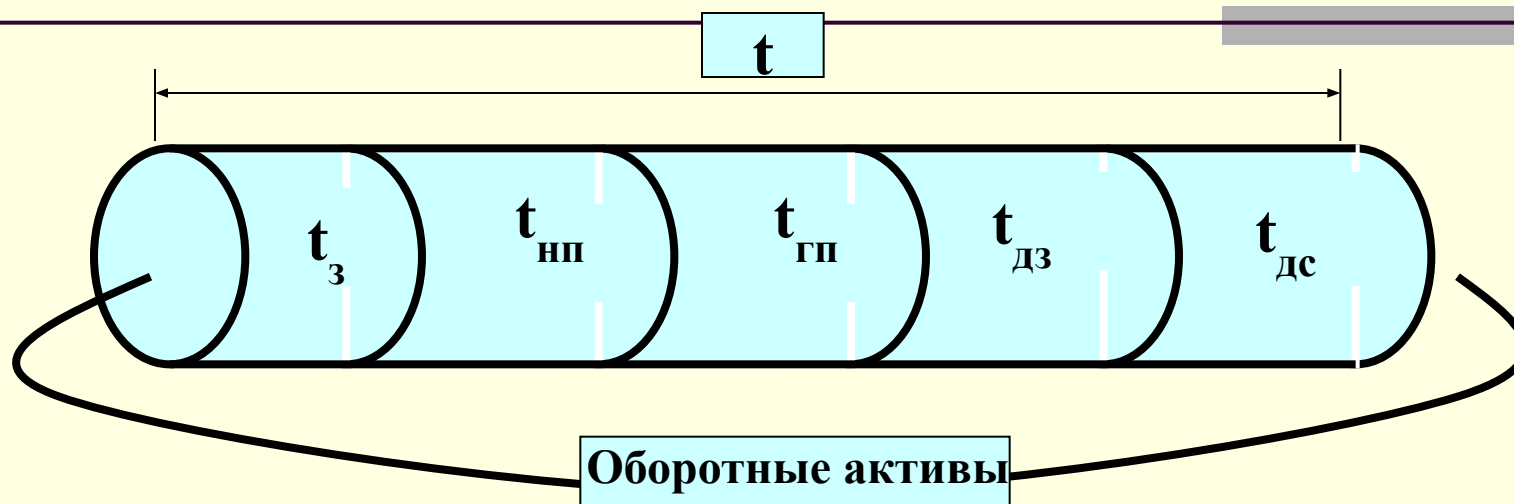
*S/t<sub>c</sub> net t<sub>max</sub>*

$t_{\max} = 45$  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%).

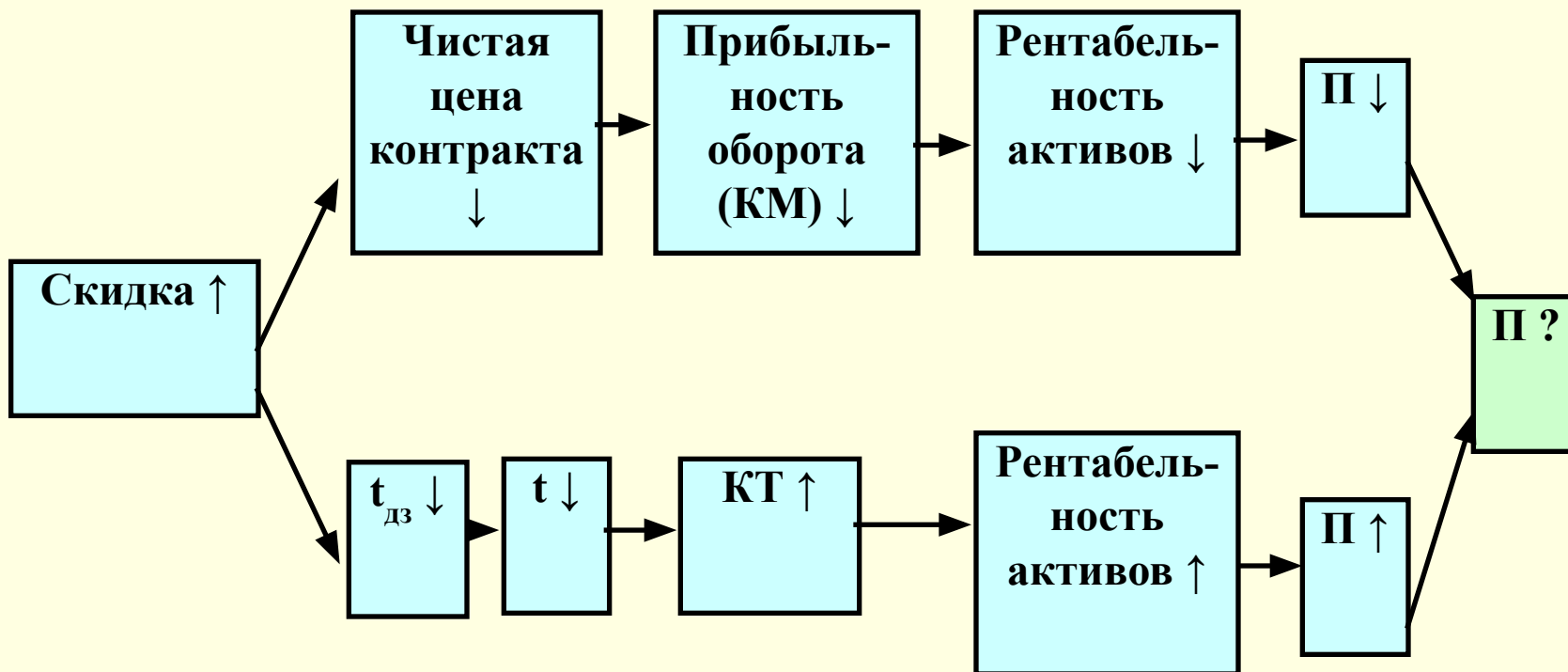
$S = 5\%$  - скидка от базовой цены контракта. Если покупатель проводит оплату в пределах  $t_c$ , то он платит меньше на  $S$ .

# «Труба» оборотных активов

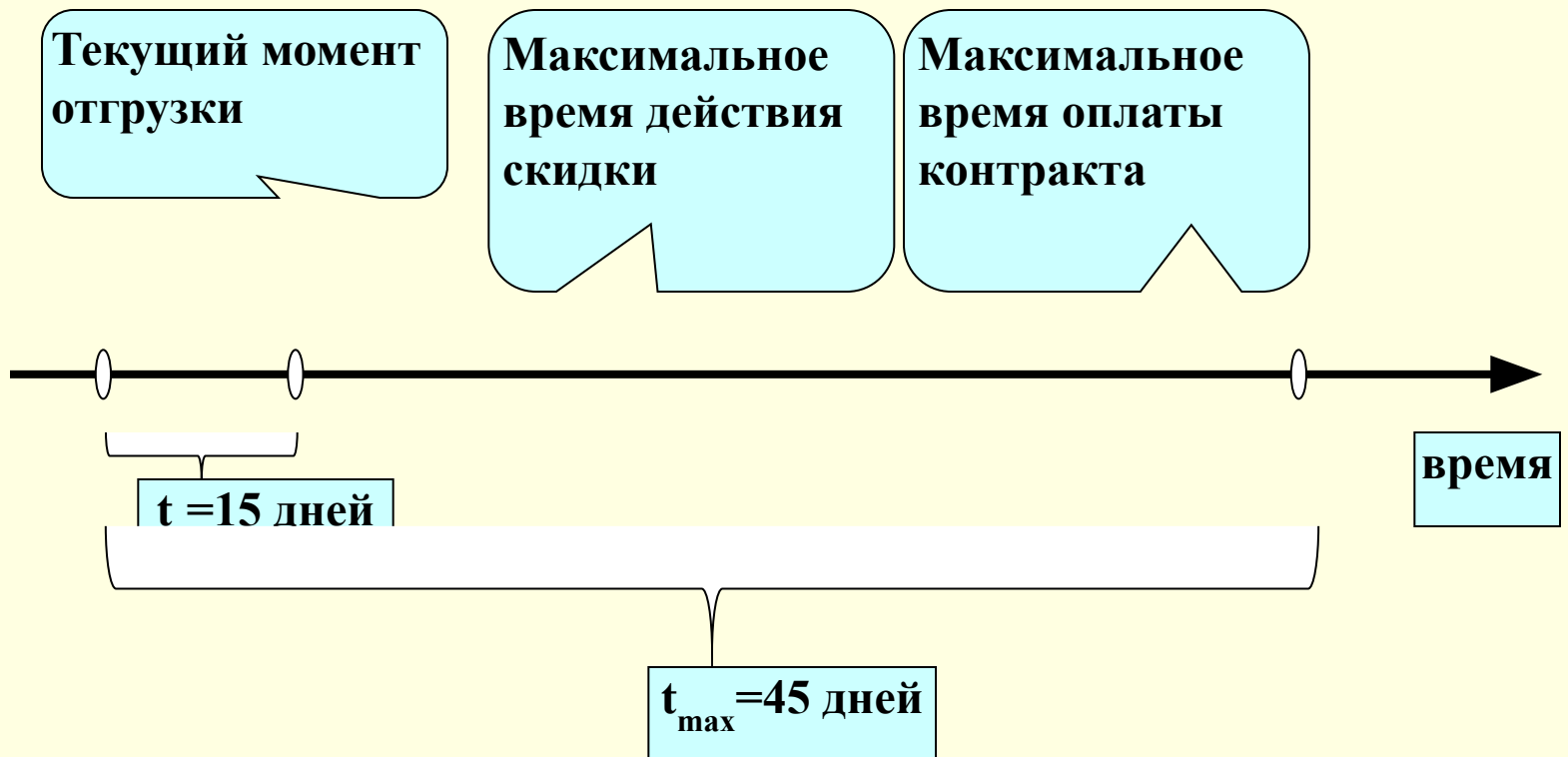


$t_з$  – время нахождения оборотных активов в материальных запасах;  
 $t_{нп}$  – время нахождения оборотных активов в незавершённом производстве;  
 $t_{гп}$  – время нахождения оборотных активов в запасах готовой продукции;  
 $t_{дз}$  – время нахождения оборотных активов в дебиторской задолженности;  
 $t_{дс}$  – 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

