

Матрица рентабельности бизнеса (Матрица Marakon Associates)



Подготовили: 35
группа
Кислова Ксения
Шувалов Лев

Матрица рентабельности бизнеса позволяет принимать относительно точные решения по развитию, сохранению существующего уровня деятельности фирмы, или касательно отказа от этой деят



Основные понятия

матрицы рентабельности

бизнеса

- ROE (return of equity) или норма возврата вложенного капитала – это отношение прибыли (после отчисления налогов) к капиталу, вложенному нами в данную хозяйственную деятельность.
- Ke (cost of equity capital) – стоимость капитала, которая выражает желаемую норму возврата вложенного капитала.
- GR (growth rate) – темп роста рынка.



Расчет K_e в рыночных условиях производится с помощью выражения

$$K_e = BSZ + PR, \text{ где}$$

BSZ – безопасная норма возврата (risk-free rate);
обычно это норма возврата, которую можно
получить при вложении в облигации
государственного займа;

PR – премия за риск (risk premium), обычно это
средняя норма возврата,
получить, вкладывая



Параметры матрицы рентабельности бизнеса

Внешние

Внутренние



К внешним параметрам относится потенциал роста рынка или отрасли, а также стоимость собственного капитала компании.

К внутренним – возможность генерирования денежных средств и рентабельность собственности.



Формы представления матрицы рентабельности бизнеса

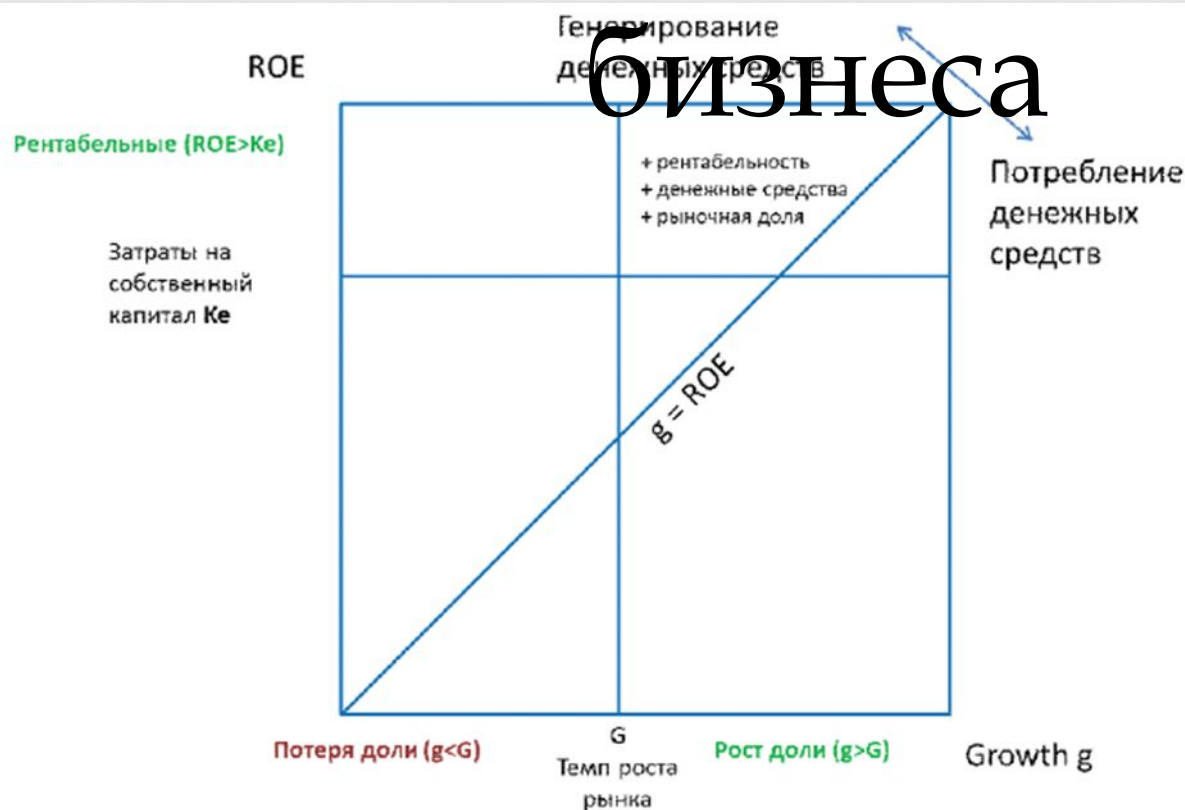


Традиционн
ая

Модифицированн
ая



Традиционная форма матрицы рентабельности



Диагональ квадрата разделяет бизнес-единицы, генерирующие и потребляющие денежные средства. Бизнес-единицы, коэффициент реинвестирования которых равен 1, располагаются на диагонали матрицы.

