

УДК 338

А.А. Докукина

студент

Научный руководитель

В.А. Егоров

Башкирский Государственный Университет,

Стерлитамакский филиал

г. Стерлитамак, Россия

ФИНАНСОВЫЙ ЛЕВЕРИДЖ КАК ЭФФЕКТИВНЫЙ ИНСТРУМЕНТ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ

Прибыль для любого предприятия является главной целью и движущей силой, так как она обеспечивает ее интересы, а также интересы государства. Поэтому одной из актуальных задач является получение предприятиями максимальной прибыли, а также ее формирование и эффективное управление. А сделать это эффективно невозможно не привлекая заемный капитал.

Немало предприятий привлекают заемный капитал с целью обеспечения возможности работы предприятия, что в свою очередь имеет ряд особенностей, которые заключаются в следующем:

- необходимо оценить возможности использования денежных средств;
- осуществление строгого контроля финансовой деятельности за управлением заемным капиталом;
- управление заемным капиталом нужно осуществлять по стратегии, она должна учитывать риски, описывать траты денежных средств.

На основании перечисленных особенностей, эффективность использования заемных средств используется такой показатель как финансовый леверидж, который представляет собой фактор, возникающий с появлением заемных средств в используемом предприятием капитала, который позволяет получить прибыль. [2, с.1189] Использование заемных средств влияют на изменение рентабельности собственного капитала.

Коэффициент финансового левериджа (*DR*) определяет уровень финансовой устойчивости предприятия и рассчитывается по следующей формуле:

$$DR = \frac{CL + LTL}{EC} = \frac{LC}{EC},$$

где: *CL* - краткосрочные обязательства, руб.;

LTL - долгосрочные обязательства, руб.;

LC - средняя сумма используемого предприятием заемного капитала, руб.;

EC - средняя сумма собственного капитала предприятия, руб.

Показателем финансового леввериджа является эффект финансового рычага, который представляет собой приращение рентабельности собственных средств, получаемое при использовании заемных средств, при условии, что экономическая рентабельность активов фирмы больше ставки процента по кредиту. Данный показатель также называют эффектом финансового леввериджа (ЭФЛ, %), который рассчитывается по формуле:

$$\text{ЭФЛ} = (1 - C_{\text{пн}}) \times (\text{КВР}_a - \text{ПК}) \times \frac{LC}{EC},$$

где: $C_{\text{пн}}$ - ставка налога на прибыль;

КВР_a - коэффициент валовой рентабельности активов, %;

ПК - средний размер процентов за кредит, уплачиваемых предприятием за использование заемного капитала, %. [1, с.120]

По приведенной формуле выделяют следующее:

1. $(1 - C_{\text{пн}})$ - налоговый корректор. Он определяет степень проявления ЭФЛ с различным уровнем налогообложения прибыли. Ставка налога на прибыль установлена государством, поэтому налоговый корректор не зависит от деятельности предприятия.

2. $(\text{КВР}_a - \text{ПК})$ - дифференциал финансового леввериджа. Он показывает разницу между коэффициентом валовой рентабельности активов и средним размером процента за кредит. Чем выше данное значение, тем выше будет его эффект при разных условиях. Снижение финансовой устойчивости предприятия приведет к увеличению риска банкротства, в это время дифференциал финансового леввериджа может быть сведен к нулю или иметь отрицательную величину.

3. $\frac{LC}{EC}$ - коэффициент финансового леввериджа. Он показывает сумму заемного капитала на единицу собственного капитала. При положительной величине дифференциала прирост коэффициента финансового леввериджа вызовет больший прирост коэффициента рентабельности капитала, а при отрицательной величине - к большему темпу снижения коэффициента рентабельности капитала.

Таким образом, под финансовым леввериджем понимается сложная система управления прибылью предприятием. Любое предприятие преследует за собой цель получения максимальной прибыли, в этом случае финансовый левверидж выступает как инструмент, с помощью которого можно достигнуть поставленных целей, влияя на изменение заемного капитала. В случае неизменности коэффициента финансового леввериджа его положительное или отрицательное значение показывает возрастание суммы и уровня прибыли на собственный капитал, либо риск ее потери. Его неизменный коэффициент является генератором возрастания суммы и уровня прибыли, а также финансового риска и потери дохода.

Список литературы

1. Акулов В.Б. Финансовый менеджмент 4-е изд. - М.: 2015 г. - 264 с. - с. 120
2. Большой экономический словарь / Под. Ред. А.Н. Азрилияна. - 4-е изд. доп. и перераб. - М.: Институт новой экономики. 2015 г. - 1245 с.
3. Каримова Л.К., Егоров В.А. Маржинальный анализ в системе финансового и операционного менеджмента // Наука, образование, общество: тенденции и перспективы // Сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции: в 5 частях. - М.: ООО "АР-Консалт". 2014. - С.149-150.

© А.А. Докукина, 2018