

## CONCEPT OF THE CAPITAL PROFITABILITY IMPROVEMENT PROJECT BASED ON THE DUPONT'S MODEL

T. Korotkova, Doctor of Economics, Full Professor  
National Research University of Electronic Technology MIET, Russia

The concept of development of the project aimed at improvement of the company's financial performance and based on the Dupont model is offered. In this model, the company's economic activity indicators, grouped into the unified methodological system on the basis of a comprehensive approach, provide an opportunity to perform in-depth and reliable analysis of the studied problem and to find the ways to improve financial and economic activity.

**Keywords:** concept, design, Dupont model, return on equity.

Conference participant,  
National championship in scientific analytics,  
Open European and Asian research analytics championship


## КОНЦЕПЦИЯ ПРОЕКТА ПОВЫШЕНИЯ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ КАПИТАЛА НА ОСНОВЕ МОДЕЛИ ДЮПОНА

Короткова Т.Л., д-р экон. наук, проф.  
Национальный исследовательский университет «МИЭТ», Россия

Предлагается концепция разработки проекта по повышению финансовых показателей компании на основе модели Дюпона. В данной модели показатели хозяйственной деятельности компании, сгруппированные на основе комплексного подхода в единую методологическую систему, дают возможность для глубокого и достоверного анализа исследуемой проблемы и выработки направлений совершенствования финансово-хозяйственной деятельности.

**Ключевые слова:** концепция, проект, модель Дюпона, рентабельность капитала.

Участник конференции,  
Национального первенства по научной аналитике,  
Открытого Европейско-Азиатского первенства по научной аналитике

 Digital Object Identification: <http://dx.doi.org/10.18007/gisap:ejm.v0i9.1323>

Актуальность проблемы повышения рентабельности капитала заключается в том, что решение её является частью процесса обеспечения финансовой устойчивости компании, так как при этом оптимизируется структура и потоки собственного и заемного капитала в процессе экономического кругооборота, нацеленного на извлечение максимальной прибыли и обеспечение платежеспособности. Особенно

это важно для создания в России экономики инновационного типа с участием предприятий малого бизнеса, которым необходимо активнее совершенствовать концептуальные подходы к обеспечению рентабельности и финансовой устойчивости.

В связи с этим встает вопрос о разработке концепции проекта по обеспечению высоких финансовых показателей. Для этого необходима

модель взаимосвязи финансовых и экономических показателей, участвующих в оценке рентабельности капитала, факторов на них влияющих, и мероприятий по улучшению данных показателей в виде компактной модели, позволяющей обеспечить решение указанной проблемы. Наиболее адекватно учитывает данные требования известная модель Дюпона, модернизированная схема которой дана на рис. 1.