Рис. 1. Традиционная форма матрицы прибыльности «Marakon Associates»

Взаимосвязь между рентабельностью собственного капитала и темпом роста компании определяется по формуле:

$$g = p * ROE, \text{ где}$$

g - темп роста компании;

p - коэффициент реинвестирования;

ROE - рентабельность собственного капитала

В традиционной форме матрицы существует 7 возможных позиций бизнеса:

- 1) рентабельные бизнес-единицы, теряющие рыночную долю, генерирующие денежные средства;
- 2) рентабельные бизнес-единицы, наращивающие рыночную долю, генерирующие денежные средства;
- 3) рентабельные бизнес-единицы, наращивающие рыночную долю, потребляющие денежные средства;
- 4) нерентабельные бизнес-единицы, теряющие рыночную долю, генерирующие денежные средства;
- 5) нерентабельные бизнес-единицы, наращивающие рыночную долю, генерирующие денежные средства;
- 6) нерентабельные бизнес-единицы, теряющие рыночную долю, потребляющие денежные средства;
- 7) нерентабельные бизнес-единицы, наращивающие рыночную долю, потребляющие денежные средства.



Возможные позиции бизнес единицы

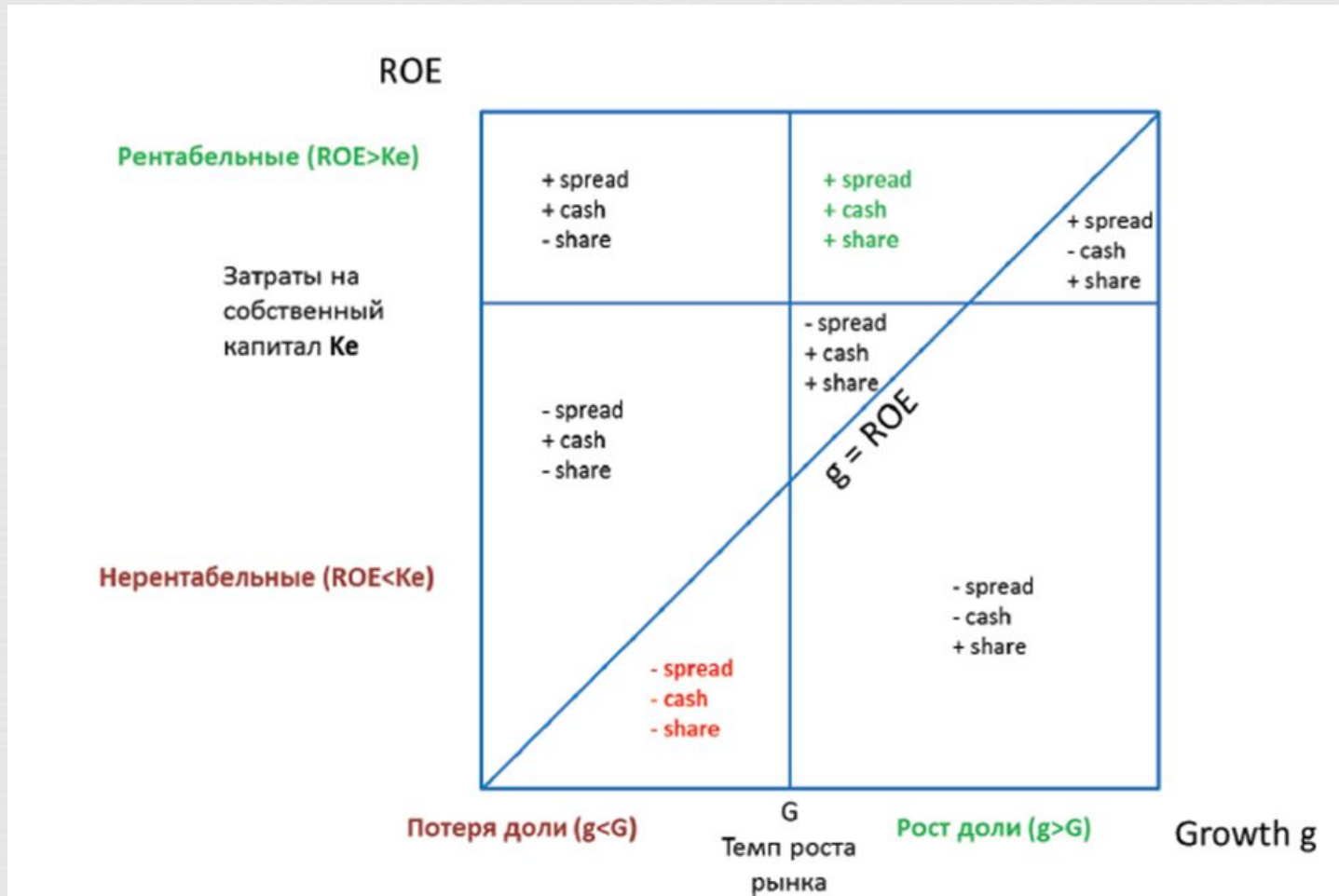
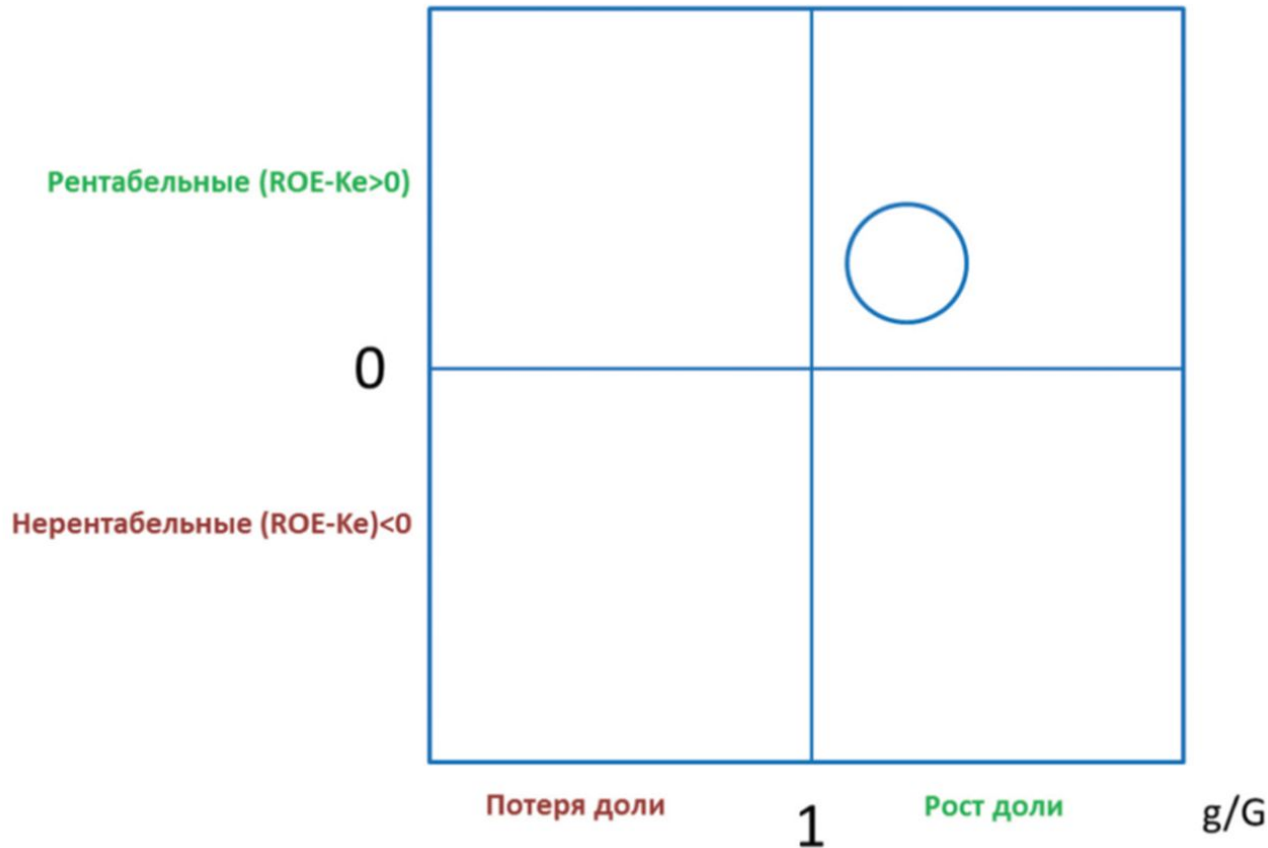


Рис. 2. Иллюстрация возможных позиций бизнес-единицы на традиционной матрице прибыльности «Marakon Associates»

Модифицированная форма матрицы рентабельности

ROE-Ke



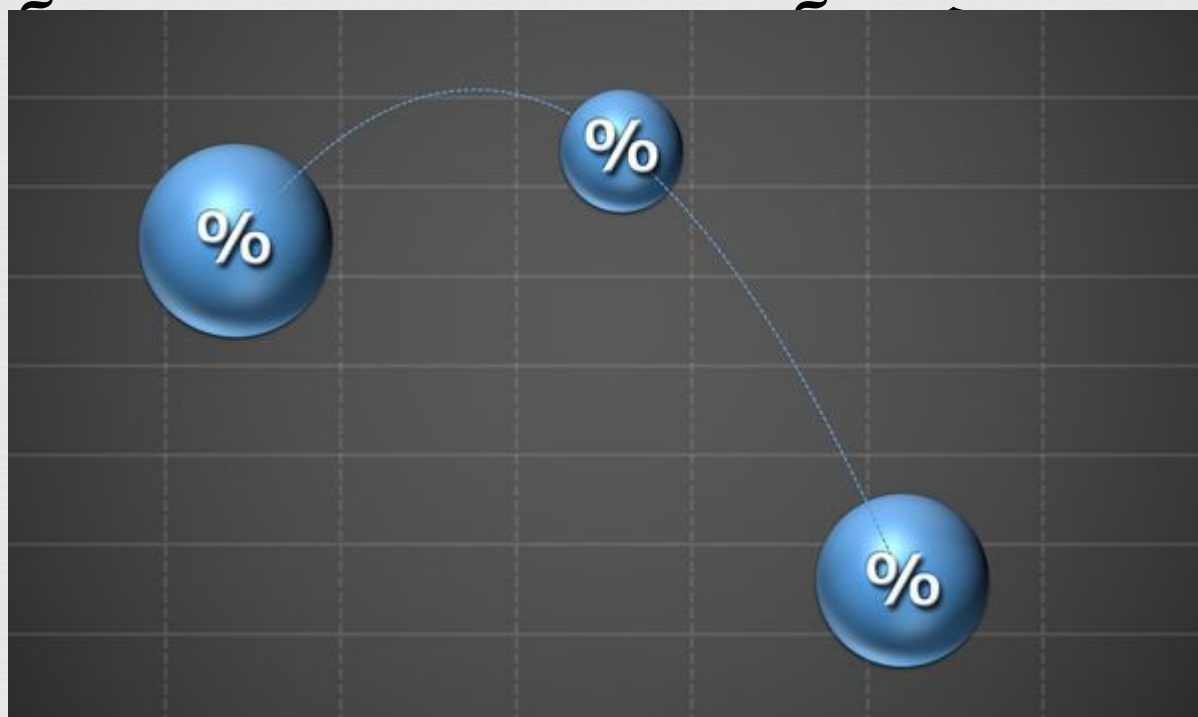
Существует также модифицированный вид матрицы, где по осям откладывается спред (ROE - Ke) и отношение темпа роста компании к темпу роста отрасли, а критическими точками являются 0 и 1 соответственно.

В модифицированной форме матрицы существует 4 позиции бизнеса:

- 1) рентабельные бизнес-единицы, теряющие долю на рынке;
- 2) рентабельные бизнес-единицы, наращивающие долю на рынке;
- 3) нерентабельные бизнес-единицы, теряющие долю на рынке;
- 4) нерентабельные бизнес-единицы, наращивающие долю на рынке.



При таком варианте представления матрицы вопрос генерирования или потребления денежных средств бизнес-единицей не отражается. Сегменты бизнеса изображаются в виде различных по площади кругов. Площадь круга соответствует доли выручки холдинга.



Необходимо учитывать две ситуации, когда неблагоприятное положение в матрице не означает «избавления» от бизнеса:

- 1) компания является start-up, ей требуются крупные инвестиции для развития;
- 2) издержки выхода превышают издержки, связанные с продолжением деятельности бизнеса.

