

# ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

---

**ЭФФЕКТ ФИНАНСОВОГО РЫЧАГА - это приращение к рентабельности собственных средств, получаемое благодаря использованию кредита, несмотря на платность последнего.**

<b>Показатель</b>	<b>Предприятие А</b>	<b>Предприяти е В</b>
<b>Нетто-результат эксплуатации инвестиций (балансовая прибыль), тыс.руб.</b>	<b>200</b>	<b>200</b>
<b>Финансовые издержки по заемным средствам, тыс., руб.</b>	<b>-</b>	<b>75</b>
<b>Прибыль, подлежащая налогообложению, тыс. руб.</b>	<b>200</b>	<b>125</b>
<b>Налог на прибыль, тыс. руб. (ставка 1/3)</b>	<b>67</b>	<b>42</b>
<b>Чистая прибыль, тыс.руб.</b>	<b>133</b>	<b>83</b>
<b>Чистая экономическая рентабельность собственных средств, %</b>	<b>133 / 1000 х 100 = 13,3%</b>	<b>83 / 500 х 100% = 16,6%</b>

# Расчет ЭФР

---

1. Используя только собственные средства РСС  
=  $2/3$  экономической рентабельности (ЭР) =  
13,3%
2. Используя кредит РСС =  $2/3$  ЭР + ЭФР = 16,6%
3. Дифференциал  $2/3$  (ЭР - СРСП) =  $2/3$  (16,6% -  
3,3%) = 13,3%
4. Плечо финансового рычага ЗС/СС =  $500/500 = 1$

---

## **5. УРОВЕНЬ ЭФФЕКТА ФИНАНСОВОГО РЫЧАГА (ЭФР) =**

$$\begin{aligned} & \mathbf{2/3 \text{ дифференциала } X \text{ плечо финансового рычага}} \\ & \mathbf{= 2/3 (ЭР - СРСП) X ЗС / СС = 2/3 (16,6\% -} \\ & \mathbf{13,3\%) = 3,3\%} \end{aligned}$$

**В общем виде:**

$$\mathbf{ЭФР = (1 - ставка налога на прибыль) X (ЭР - СРСП) X ЗС/СС}$$

# Анализ ЭФР

---

- 1 . Кредит должен приводить к росту уровня ЭФР.**
- 2. Чем больше дифференциал, тем меньше риск кредитора.**
- 3. Дифференциал не должен быть отрицательным.**
- 4. ЭФР должен быть равен примерно 0,3 - 0,5 уровня ЭР активов.**