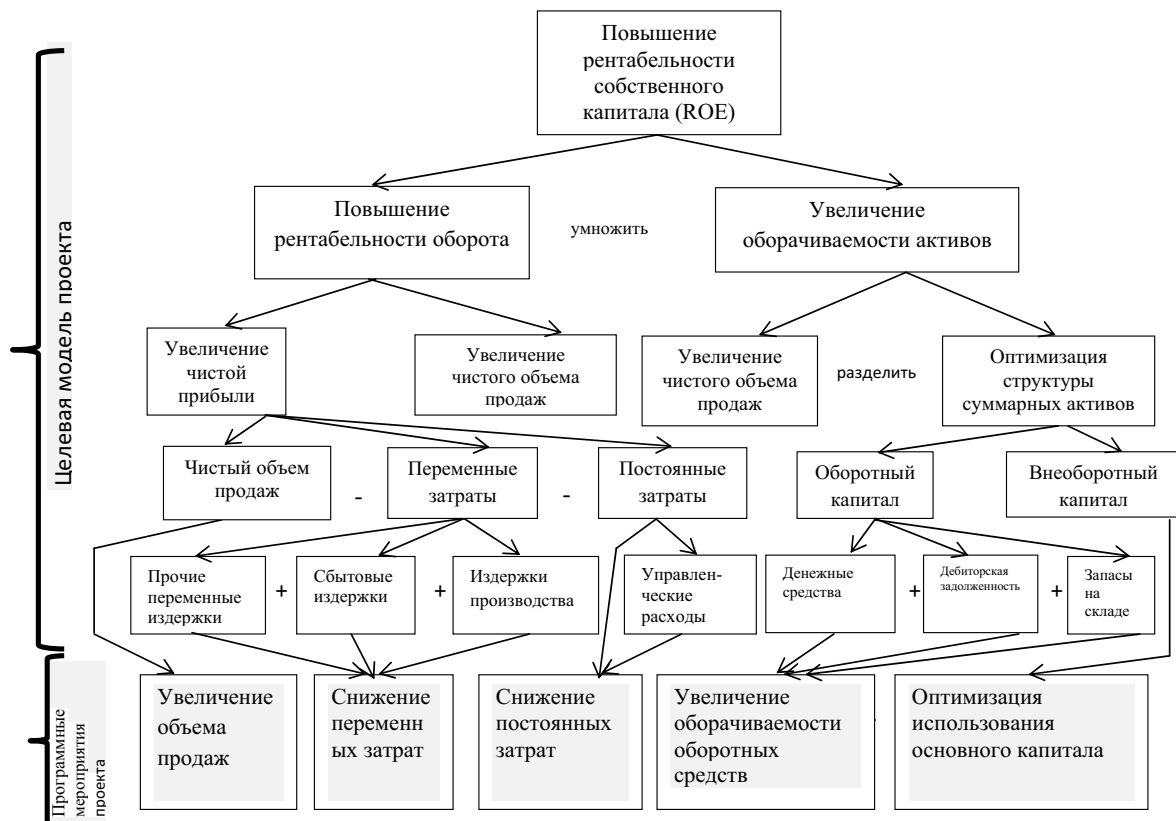


Рис. 1. Концепция проекта обеспечения рентабельности собственного капитала на основе модели Дюпона

В этой модели показатели хозяйственной деятельности компании, сгруппированные на основе комплексного подхода в единую методологическую систему, дают возможность для глубокого и достоверного анализа исследуемой проблемы. Из модели видно, что рентабельность собственного капитала зависит от трех факторов: рентабельности продаж, оборачиваемости активов и структуры авансированного капитала. Значимость выделенных факторов объясняется тем, что они оказывают влияние на все стороны финансово-хозяйственной деятельности компании. Первый фактор отражает результаты, полученные из формы №2 бухгалтерского учета (“Отчет о прибылях и убытках”), второй – актива баланса, третий – пассива баланса.

Таким образом, алгоритм Дюпона, может служить целевой моделью будущего проекта, направленного на повышение рентабельности капитала, показатель которой является главной целью в этой модели. На представленном рисунке в качестве дерева целей используется верхняя часть схемы. Нижняя часть рисунка представлена программой мероприятий, направленных на достижение основной цели – повышения рентабельности капитала.

Очевидным преимуществом данного подхода является то, что воздействуя на указанные факторы, можно планировать мероприятия по улучшению деятельности компании в намеченном направлении и прогнозировать динамику одного из основных показателей эффективности менеджмента, а именно, рентабельности капитала.

Описание дерева целей проекта дано ниже, начиная с элементов нижнего уровня.

**Переменные издержки** - это та часть издержек, которая меняется в зависимости от уровня выпуска продукции. Они противоположны постоянным издержкам, которые необходимы для того, чтобы выпуск вообще стал возможен, и не зависят от уровня выпуска.

**Сбытовые издержки** - издержки, непосредственно связанные с реализацией готовой продукции: упаковка, транспортные расходы, издержки оптовой и розничной торговли.

**Издержки производства** - затраты, связанные с производством товаров. В бухгалтерской и статистической отчетности отражаются в виде себестоимости. Включают в себя; материальные затраты, расходы на оплату труда, амортизацию и содержание оборудования.

**Управленческие расходы** - расходы, не связанные с производственной или коммерческой деятельностью компании: затраты на содержание отделов кадров, юридического, ИТ, организации труда и заработной платы, расходы на освещение и отопление сооружений непроизводственного назначения, командировки, услуги связи и т.д.

