**Задание 1**

**по дисциплине «Стратегический и операционный анализ
деятельности предприятия»**

**Правильное решение и вывод – 10 баллов.**

**Задание 1. КЕЙС «стратегии финансирования бизнеса
в период кризиса»**

Финансовый директор ЗАО «Стройтехнология», Николаева Ольга Ивановна, обдумывала финансовую политику предприятия на предстоящие 3 года. Эту работу необходимо закончить к ближайшему заседанию Совета директоров, на котором будут рассматриваться перспективные направления развития компании, и от нее ждут такой вариант финансирования новых проектов, который устроит не только членов Совета директоров, но и акционеров. Однако уверенности в своих предложениях у Ольги Ивановны не было.

На рынкепроизводства строительных материалов в области, кроме ЗАО «Стройтехнология» (СТ), работает еще два крупных завода: ООО «Стройконструкция» (СК) и ООО «Стройарматура» (СА). С 2005 г. все предприятия имели примерно одинаковые показатели величины и рентабельности активов, рынок в это время активно рос. Отличия между этими компаниями в том собственник ООО «СК» весь бизнес создал на основе собственного капитала, ООО «СТ» половину активов обновила за счет кредитов банков, а у ООО «СА» за счет кредитов профинансировано уже 3/4 активов.

В 2008 г. на рынке стройматериалов ожидалась благоприятная ситуация, связанная с ростом ипотечного кредитования и резким ростом жилищного строительства. Эти прогнозы оправдались, и по результатам первого полугодия отдача на активы заводов, производящих строительную продукцию, достигла 32 %. В 2009 г. эта благоприятная ситуация вряд ли сохранится, поскольку финансовый кризис снизит покупательную способность населения. Однако на рентабельность активов в 16 %, как предполагала Ольга Ивановна, можно рассчитывать. В 2010 г. ROA, вероятнее всего, снизится до 8 %. Причиной этого ухудшения станет не только резкое обострение конкуренции в связи с вводом новых крупных мощностей, заложенных в одном из городов-спутников областного центра. Это строительство частично финансируется инвестиционными кредитом областной администрации; первая очередь будет введена в середине 2009 г., а на полную мощность завод заработает в начале 2010 г. Негативное воздействие окажут также последствия экономического кризиса, которые снизят инвестиционную активность предприятий области.

Уровень процентной ставки в среднем на финансовом рынке составляет 14-15 %, и ее изменение вряд ли произойдет. Этот вывод Ольга Ивановна сделала потому, что при планировании федерального бюджета на 2009 г. правительство обещает снизить инфляцию до 8 %. Этому, как всегда, мало кто верит, но и оснований для повышения процентных ставок нет.

Следует ли компании СТ наращивать долю заемного капитала в таких условиях? Ответьте на этот вопрос, рассчитав рентабельность собственного капитала трех компаний в разных экономических условиях. Обосновать ответ легче, если выявленные зависимости изобразить на графике.

**Структура капитала компаний, тыс. долл.**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Год | Показатель | ООО «СК» | ООО «СТ» | ООО «СА» |
| Структура капитала компаний (фрагмент баланса) |
| 2008–2010 | Собственный капитал | 1000 | 500 | 250 |
| Заемный капитал | 0 | 500 | 750 |
| Итого капитал | 1000 | 1000 | 1000 |

Влияние структуры капитала на финансовый результат
(фрагмент отчета о прибылях и убытках)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Год | Показатель | **ООО «СК»** | **ООО «СТ»** | **ООО «СА»** |
| **2008 ROA=32 %** | Прибыль до процентов и налогов (EBIT), тыс.руб. |  |  |  |
| Проценты уплаченные (I), тыс.руб. |  |  |  |
| Прибыль до налогообложения (EBT), тыс. руб. |  |  |  |
| Чистая прибыль (NI), тыс. руб. |  |  |  |
| Рентабельность собственного капитала (ROE), % |  |  |  |
| Эффект финансового рычага, % |  |  |  |
| **2009 ROA=16 %** | Прибыль до процентов и налогов (EBIT), тыс.руб. |  |  |  |
| Проценты уплаченные (I), тыс. руб. |  |  |  |
| Прибыль до налогообложения (EBT), тыс. руб. |  |  |  |
| Чистая прибыль (NI), тыс. руб. |  |  |  |
| Рентабельность собственного капитала (ROE), % |  |  |  |
| Эффект финансового рычага, % |  |  |  |
| **2010 ROA=8 %** | Прибыль до процентов и налогов (EBIT), тыс.руб. |  |  |  |
| Проценты уплаченные (I), тыс. руб. |  |  |  |
| Прибыль до налогообложения (EBT), тыс. руб. |  |  |  |
| Чистая прибыль (NI), тыс. руб. |  |  |  |
| Рентабельность собственного капитала (ROE), % |  |  |  |
| Эффект финансового рычага, % |  |  |  |

Таблица для обобщения результатов (сделать для каждой компании)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2008 | 2009 | 2010 |
| Эффект финансового рычага (ЭФР) |  |  |  |
| Рентабельность собственного капитала (ROE=ЧП/Соб. капитал)  |  |  |  |
| Рентабельность собственного капитала  ROE = (1 – Ставка налога) х ROA + ЭФР  |  |  |  |

Вывод: