

предприятиям принимать обоснованные решения и оптимизировать свою деятельность. Внедрение современных информационных технологий и учет устойчивости также способствуют повышению эффективности перерабатывающих предприятий АПК.

Источники

1. *Выборнов, В. И.* Методы определения и обоснования экономической эффективности производства в условиях рыночной экономики / В. И. Выборнов // Актуальные проблемы развития промышленных предприятий: теория и практика : сб. науч. тр., посвящ. 60-летию кафедры экономики пром. предприятий БГЭУ / Белорус. гос. экон. ун-т ; под ред. Л. Н. Нехорошевой. — Минск, 2006. — С. 522–534.

М. Ю. Герасимчик

*Научный руководитель — кандидат экономических наук А. В. Федоркевич
БГЭУ (Минск)*

ЭФФЕКТ ФИНАНСОВОГО РЫЧАГА

Согласно данным Национального банка Республики Беларусь, сумма выданных кредитов реальному сектору экономики за последние 5 лет имеет положительную динамику. В этой связи весьма актуальной и востребованной становится методика анализа эффективности использования кредитных ресурсов, полученных коммерческими организациями. Одним из показателей, применяемых для оценки эффективности использования заемного капитала, является эффект финансового рычага. Он показывает, на сколько процентов увеличится рентабельность собственного капитала организации за счет привлечения в оборот заемного капитала.

Анализируя литературные источники, можно констатировать, что проблема определения эффекта финансового рычага достаточно рассмотрена в работах многих авторов. При этом наблюдается отсутствие единого подхода к определению его сущности.

Для расчета эффекта финансового рычага (ЭФР) и влияния на его величину различных факторов традиционно используется факторная модель:

$$\text{ЭФР} = (R_{\text{общ}} - Ц_{\text{ЗК}}) \cdot (1 - K_{\text{Н}}) \cdot \frac{ЗК}{СК}, \quad (1)$$

где $R_{\text{общ}}$ — рентабельность совокупного капитала; $Ц_{\text{ЗК}}$ — средневзвешенная цена заемных ресурсов; $K_{\text{Н}}$ — уровень налогового изъятия прибыли; $ЗК$ — средняя сумма заемного капитала; $СК$ — средняя сумма собственного капитала.

Стоит отметить, что важным методологическим аспектом при определении эффекта финансового рычага является расчет цены каждого источника привлеченных ресурсов и средневзвешенной цены заемного капитала [1, с. 248].

Рассмотрим, как определяется цена некоторых составных частей заемных средств:

а) средняя цена банковских кредитов ($\Pi_{БК}$)

$$\Pi_{БК} = \frac{\text{Сумма начисленных процентов по кредитам в отчетный период}}{\text{Среднегодовая сумма использованных кредитных ресурсов}} \cdot (1 - K_H); \quad (2)$$

б) стоимость заемного капитала, привлекаемого за счет эмиссии облигаций ($\Pi_{обл.з}$)

$$\Pi_{обл.з} = \frac{\text{Сумма начисленных процентов по облигациям в отчетный период}}{\text{Средняя сумма облигационного займа}} \cdot (1 - K_H); \quad (3)$$

в) стоимость финансового лизинга ($\Pi_{ФЛ}$)

$$\Pi_{ФЛ} = \frac{\text{Сумма начисленных лизинговых платежей}}{\text{Средняя сумма обязательств по лизингу}} \cdot (1 - K_H); \quad (4)$$

Существует проблема оценки эффективности использования заемных средств в условиях инфляции, когда расходы по обслуживанию долга и сам долг оплачиваются обесцененными деньгами. В итоге заемщик оказывается в выигрыше, а вот кредитор несет финансовые потери, поскольку его реальные доходы оказываются ниже ожидаемых [2, с. 103].

Так как долг не переоценивается на индекс инфляции и за счет этого заемщик увеличивает собственный капитал, то эффект финансового рычага повышается и за счет инфляционной премии.

$$\text{ЭФР} = R_{\text{общ}} - \frac{\Pi_{ЗК}(1 - K_H)}{1 + i} \cdot \frac{ЗК}{СК} \cdot \frac{ЗК \cdot i}{(1 - i)СК} \cdot 100 \%, \quad (5)$$

где i — темп инфляции за отчетный период.

Таким образом, знание механизма воздействия финансового рычага и методики расчета его влияния на результаты деятельности играет важную роль в управлении процессом формирования и использования капитала предприятия.

Источники

1. Савицкая, Г. В. Анализ эффективности и рисков предпринимательской деятельности: методологические аспекты / Г. В. Савицкая. — Минск : ИНФРА-М, 2014.
2. Савицкая, Г. В. Проблемные аспекты определения эффекта финансового рычага / Г. В. Савицкая // Экон. анализ: теория и практика. — 2016. — № 5. — С. 101–113.
3. Федоров, В. А. Методика оценки влияния эффекта финансового рычага совокупный денежный поток компании / В. А. Федоров // Экон. анализ: теория и практика. — 2021.