

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

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

Показатель	Предприятие	Предприяти
	А	е 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, %	$133 / 1000 \times 100 = 13,3\%$	$83 / 500 \times 100 = 16,6\%$

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) =

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

В общем виде:

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

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.**