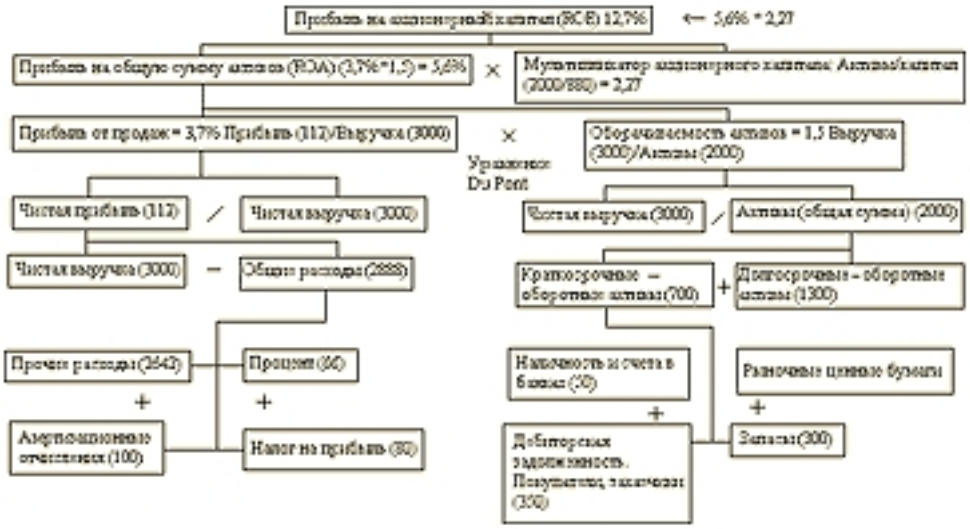
Глава III. Платежеспособность. Банкротство. Безубыточность.

3.2. Диаграмма «DU PONT».

Финансовый анализ имеет также в своем распоряжении средства, способствующие выработке синтетического (системного) взгляда на финансовое здоровье предприятия. Например, к наиболее популярным методам использования финансового анализа относится пирамидальная структура финансовых коэффициентов, позволяющая в рамках одной схемы или таблицы сжато, но вместе с тем наглядно показать сразу несколько аспектов деятельности предприятия, раскрытых финансовым анализом, и помогающая понять взаимосвязь между ликвидностью, финансовой структурой и рентабельностью компании. Один из способов системной передачи информации посредством относительных показателей – использование «диаграммы Du Pont».



Увеличить картинку

Данная диаграмма разработана и впервые использована международной химической компанией «Du Pont de Nemours», имеющей филиалы во многих странах мира. «Диаграмма Du Pont» показывает, как коэффициент прибыли от продаж, оборачиваемости активов и показатель отношения активов к собственному капиталу отражаются на прибыли на акционерный капитал (ROE).

На левой стороне диаграммы показывается прибыль от продаж. В нижней части левой стороны представлены статьи расходов, на основе которых выводится статьи общих расходов. Чистая прибыль компании определяется как разница между выручкой и расходами. Прибыль от продаж компании «Ковопласт» (результат деления чистой прибыли на выручку) составляет 3,7% от оборота. Если коэффициент прибыли от продаж низкий или вот уже несколько лет уменьшается аналитику следовало бы сосредоточить внимание на изучении отдельных видов расходов.

На правой стороне диаграммы отражены балансовые статьи, здесь учитываются разные виды активов и выводится коэффициент их оборачиваемости. Коэффициент оборачиваемости активов компании «Ковопласт» равен 1,5.

Прибыль на общую сумму активов равен произведению прибыли от продаж и оборачиваемости активов. Эта часть «диаграммы Du Pont» называется «уравнением »Du Pont".

ROA = (Прибыль от продаж) * (Оборачиваемость активов) = (Чистая прибыль/Выручка) * (Выручка/Активы) = (112/3000)% * (3000/2000) = 5,6%

Прибыль от продаж АО «Ковопласт» составила 3,7% (0,037 чешск. крон) на единицу оборота (одна крона), активы в течение года «обернулись» 1,5 раза. В результате прибыль на общую сумму активов достигла 5,6%.

Если бы «Ковопласт» использовал для финансирования своей деятельности только собственный капитал, прибыль на общую сумму активов (ROA) равнялась бы прибыли на акционерный (собственный) капитал (ROE). Однако в данном случае 55% финансовых ресурсов предоставлено кредиторами и только 45% – акционерами, т.е. действует финансовый «рычаг». Прибыль на общую сумму активов, составляющая 5,6%, представляет собой доход акционеров, сформировавших лишь 45% финансовых источников. Благодаря финансовому «рычагу» прибыль на собственный капитал выше, чем 5,6%. В рассматриваемом примере прибыль на общую сумму активов должна быть умножена на мультипликатор акционерного капитала, который определяется как отношение общей суммы активов к акционерному капиталу.

ROE = ROA x Мультипликатор акц-го капитала = (Чистая прибыль/Активы) * (Активы/Акцион. капитал) = 5,6% * (2000/880) = 12,7%

Разумеется, прибыль на акционерный капитал (ROE) может быть рассчитана непосредственно как отношение чистой прибыли за вычетом налогов к акционерному капиталу. Однако «уравнение Du Pont» показывает отдельные элементы, т.е. позволит анализировать влияние прибыли от продаж, оборачиваемости активов и заемного финансирования на прибыль на акционерный капитал. «Система Du Pont» способствует

формированию синтетического взгляда на финансовое положение фирмы и раскрывает характер взаимодействия между отдельными источниками финансирования. После изучения взаимосвязи необходимо снова обратиться к анализу с целью определения путей улучшения способа финансово-хозяйственной деятельности фирмы.

Данные, указанные на левой стороне «диаграммы Du Pont», могут быть использованы сотрудниками, занимающимися маркетингом, с тем, чтобы проанализировать влияние повышения или снижения цен на объем продажа. Бухгалтерия может исследовать статьи расходов и совместно с инженерно-техническими службами разрабатывать способы их снижения. Сведения с правой стороны диаграммы, показывающие оборот активов, позволяют финансовым аналитикам вместе с инженерно-техническим персоналом выбирать оптимальные пути минимизации вложений в разные виды активов. Финансовые работники могут анализировать результаты разных финансовых стратегий и определять наиболее приемлемое для фирмы соотношение между собственным капиталом и привлеченными средствами, т.е. работать над снижением риска должника, одновременно опираясь на заемное финансирование как на способ увеличения прибыли на акционерный капитал (использование финансового «рычага»).

Целью руководства любой компании является максимальное увеличение прибыли на акционерный капитал. Финансовый анализ помогает руководству фирмы принимать решения о ее перепрофилировании, о начале выпуска новой продукции или переносе деятельности в области, в которых прибыль от продаж достаточно высока. Если из-за сильной конкуренции в определенном секторе рынка или сфере деятельности прибыль от продаж невелика, руководство может принять решение о прекращении выпуска старой продукции и замене ее новой или об изменении дистрибьюторской сети. Разумеется, подобные действия не должны носить случайный характер: необходимо обратить внимание на исследования маркетинга, показывающие возможности достижения большего оборота в других областях или его увеличения путем постепенной замены или улучшения выпускаемой продукции. Если по мнению экономистов и прогнозистов фирмы увеличение выручки будет сопровождаться снижением расходов, руководство примет решение об изменениях, с тем, чтобы добиться роста прибыли на используемый капитал.

Будущее каждой компании и ее процветание в значительной мере зависят от вовремя проведенного анализа и своевременного представления его результатов руководству фирмы, ее административным органам. Использование «диаграммы Du Pont» может помочь предприятию стабилизировать положение повысить прибыль.