НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ТОМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
Институт экономики и менеджмента

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ ТРАНСФОРМАЦИЯ ЭКОНОМИКИ: ЧЕЛОВЕК И СОЦИУМ (ИТЭ-ЧС 2021)

**Материалы
VII Международной научной конференции**

Томск, 21–23 октября 2021 г.

Ответственный редактор М.В. Чиков

Томск
Издательство Томского государственного университета
2021

материальных и социально-ориентированных установок (стилей жизни). Возрастная группа 55+ гетерогенна, следует продолжить исследования для выявления подгрупп с различными характеристиками и практиками потребления.

Исследование выполнено за счет гранта Российского научного фонда (проект № 19-18-00300).

Литература

1. Huo C., Xiao G., Chen L. The crowding-out effect of elderly support expenditure on household consumption from the perspective of population aging // Evidence from china. *Frontiers of Business Research in China*. 2021. № 15(1). DOI: 10.1186/s11782-021-00099-5
2. Shi M., Jiang Z., Qiu X. How ageing affects the expenditure of household consumption in China—Evidence from Chinese social survey // *Economic Theory and Economic Management*. 2019. № 4. P. 62–79.
3. United Nations (2017). World population prospects: The 2017 revision. United Nations Department of Economic and Social Affairs, Population Division Retrieved from: <https://Esa.Un.Org>.
4. Kim H.K., Lee S.-H. The effects of population aging on South Korea's economy: The National Transfer Accounts approach // *The Journal of the Economics of Ageing*. 2021. Vol. 20. P. 100340. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jeo.2021.100340>
5. Mason A., Lee R., Abrigo M., Lee S.H. Support ratios and demographic dividends: Estimates for the World. 2017. Technical Paper. 1.
6. Reckwitz A. Toward a Theory of Social Practices // *European J. of Social Theory*. 2002. Vol. 5:2. P. 243–263.
7. Ечевская О.Г. Потребление и различие: социальные значения и практики потребительского поведения горожан / под ред. Т.Ю. Богомоловой. Новосибирск : ИЭОПП СО РАН, 2011. 160 с.
8. Официальный сайт Международной научно-образовательной лаборатории технологий улучшения пожилых людей Томского политехнического университета. URL: <https://tpu.ru/university/structure/departament/view?id=7381> (дата обращения: 06.08.2021).
9. Кучмаева О.В. Социальная активность пожилых россиян и перспективы реализации политики... «активного старения» // *Население и экономика*. 2018. Т. 2, № 4. С. 47–84. DOI: <https://doi.org/10.3897/popecon.2.e36060>
10. Choung Y., Pak T.-Y., Chatterjee S. Consumption and life satisfaction: The Korean evidence // *International Journal of Consumer Studies*. 2021. № 45 (5). Сс. 1007–1019. DOI: <https://doi-org.ez.lib.tsu.ru/10.1111/ijcs.12620>
11. Шерешева М.Ю., Валитова Л.А., Березка С.М. Потребительское поведение россиян возрастной категории 50+: пилотное исследование // *Вестник Санкт-Петербургского университета. Менеджмент*. 2017. Т. 16, № 2. С. 242–267.

УДК:338.2444.4

DOI: 10.17223/978-5-907442-40-5-2021-113

В.Б. Романюк, Лю Сян

Национальный исследовательский Томский государственный университет

СИСТЕМА КОМПЛЕКСНОГО ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА DUPONT

Ключевые слова: анализ, рентабельность, движение денег, декомпозиция, фактор

Система финансового анализа DuPont основана на рентабельности чистых активов в качестве основного показателя, который органично сочетает в себе прибыльность, операционную мощность и платежеспособность и формирует систему финансового анализа посредством послышной декомпозиции. Исходя из перспективы движения денежных средств, анализ традиционной системы финансового анализа DuPont, имеет следующие недостатки.

Во-первых, недостатки в целях финансового управления. Традиционной целью финансового менеджмента является максимизация стоимости предприятия. Стоимость предприятия – это рыночная цена всех активов предприятия, отражающая потенциальную или ожидаемую прибыльность предприятия, а потенциальная или ожидаемая прибыльность определяется годовым денежным потоком и ставкой дисконтирования предприятия. Традиционная система финансового анализа DuPont, в которой основное внимание уделяется балансовой

прибыли предприятия, игнорируется качество поступлений и чистый поток наличности, что приводит к тому, что предприятие не имеет соответствующих гарантий движения наличных средств и сталкивается с финансовым кризисом и угрозой банкротства.

Во-вторых, игнорирование анализа движения денежных средств. Традиционные показатели прибыли системы финансового анализа DuPont в полной мере отражают рентабельность предприятия, однако чистая балансовая прибыль легко поддается манипулированию, в то время как движение денежной наличности, основанное на кассовом методе, не поддается манипулированию, но отражает относительно низкую рентабельность предприятия. Поэтому следует уделять внимание сопоставлению доходов и движения денежных средств, а информацию о доходах и движении денежных средств следует объединять и использовать для того, чтобы более правдиво отражать результаты деятельности предприятия.

В-третьих, игнорирование реальной платежеспособности предприятия. Декомпозиция второго уровня традиционной системы финансового анализа DuPont отражает только степень задолженности предприятия, игнорируя фактическую платежеспособность предприятия. В целом, чем больше коэффициент задолженности, тем больше мультипликатор собственного капитала. Мультипликатор собственного капитала – это обоюдоострый меч. В то время как предприятие имеет большую прибыль от финансовых рычагов, также несут более высокий Финансовый риск, когда, если они не имеют достаточного чистого потока наличных средств, они часто впадают в финансовый кризис и даже приводят к банкротству.

