

Эффект финансового рычага

Для оценки эффективности использования предприятием заемных средств используют понятие «эффект финансового рычага». При привлечении заемных средств прибыль до налогообложения уменьшается за счет включения процентов за их использование в состав расходов. Соответственно уменьшается величина налога на прибыль, рентабельность собственного капитала возрастает, т.е. несмотря на платность за использование заемных средств, увеличивается рентабельность собственных средств.

Для использования механизма финансового левириджа необходимо соблюдать следующие условия:

- уровень процентной ставки по кредитам должен быть ниже рентабельности производства;
- относительно стабильная экономическая ситуация;
- возможность для собственников размещать свои средства на условиях, повышающих эффективность капитала.

Эффект финансового рычага проявляется положительно только тогда, когда разница между рентабельностью производства после уплаты налога и ставкой процента является положительной.

$$\text{Эффект финансового левириджа} = (1 - \text{НП}) * (\text{Ra} - \text{Пк}) * \text{ЗК} / \text{СК}, (5.18)$$

где НП - ставка налога на прибыль;

Ra – рентабельность экономическая;

Пк – процентная ставка платежей за пользование заемными источниками финансирования;

ЗК – сумма по заемным источникам финансирования;

СК – собственный капитал.

Из приведенной формулы расчета эффекта финансового рычага можно выделить три части:

1. Налоговый корректор (1-НП), показывает в какой степени проявляется эффект финансового левириджа в связи с разным уровнем налогообложения прибыли. Налоговый корректор оказывает тем большее влияние, чем больше затрат на использование заемных средств включено в расходы, формирующие налогооблагаемую прибыль. В остальных случаях налоговый корректор не зависит от деятельности предприятия, так как ставка налога на прибыль устанавливается законодательно. Налоговый корректор может использоваться для управления рентабельностью собственного капитала, если по различным видам предприятия установлены дифференцированные ставки по налогу на прибыль или в других аналогичных случаях;

2. Дифференциал финансового левериджа ($R_a - P_k$), характеризует разницу между рентабельностью производства и средним размером процента за кредит. Является главным условием, формирующим рост рентабельности собственного капитала. Для этого необходимо, чтобы экономическая рентабельность превышала процентную ставку платежей за пользование заемными источниками финансирования;

3. Плечо финансового левериджа ($ЗК/СК$), характеризует сумму заемных источников, привлеченных предприятием на один рубль собственного капитала. Финансовый рычаг изменяет эффект, получаемый за счет соответствующего дифференциала, повышая или снижая рентабельность собственного капитала.

Выделение этих составляющих позволяет целенаправленно управлять эффектом финансового левериджа в процессе финансовой деятельности предприятия. Рассмотренные подходы к формированию, распределению и анализу таких показателей, как прибыль и рентабельность, позволят управлять деятельностью предприятия в целях максимизации финансовых результатов.