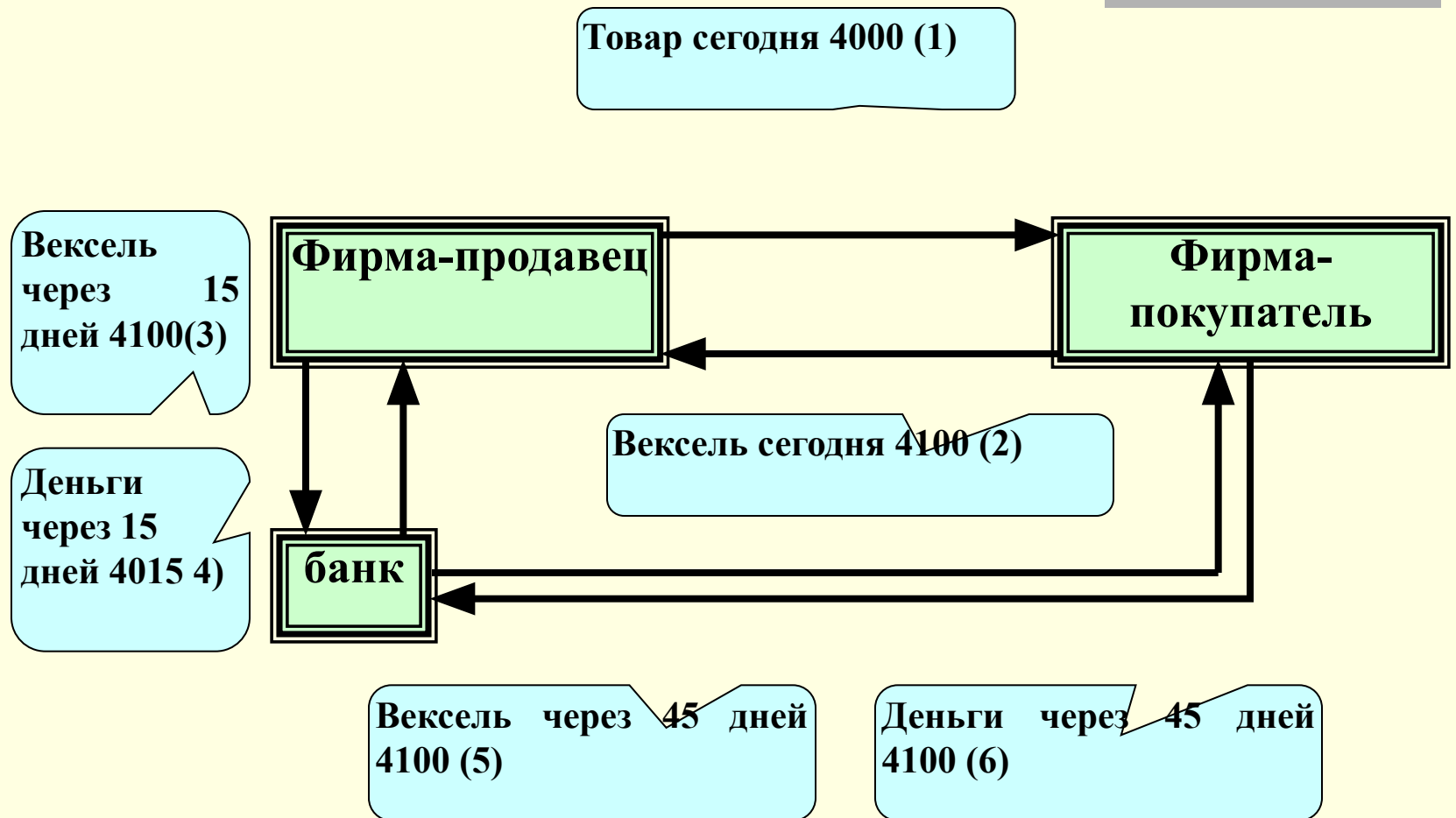


# Возможные параметры оплаты контракта





# 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<sub>max</sub>** - время оплаты векселя (45-й день)

**t<sub>y</sub>** - время учёта векселя в банке (15-й день)

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

# Воздействие учета векселя на прибыль фирмы