Таким образом, интеграция операционного денежного потока в традиционную систему финансового анализа Dupont не только способствует внешним заинтересованным сторонам контролировать работу предприятия, но и способствует внутренним операторам проводить комплексный финансовый анализ, что является методом или способом эффективного повышения адаптивности системы финансового анализа к среде предприятия.

Основываясь на приведенном выше анализе, предлагается реконструировать комплексную систему финансового анализа DuPont с точки зрения движения денежных средств.

Система финансового анализа DuPont по сути является приложением и расширением метода факторного анализа. Разницы методы и уровни декомпозиции основных показателей приводят к различным системам декомпозиции индексов. Таким образом, метод декомпозиции рентабельности собственного капитала может быть изменен путем введения соответствующих показателей движения денежных средств, таких как коэффициент гарантии избыточных денежных средств и коэффициент денежных средств от продаж.

Система комплексного финансового анализа типа чистого денежного потока Dupont использует коррекцию рентабельности собственного капитала в качестве логической отправной точки, интегрируя влияющие факторы базового индекса «рентабельность собственного капитала» с балансом, соответствующими данными отчета о движении денежных средств, ставкой возврата денежных средств и коэффициент гарантии избыточных денежных средств.

$$R = K1 * 1 / K2 * Mck = K1 * R1 * 1 / K3 * Mck, \quad (1)$$

где R – рентабельность чистых активов, в %; R1 – рентабельность продаж; K1 – коэффициент возврата денежных средств по активам; K2 – коэффициент гарантии избыточных денежных средств; K3 – коэффициент денежных средств от продаж; Mck – мультипликатор собственного капитала.

Рентабельность чистых активов. Рентабельность чистых активов отражает эффективность различных видов деятельности по управлению финансами, таких как корпоративное финансирование, инвестиции, эксплуатация активов и так далее.

Коэффициент возврата денежных средств по активам.

$$K1 = Q / C, \quad (2)$$

где K1 – коэффициент возврата денежных средств по активам; Q – чистый операционный денежный поток; C – средняя общая сумма активов.

Этот показатель предназначен для оценки способности предприятия генерировать наличные средства по всем активам, и чем выше этот показатель, тем выше эффективность использования активов предприятия. Этот показатель может быть использован для отражения качества активов предприятия и эффективности использования активов и в определенной степени отражает их эксплуатационную способность.

Коэффициент гарантии избыточных денежных средств.

$$K2 = Q/P, \quad (3)$$

где K2 – коэффициент гарантии избыточных денежных средств; Q – чистый операционный денежный поток; P – чистая прибыль.

Этот показатель отражает, какая часть текущей чистой прибыли предприятия защищена от денежных средств, и используется для оценки качества прибыли предприятия. Чем больше этот показатель, тем больше чистая прибыль, получаемая от операционной деятельности, приносит наличные средства. Как правило, коэффициент гарантии избыточных денежных средств предприятия равен или превышает 1, что указывает на то, что прибыль предприятия имеет соответствующий денежный поток в качестве гарантии.

Рентабельность продаж.

$$R1 = P/I, \quad (4)$$

где R1 – рентабельность продаж; I – выручка от продаж; P – чистая прибыль.

Этот показатель измеряет доход от продаж, полученный предприятием за определенный период времени, и оценивает способность предприятия получать прибыль за счет продажи продукции или оказания трудовых услуг, то есть рентабельность. Чем выше коэффициент, тем сильнее способность предприятий получать прибыль за счет расширения продаж.

Коэффициент денежных средств от продаж.

$$K3 = Q/I, \quad (5)$$

где K3 – коэффициент денежных средств от продаж; I – выручка от продаж; Q – чистый операционный денежный поток.

Этот показатель отражает прибыльность предприятия с точки зрения денежного потока и отражает чистый денежный поток, полученный в расчете на рубль выручки от продаж. Чем больше значение, тем лучше качество дохода предприятия и тем лучше эффект от использования средств. Этот показатель связан с политикой предприятий насчет продажи в кредит, и если предприятия получают ложные доходы, то этот показатель будет весьма низким.

Система комплексного финансового анализа типа чистого денежного потока Dupont более всесторонне и глубоко раскрывает финансовое положение, операционные результаты и качество доходов предприятия, с более сильным научным и практическим подходом, чтобы лучше обеспечивать техническую поддержку финансовых решений различных заинтересованных сторон.

Литература

1. Ван Гангсу. Исследование усовершенствованной системы финансового анализа DuPont // Финансовый мир. 2020. № 25. С. 141–142.
2. Сун Янпин. Исследование по совершенствованию метода анализа Дюпона, основанного на движении денежных средств и реальной прибыльности предприятий // Современный бухгалтерский учет. 2016. № 7. Р. 29–30.
3. Ши Хунвэй. Внедрение системы анализа денежных потоков DuPont и ее применение // Современная экономика. 2014. № 21. Р. 123–127.
4. Лю Юньлун. Совершенствование системы анализа DuPont на основе финансового коэффициента и денежного потока – возьмем в качестве примера компанию Shanghai Automobile Group // Финансовый мир. 2016. № 9. Р. 251.