

Przyczynowa analiza rentowności przedsiębiorstwa na podstawie modelu Du Pont'a – studium przypadku

Rozdzielając wskaźnik syntetyczny na szereg wskaźników cząstkowych, można poznać czynniki wpływające na wartość wskaźnika syntetycznego. Tak podzielone wskaźniki można zhierarchizować tworząc z nich uporządkowane zestawienie, wykorzystywane w przeprowadzaniu analizy piramidalnej. Ten rodzaj analizy jest pomocny w identyfikacji obszarów działalności, które posiadają pewne nieprawidłowości i wymagają udoskonalenia. Dzięki temu może być stosowana zarówno w monitorowaniu przeszłych dokonań jednostki, jak i opracowywaniu planu przyszłych działań. Najpopularniejszym narzędziem wykorzystywanym w analizie piramidalnej jest model Du Pont'a, który koncentruje się na powiązaniach występujących między wskaźnikami rentowności.

Budowa modelu Du Pont'a

Przeprowadzenie analizy Du Pont'a odbywa się przy wykorzystaniu ogólnie dostępnych danych pochodzących z podstawowych sprawozdań finansowych przedsiębiorstwa, tj. bilansu i rachunku zysków i strat. Opisany model umożliwia rozłożenie wskaźnika rentowności kapitału własnego (ROE) na trzy następujące wskaźniki: wskaźnik rentowności aktywów (ROA), wskaźnik rentowności sprzedaży (ROS) oraz mnożnik kapitałowy (...).

Zastosowanie modelu Du Pont'a

Dzięki zastosowaniu modelu Du Pont'a możliwe jest nie tylko porównywanie zmian wskaźnika ROE w czasie (tak jak w przypadku tradycyjnej analizy rentowności), ale także zidentyfikowanie czynników wpływających na zyskowność danego przedsiębiorstwa rozumianą jako rentowność kapitału własnego. Możliwość oceny skuteczności wykorzystania zainwestowanych środków jest szczególnie ważna z punktu widzenia właścicieli przedsiębiorstwa. Model Du Pont'a jest także pomocny w ustalaniu strategii przedsiębiorstwa, gdyż osoby nim zarządzające wykorzystując lewą stronę piramidy mogą sprawdzić, jak na wyniki przedsiębiorstwa wpłynie wzrost lub spadek cen czy kosztów. Korzystając natomiast z

prawej części piramidy, można poznać skutki zmian rozmiarów majątku jednostki lub struktury jej finansowania z kapitałów obcych (...).

Ograniczenia modelu Du Ponta

Model Du Ponta, mimo iż umożliwia poznanie przyczyn rentowności przedsiębiorstwa, posiada szereg mankamentów. Wady tego modelu wynikają z uwzględniania w formułach obliczeniowych wskaźników rentowności bilansowej wartości aktywów, bilansowej wartości kapitału własnego oraz kategorii zysku netto (...).

Podsumowanie

Jak wspomniano we wstępie, analiza przyczynowa rentowności za pomocą modelu Du Ponta pozwala zidentyfikować czynniki na nią wpływające. Analiza ta umożliwia poznanie głównych czynników wpływających na zmianę wielkości rentowności w czasie. Przeprowadzenie analizy z wykorzystaniem modelu Du Ponta umożliwia rozpoznanie przyczyn zmiany rentowności oraz sposobów jej poprawy.

W niniejszym artykule przedstawiona została budowa modelu Du Ponta, którą następnie wykorzystano do przeanalizowania przyczyn spadku rentowności kapitału własnego firmy cukierniczej.

Przedstawione obliczenia ukazują prawidłowość, że rentowność kapitału własnego związana jest z rentownością sprzedaży, mnożnikiem kapitałowym oraz obrotowością majątku. Dlatego też analizując rentowność w przedsiębiorstwie powinno się w sposób kompleksowy zbadać powiązane z nią kategorie finansowe, aby móc poznać, ocenić i podjąć działania mające na celu z jednej strony zwiększenie efektywności zasobów zaangażowanych w działalność przedsiębiorstwa oraz – z drugiej strony – wzrost zyskowności firmy.

Całość artykułu opublikowano w czasopiśmie
Controlling i Rachunkowość Zarządcza, nr 9/2017

<https://www.controllingirachunkowosc.pl/doswiadczenia-i-wiedza-ekspertow/przyczynowa-analiza-rentownosci-przedsiębiorstwa-na-podstawie-modelu-du-ponta-studium-przypadku>