ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

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

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

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) =

2/3 дифференциала Х плечо финансового рычага = 2/3 (ЭР - СРСП) Х ЗС / СС = 2/3 (16,6% - 13,3%) = 3,3%

В общем виде:

ЭФР = (1 - ставка налога на прибыль) Х (ЭР - СРСП) Х 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.