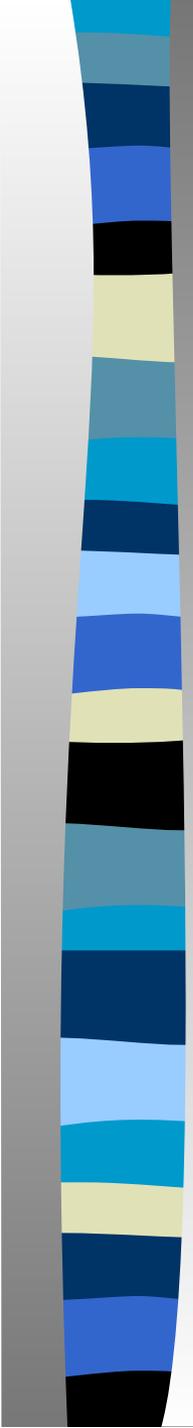


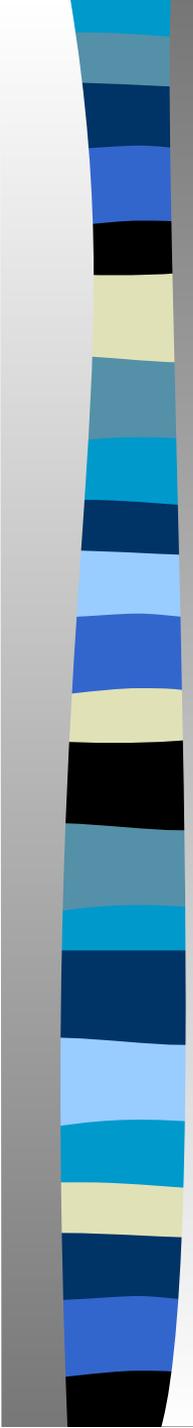


Оптимизация структуры финансового капитала предприятия



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.

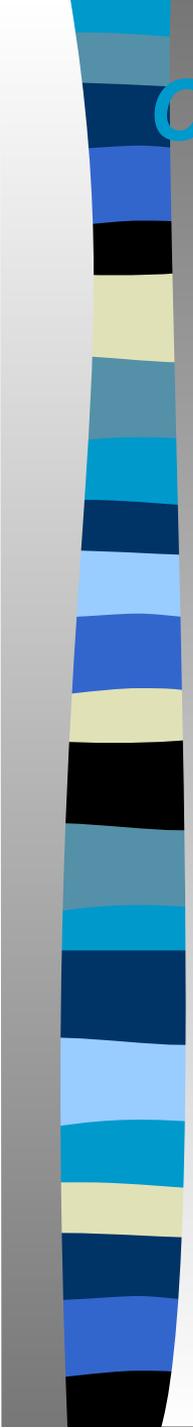
R_A - рентабельность активов

($EBIT * 100\% / A$, 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 %

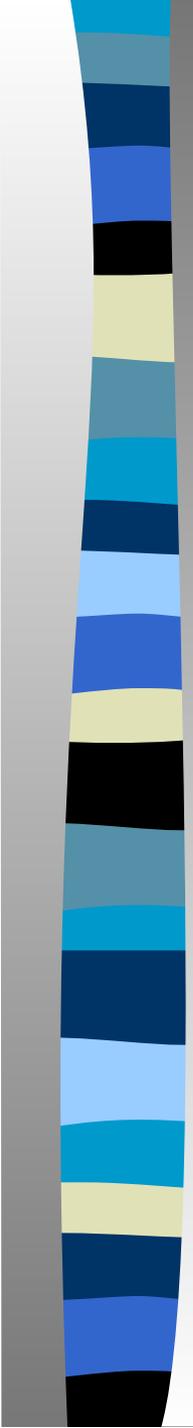
T - ставка налога на прибыль, в относительной величине



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 %