

## ЭКОНОМИКА

*Потапова Ксения Михайловна*

студентка

*Ширяева Наталья Викторовна*

канд. экон. наук, доцент, заведующая кафедрой

ФГБОУ ВПО «Ульяновский государственный технический университет»

г. Ульяновск, Ульяновская область

### **ОЦЕНКА ЭФФЕКТА ФИНАНСОВОГО РЫЧАГА НА ПРИМЕРЕ**

#### **ООО «УАЗ-СЕРВИС»**

*Аннотация:* в данной статье рассмотрено понятие эффекта финансового левериджа. Авторы показывают принцип расчета данного показателя на примере ООО «УАЗ-Сервис».

*Ключевые слова:* заемный капитал, эффект финансового рычага.

Финансирование за счет заемных средств (включая эмиссию ценных бумаг) предпочтительнее для действующих коммерческих организаций, расширяющих производство (при условии, что они рентабельны). С одной стороны, от таких организаций коммерческие банки не будут требовать повышенную оплату за кредит, поскольку риск вложений относительно невелик. С другой стороны, для таких организаций не проблематично найти материальное обеспечение кредита в форме имеющихся активов, если они ликвидные.

При выборе варианта долгового финансирования (привлечения долгосрочных кредитов, размещения облигаций) необходимо учитывать ситуацию на кредитном рынке, условия получения кредитов (кредитная ставка, сроки истечения долговых обязательств, условия по обслуживанию долга). При наращивании доли заемного капитала увеличивается вероятность банкротства организации, что вынуждает кредиторов увеличивать уровень ставки процента за кредит с учетом включения в нее премии за дополнительный финансовый риск.

Объективный фактор, возникающий с появлением заемных средств в объеме используемого организацией капитала и позволяющий ей получить дополнительную прибыль на собственный капитал, называют финансовым левериджем.

Коммерческая организация, имеющая значительную долю заемного капитала, называется организацией с высоким уровнем финансового левериджа. Организация, финансирующая свою деятельность исключительно за счет собственных средств, называется финансово независимой.

Показатель, отражающий уровень дополнительно генерируемой прибыли на собственный капитал при различной доле долга, называется эффектом финансового левериджа. Он заключается в приросте коэффициента рентабельности собственного капитала, измеряется в процентах и рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{СНП}) \times (\text{ЭР} - \text{СРСП}) \times \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}}$$

где СНП – ставка налога на прибыль волях;

ЭР – экономическая рентабельность активов, %;

СРСП – средняя процентная ставка по займам организации, %;

ЗК – балансовая стоимость долговых обязательств;

СК – балансовая стоимость собственного капитала организации.

Леверидж означает действие фактора, небольшое изменение которого может привести к существенному изменению результата.

Рассчитаем эффект финансового рычага для ООО «УАЗ-Сервис» за 2011–2013 гг. Средняя расчётная ставка процента по кредиту составляет 18%. Ставка налога на прибыль равна 20%. Данные для расчета показателя предоставлены в таблице 1.

Таблица 1

## Эффект финансового рычага для ООО «УАЗ-Сервис»

Показатели	2011 г.	2012 г.	2013 г.	абсолютное изменение	
				2013 г. к 2012 г.	2012 г. к 2011 г.
Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	20200	26609	-7602	-34211	6409
Сумма активов, тыс. руб.	1160936	1792759	1705319	-87440	631823
Экономическая рентабельность активов, %	1,74	1,48	-0,45	-1,93	-0,26
Собственный капитал, тыс. руб.	1020200	1546809	1512598	-34211	526609
Заемный капитал, тыс. руб.	140736	245950	192721	-53229	105214
Эффект финансового рычага, %	-1,79	-2,10	-1,88	0,22	-0,31

$$\text{ЭФР}_{2011} = (1 - 0,20) \times (0,0174 - 0,1800) \times \frac{140736}{1020200} \times 100\% = -1,79\%$$

$$\text{ЭФР}_{2012} = (1 - 0,20) \times (0,0148 - 0,1800) \times \frac{245950}{1546809} \times 100\% = -2,10\%$$

$$\text{ЭФР}_{2013} = (1 - 0,20) \times (0,0148 - 0,1800) \times \frac{245950}{1546809} \times 100\% = -2,10\%$$

Исходя из данных таблицы 1 и приведенных расчетов, можно сделать вывод, что финансовый рычаг принимает отрицательные значения на протяжении периода. В 2012 г. показатель уменьшился по отношению к 2011 г. на 0,31% и составил – 2,10%. В 2013 г. происходит незначительное увеличение показателя на 0,22% по отношению к 2012 г., но данное значение также принимает отрицательное значение и составляет – 1,88%.

Из данных расчётов можно сделать вывод о том, что привлекать заемные средства для ООО «УАЗ-Сервис» на 2011–2013 гг. неэффективно, так как на протяжении этого периода разница между экономической рентабельностью активов и средней расчётной ставкой процента по кредиту принимает отрицательные значения.

**Список литературы**

1. Электронный ресурс. Режим доступа: <http://libed.ru/knigi-nauka/724179-9-federalnoe-agentstvo-obrazovaniyu-uralskiy-gosudarstvenniy-ekonomicheskiy-universitet-a-yarin-ekonomika-firmi.php>