



- Du Pont sustav

Du Pont sustav

- razvijen 1919. godine u američkom kemijskom koncernu DuPont de Nemours and Co.
- pokazuje da na ROE utječe:
- efikasnost poslovanja (mjerena profitnom maržom)
- efikasnost korištenja imovine (mjereno obrtom ukupne imovine)
- financijska poluga (mjerena multiplikatorom glavnice)

Du Pont sustav

$$\text{Stopa povrata glavnice} = \frac{\text{neto dobit}}{\text{glavnica}} \times \frac{\text{ukupna imovina}}{\text{ukupna imovina}}$$

$$\text{Stopa povrata glavnice} = \frac{\text{neto dobit}}{\text{ukupna imovina}} \times \frac{\text{ukupna imovina}}{\text{glavnica}} =$$

= stopa povrata imovine x multiplika tor glavnice

$$\text{Stopa povrata glavnice} = \frac{\text{neto dobit}}{\text{prihod od prodaje}} \times \frac{\text{prihod od prodaje}}{\text{ukupna imovina}} \times \frac{\text{ukupna imovina}}{\text{glavnica}}$$

= profitna marža x obrt ukupne imovine x multiplika tor glavnice

Zadatak 1.

- Ako je multiplikator glavnice 1,90, obrt ukupne imovine 1,20, a profitna marža 8%, koliko iznosi povrat na kapital?

$$\text{ROE} = 0,08 * 1,2 * 1,9 = 18,24\%$$

Zadatak 2.

- Poduzeće Fx ima neto dobit od 52.300\$. Trajanje naplate potraživanja iznosi 21,5 dana. Ukupna imovina je 430.000\$, potraživanja su 59.300\$, a omjer ukupnih obveza prema kapitalu je 1,30.
- Koliko iznosi profitna marža?
- Koliki je obrt ukupne imovine?
- Koliki je multiplikator glavnice?
- Koliki je ROA?
- A koliki je ROE?
- Sastavite DuPont.

Zadatak 2. – Rješenje

PM ?

$$TNP = 21,5$$

$$TNP = \frac{365}{KOP} \rightarrow KOP = \frac{365}{TNP} = \frac{365}{21,5} = 16,98$$

$$KOP = \frac{\text{prihodi}}{\text{potraživanja}} \rightarrow \text{prihodi} = KOP * \text{potraživanja} = 16,98 * 59.300 = 1.006.914$$

$$PM = \frac{ND}{\text{prihodi}} = \frac{52.300}{1.006.914} = 5,19\%$$

KOUI ?

$$KOUI = \frac{\text{prihodi}}{\text{imovina}} = \frac{1.006.914}{430.000} = 2,34$$

Zadatak 2. – Rješenje

MG?

$$\frac{O}{K} = 1,3 \rightarrow \frac{\textit{imovina} - \textit{kapital}}{\textit{kapital}} = 1,3 \rightarrow \textit{imovina} - \textit{kapital} = 1,3 * \textit{kapital}$$

$$\textit{imovina} = 2,3 * \textit{kapital} \rightarrow \textit{kapital} = \frac{\textit{imovina}}{2,3} = \frac{430.000}{2,3} = 186.956,52$$

$$MG = \frac{I}{K} = 2,3$$

ROA = ?

$$ROA = \frac{ND}{\textit{imovina}} = \frac{52.300}{430.000} = 12,16\%$$

Zadatak 2. – Rješenje

$$ROE = ?$$

$$ROE = \frac{ND}{\textit{kapital}} = \frac{52.300}{186.956,52} = 27,97\%$$

$$ROE = \frac{ND}{\textit{prodaja}} * \frac{\textit{prodaja}}{\textit{imovina}} * \frac{\textit{imovina}}{\textit{kapital}}$$

$$ROE = 0,0519 * 2,34 * 2,3 = 27,97\%$$

Literatura

- Ross, Westerfield, Jordan; Fundamentals of Corporate Finance, McGraw Hill, Boston, 2003.
- Financial Management for Small Business, University of Wisconsin
- Helfert; Techniques of Financial Analysis, IRWIN, Boston, 1991.
- Osmanagić-Bedenik; Potencijali poduzeća, Alinea, Zagreb, 1993.
- Žager, K., Žager, L., Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 1999.