**Денежные средства** - наиболее ликвидная часть оборотного капитала. К денежным средствам относятся деньги в кассе, на расчетных, текущих, специальных, валютных и депозитных счетах.

**Дебиторская задолженность** - сумма долгов компании от юридических или физических лиц в итоге хозяйственных взаимоотношений с ними. Обычно долги образуются от продаж в кредит.

**Запасы на складе** - количество товаров в денежном или натуральном выражении, находящихся на складах на определенную дату.

**Чистый объем продаж** - общая стоимость проданных предприятием товаров и услуг за вычетом стоимости проданного товара в кредит.

**Переменные затраты** – затраты, величина которых зависит от объема выпуска продукции. При остановке производства переменные затраты исчезают.

**Постоянные затраты** - расходы предприятия, не зависящие от объема производимой продукции: расходы на содержание зданий, долгосрочную аренду помещений, оплату административно-управленческого персонала.

**Внеоборотный (основной) капитал** - основные средства, вложенные в совокупность материально-вещественных объектов, используемых в процессе производства многократно.

**Оборотный капитал** - капитал, участвующий и полностью расходуемый в течение одного производственного цикла. К оборотному капиталу

относятся:

- материальные оборотные средства;
- денежные средства;
- краткосрочные финансовые вложения;
- средства в текущих расчетах.

**Чистая прибыль** – часть балансовой прибыли предприятия, остающаяся в его распоряжении после уплаты налогов, сборов, отчислений и других обязательных платежей в бюджет. Чистая прибыль используется для увеличения оборотных средств предприятия, формирования фондов и резервов, и реинвестиций в производство.

**Суммарный капитал** – сумма основного и оборотного капитала.

**Рентабельность оборота** - удельный вес чистой прибыли в общей сумме капитала.

**Оборачиваемость капитала** – это финансовый коэффициент, показывающий интенсивность использования активов и служащий показателем деловой активности предприятия. Исчисляется как частное от деления чистого объема продаж на средний суммарный капитал за год.

**Рентабельность собственного капитала** (return on equity, ROE) – показатель чистой прибыли в сравнении с собственным капиталом организации, показывающий, насколько эффективно был использован вложенный в дело капитал. В отличие от схожего показателя “рентабельность активов”, данный показатель характеризует эффективность использования не всего капитала (или активов) организации, а только той его части, которая принадлежит собственникам предприятия.

Если концептуальную схему, показанную на рис. 1, использовать как целевую модель повышения ROE, то в проект должны быть включены работы, которые повышают значение показателей, участвующих в её расчете. Примерная декомпозиция программы мероприятий на работы показана в таблице 1.

Дальнейшая работа по созданию проекта повышения рентабельности капитала должна проводиться в соответствии с этапами, предусмотренными в принятых отечественных и мировых стандартах.

Пример структурной декомпозиции целей проекта на работы

Работы в рамках групп мероприятий	Исполнители	Продолжительность работ, недели	Трудоемкость работ, чел./час.
<p><b>Снижение переменных затрат:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- пересмотр в пользу предприятия условий контрактов с существующими поставщиками;</li> <li>- внедрение ресурсосберегающих технологических процессов, которые позволят экономить на стоимости сырья и заработной платы.</li> </ul> <p><b>Снижение постоянных затрат:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- оптимизация арендных платежей;</li> <li>- экономия на услугах коммунальных служб;</li> <li>- снижение простоев из-за ремонта и обслуживания оборудования</li> </ul>	<p>Менеджер отдела снабжения</p> <p>Инженер-технолог</p> <p>Топ-менеджер</p> <p>Инженер-механик</p>		
<p><b>Увеличение объема продаж:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- интенсификация рекламной кампании;</li> <li>- формирование клиентской базы и последующая работа с ней;</li> <li>- совершенствование бонусной системы (подарки, дисконтные карты);</li> <li>- проведение политики концентрации маркетинговых мероприятий на целевых сегментах</li> </ul>	<p>Рекламист</p> <p>Специалист по CRM</p> <p>Маркетолог</p> <p>Маркетолог</p>		
<p><b>Развитие основных фондов</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- финансовые инвестиции и доходные вложения в материальные ценности;</li> <li>- долговременные вложения в основные фонды для развития бизнеса</li> </ul>	<p>Главный экономист</p> <p>Менеджер по развитию производства</p>		
<p><b>Увеличение оборачиваемости оборотных средств:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- развитие ассортимента для целевых потребителей;</li> <li>- оптимизация производственных запасов;</li> <li>- снижение оборотных средств в сфере обращения</li> </ul>	<p>Маркетолог</p> <p>Менеджер по продажам</p> <p>Менеджер отдела снабжения</p>		

