

Шевцов Владимир Викторович

д-р экон. наук, профессор

Мисюра Татьяна Владимировна

студентка

ФГБОУ ВПО «Кубанский государственный

аграрный университет»

г. Краснодар, Краснодарский край

ФИНАНСОВЫЙ ЛЕВЕРИДЖ И ПРАКТИКА УПРАВЛЕНИЯ

СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫМИ ПРЕДПРИЯТИЯМИ

Аннотация: основываясь на финансовом анализе деятельности сельскохозяйственных предприятий и практики принятия на них инвестиционных решений, в данной статье предлагается шире использовать в них, для повышения рентабельности собственного капитала при использовании заемного капитала, не взирая на его платность, финансовый леверидж.

Ключевые слова: сельскохозяйственное предприятие, инвестиции, финансовый леверидж, эффективность, активы.

Финансовое состояние сельскохозяйственного предприятия отражает возможности его устойчивого и динамичного развития в условиях конкуренции. Оценка финансового состояния предприятия носит комплексный характер, так как охватывает различные аспекты деятельности предприятия во взаимосвязи. В процессе управления финансовым состоянием предприятия, как правило, ставится задача повысить эффективность использования капитала предприятия на основе оптимизации соотношения отдельных элементов его активов и пассивов.

Для ведения хозяйственной деятельности сельскохозяйственные организации широко используют ресурсы, к которым относятся и вложенные капитальные активы предприятия, представляющие собой совокупность имущественных ценностей, используемых в производственной деятельности с целью извлечения прибыли. К операционным активам относят основные средства и оборотные средства. Важное значение, при определении эффективности использования основных средств, имеет доля основных средств в активной части, отражающая

часть основных средств непосредственно участвующих в производстве и влияющих на объем оказываемых услуг, выполняемых работ [6, с. 74].

Для выполнения работ, оказания услуг организации используют также оборотные средства, представляющие собой совокупность денежных средств, авансируемых для создания оборотных производственных фондов и фондов обращения, обеспечивающих непрерывный кругооборот денежных средств [6, с. 69]. Оборотные производственные фонды являются оборотными средствами, непосредственно обслуживающими технологический процесс. К ним относят: производственные запасы, незавершенное производство, расходы будущих периодов.

Фонды обращения представляют собой оборотные средства, участвующие в сфере обращения и обслуживающие процессы реализации продукции. К ним относят: отгруженную продукцию, средства в расчетах, денежные средства в кассе и на расчетных счетах и другие оборотные активы.

Качественный уровень оценки зависит от множества факторов, среди которых немаловажным является выбор метода, соответствующего поставленным целям. Методы оценки предприятий, по наиболее распространенной классификации, группируются следующим образом:

- использующие доходный подход или ориентирующиеся на результаты (дисконтирование денежного потока, дисконтирование прибыли, капитализация денежного потока/прибыли, метод периода окупаемости и внутренней ставки доходности);
- базирующиеся на стоимости имущества (балансовой или скорректированной стоимости активов, стоимости полного замещения или частичного воспроизводства, ликвидационной стоимости);
- методы сравнительной или рыночной оценки с применением мультипликаторов (цена/балансовая прибыль, цена/чистая прибыль, цена/денежный поток, цена/выручка), отраслевых соотношений и др.

Совершенствование использования основных средств является одной из важнейших задач управления предприятиями. Вторым, не менее важным направ-

ление совершенствования оценки финансово-экономического состояния организаций является оптимизация структуры обязательств. Оптимизация кредиторской задолженности оказывает на предприятие позитивное влияние: увеличение уставного капитала, увеличение резервного капитала и другие.

Для уменьшения кредиторской задолженности, как правило:

1. Оптимизируется организация процессов выполнения работ, услуг.
2. Своевременно проводится инвентаризация расчетов с кредиторами.
3. Разрабатываются сроки погашения задолженности, в случае наличия просроченной задолженности.

Одним из важных показателей, достаточно информативных, имеющих широкое практическое применение с целью прогнозирования оптимальной структуры капитала – является показатель эффективности использования заемного капитала: финансовый леверидж. Финансовый леверидж (leverage – рычаг) означает использование заемных средств для финансирования инвестиций. Показателем финансового левериджа является отношение долгосрочного заемного капитала к собственному капиталу, так называемое плечо финансового рычага.

Эффект финансового левериджа проявляется в приращении рентабельности собственного капитала при использовании заемного капитала не взирая на его плотность. Получая в долг средства, предприятие может увеличить доход на каждую единицу собственного капитала, пока отдача от заемных средств больше, чем проценты, которые выплачиваются за использование этого капитала. Эффект финансового левериджа определяется как приращение чистой рентабельности собственных средств, получаемое за счет использования кредита:

$$\mathcal{E}FP = (R_{ob} - I_{sk}^n) * (1 - K_n) * \frac{3K}{CK}$$

где ЭФР – сила воздействия финансового рычага (прирост коэффициента рентабельности собственного капитала), %;

R_{ob} – экономическая рентабельность совокупного капитала до уплаты налогов и процентов за кредит, %

$\Pi_{зк}^n$ – номинальная цена заемных ресурсов (отношение начисленных процентов к средней сумме заемных средств, %)

K_n – уровень налогового изъятия из прибыли (отношение налогов из прибыли к сумме прибыли после уплаты процентов)

ЗК – средняя сумма заемного капитала

СК – средняя сумма собственного капитала предприятия.

С помощью этой формулы можно определить безопасную для предприятия величину заемных средств, приемлемые условия кредитования и предельную ставку ссудного процента. Кредит выгоден для предприятия, если он способен увеличить эффект финансового рычага [5, с. 278].

Данная формула показывает, что эффект финансового рычага зависит от:

- разницы рентабельности совокупного капитала и средневзвешенной цены заемных ресурсов;
- влияния налогообложения на эффект финансового рычага;
- плеча финансового рычага, характеризующего сумму заемного капитала, используемого предприятием, приходящуюся на единицу собственного капитала.

Разница рентабельности совокупного капитала и средневзвешенной цены заемных ресурсов позволяет увеличивать рентабельность собственного капитала. Эффект финансового рычага проявляется в том случае, если он является положительной величиной; чем выше положительное значение разницы рентабельности совокупного капитала и средневзвешенной цены заемных ресурсов, тем выше эффект финансового рычага.

Плечо финансового рычага мультиплицирует положительный или отрицательный эффект. При неизменной разнице рентабельности совокупного капитала и средневзвешенной цены заемных ресурсов плечо финансового рычага является главным генератором возрастания суммы и уровня прибыли на собственный капитал, а также финансового риска потери этой прибыли.

Оптимальное соотношение между заемным и собственным капиталом позволяет поддерживать кредитную репутацию предприятия и за счет использования положительного эффекта финансового рычага.

Список литературы

1. Гражданский Кодекс Российской Федерации [Электронный документ]. – Режим доступа: <http://www.garant.ru>
2. Федеральный закон от 08.02.1998 №14-ФЗ (ред. от 05.05.2014) «Об обществах с ограниченной ответственностью» [Электронный документ]. – Режим доступа: <http://www.garant.ru>
3. Постановление Правительства РФ от 01.01.2002 №1 (ред. от 06.07.2015) «О Классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы» [Электронный документ]. – Режим доступа: <http://www.garant.ru>
4. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности: Учебник. – Минск: РИГТО, 2012. – 367 с.
5. Шадрина Г.В. Экономический анализ. Теория и практика: Учебник. – М.: Юрайт, 2016. – 373 с.
6. Экономика предприятия (организации): Учебник / О.В. Баскакова, Л.Ф. Сейко. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2013. – 372 с.