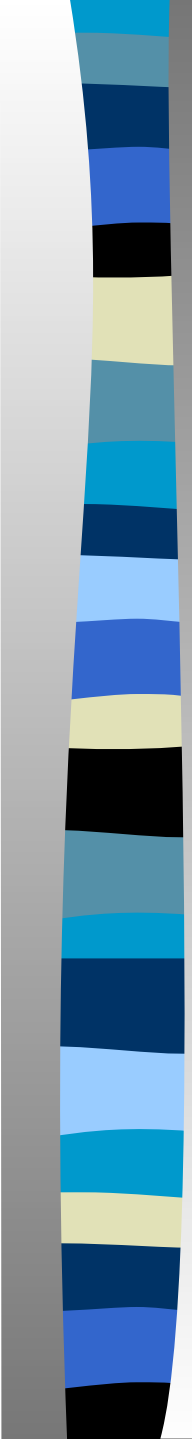


# **Оптимизация структуры финансового капитала предприятия**



# Финансовый рычаг

Возможность увеличения чистой рентабельности собственного капитала предприятия путем использования заемных средств, несмотря на то, что последние являются платными, носит название финансового рычага или финансового левевереджа  
(leverage - рычаг)



# Первая концепция расчета эффекта финансового рычага

$$DFL = D/E * (R_A - R_D) * (1 - T), \text{ где}$$

DFL - уровень эффекта фин. рычага, в %

D - заемный капитал, в д. ед.

E - собственный капитал, в д. ед.

$R_A$  - рентабельность активов

( $EBIT * 100\% / A$ , где A - средняя за период величина активов), в %

EBIT- прибыль до выплаты процентов и налога на прибыль, в д.ед.

$R_D$  - ставка процента по заемному капиталу, в %

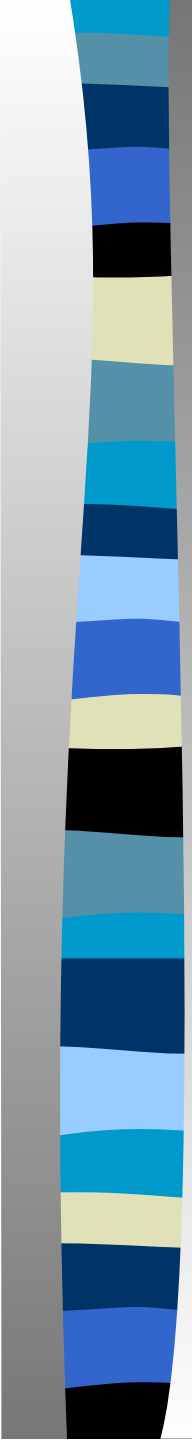
T - ставка налога на прибыль, в относительной величине



# *Специфика расчета эффекта финансового рычага в российских условиях*

*Обязательные платежи, относимые на прибыль после налогообложения (или на увеличение убытков):*

- проценты по банковскому кредиту, превышающие ставку рефинансирования, увеличенную на коэффициент 1,8



## *Специфика расчета эффекта финансового рычага в российских условиях*

$$DFL = D/E [(R_A - R_R) * (1 - T) - R_P],$$

$R_R$  - размер процентных платежей по  
заемному капиталу в пределах ставки  
рефинансирования, увеличенной на  
коэффициент 1,8, в %

$R_P$  - размер процентных платежей по  
заемному капиталу, относимых  
предприятием на прибыль после  
налогообложения (или на увеличение  
убытков), в %