Предложенная концепция проекта повышения рентабельности капитала на основе модели Дюпона имеет ряд преимуществ по отношению к традиционным методологиям обеспечения эффективной финансовой политики бизнеса. Во-первых, в её основе лежит комплексный подход, учитывающий всю совокупность факторов, влияющих на финансово-хозяйственные показатели компании, что делает данную концепцию полезной для выработки стратегии и тактики достижения намеченных целей. Во-вторых, принцип системности, который реализуется в концепции благодаря модели Дюпона, позволяет рассматривать финансовую и хозяйственную деятельность как систему взаимосвязанных мероприятий, работ и показателей, которые влияют друг на друга и, таким

образом, оказывают синергетическое воздействие на результаты реализации проекта. В-третьих, используя алгоритм Дюпона в качестве целевой модели проекта, можно планировать целенаправленные мероприятия по повышению не только рентабельности капитала, но и в целом финансового состояния и, в первую очередь, финансовой устойчивости организации. В-четвертых, благодаря универсальности модели Дюпона, проектную деятельность по совершенствованию финансовых и экономических показателей можно рекомендовать для компаний разных отраслей и видов деятельности.

И, наконец, с помощью данной концепции реализуется одна из самых эффективных методологий в области менеджмента – методология програм-

мно-целевого планирования.

#### References:

1. Korotkova T.L. Issledovaniya v menedzhmente [Research in management]. Posobie dlja magistrov [Manual for masters]. - Moskva, Course: INFRA-M, 2013. - 256 p.
2. Afanas'eva A.N. Analiz jeffektivnosti ispol'zovanija sobstvennogo i zaemnogo kapitala [Analysis of efficiency of using own and loan capital]., Rasshirenaja model' «Djupon» [Expanded Dupont model]., Jekonomicheskij analiz [Economic analysis]., (44) UJekS, 8/2012.
3. Blank I.A. Finansovyj menedzhment: Uchebnyj kurs [Financial management: training course]. – Issue 2., Edited. - Kyiv, Jel'ga, Nika-Centr, 2004. – 656 p.

**Литература:**

1. Короткова Т.Л. Исследования в менеджменте. Пособие для магистров. - М., Курс: ИНФРА-М, 2013. - 256 с.
2. Афанасьева А.Н. Анализ эффективности использования собствен-

ного и заемного капитала. Расширенная модель «Дюпон», Экономический анализ., (44) УЭКС, 8/2012.

3. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. - 2-е изд., перераб. и доп. - К., Эльга, Ника-Центр, 2004. – 656 с.

**Information about author:**

Tatyana Korotkova - Doctor of Economics, Full Professor, National Research University of Electronic Technology MIET; address: Russia, Moscow city; e-mail: korotkova3@rambler.ru



# INTERNATIONAL SCIENTIFIC CONGRESS



***Multisectoral scientific-analytical forum for professional scientists and practitioners***

*Main goals of the IASHE scientific Congresses:*

- Promotion of development of international scientific communications and cooperation of scientists of different countries;
- Promotion of scientific progress through the discussion comprehension and collateral overcoming of urgent problems of modern science by scientists of different countries;
- Active distribution of the advanced ideas in various fields of science.

**FOR ADDITIONAL INFORMATION PLEASE CONTACT US:**

**www: <http://gisap.eu>**

**e-mail: [congress@gisap.eu](mailto:congress@gisap.eu)**