**Практическая работа № 9**

**Наименование работы: «Рассчитать и оценить динамику значения коэффициента финансового рычага»**

Методические указания

Капитал – это средства, которыми располагает субъект хозяйствования для осуществления своей деятельности с целью получения прибыли. Формируется капитал предприятия как за счёт собственных (внутренних), так и за счёт заёмных (внешних) источников.

Заёмный капитал – это кредиты банков и финансовых компаний, займы, кредиторская задолженность, лизинг, коммерческие бумаги и др. Он подразделяется на долгосрочный (более года) и краткосрочный (до года).

В процессе анализа необходимо детально изучить динамику и структуру заёмного капитала, выяснить причины изменения его отдельных слагаемых и оценить их за отчётный период.

Одним из показателей, применяемых для оценки эффективности использования заёмного капитала, является эффект финансового рычага (ЭФР):

 (1)

где RОА – экономическая рентабельность совокупного капитала до уплаты налогов (отношение суммы балансовой прибыли к среднегодовой сумме всего капитала), %;

 Цзк – средневзвешенная цена заёмных ресурсов (отношение расходов по обслуживанию долга к среднегодовой сумме заёмных средств), %;

 Кн – коэффициент налогообложения (отношение суммы налогов из прибыли к сумме балансовой прибыли) в виде десятичной дроби;

 ЗК – среднегодовая сумма заёмного капитала:

 СК – среднегодовая сумма собственного капитала.

Эффект финансового рычага показывает, на сколько процентов увеличивается сумма собственного капитала за счёт привлечения заёмных средств в оборот предприятия. Он возникает в тех случаях, когда рентабельность совокупного капитала выше средневзвешенной цены заёмных ресурсов.

Положительный ЭФР возникает, если RОА > Цзк. При таких условиях выгодно увеличивать плечо финансового рычага, т.е. долю заёмного капитала. Если RОА < Цзк, создаётся отрицательный ЭФР (эффект «дубинки»), в результате чего происходит «проедание» собственного капитала и это может стать причиной банкротства предприятия.

В условиях инфляции, если долги и проценты по ним не индексируются, ЭФР и рентабельность собственного капитала увеличиваются, поскольку обслуживание долга и сам долг оплачиваются уже обесцененными деньгами.

Тогда эффект финансового рычага будет равен:

 , (2)

где И – темп инфляции в виде десятичной дроби.

Рассчитать эффект финансового рычага и определить влияние различных факторов на его величину методом цепной подстановки на основе данных таблицы 1. Сделать вывод.

Определить изменение суммы собственного капитала за счёт привлечения заёмного капитала по формуле (3):

 **** (3)

**Задача**

Рассчитать и оценить динамику коэффициента финансового рычага на основе следующих данных:

Таблица 1 Данные для расчёта эффекта финансового рычага.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель  | Прошлый год | Отчётный год |
| Балансовая прибыль, тыс. руб. | 14750 | 22250 |
| Налоги на прибыль, тыс. руб. |  |  |
| Уровень налогообложения, коэф-т | 0,25 | 0,24 |
| Среднегодовая сумма активов, тыс. руб. |  |  |
| Собственный капитал, тыс. руб. | 27420 | 36500 |
| Заёмный капитал, тыс. руб. | 12780 | 17455 |
| Плечо финансового рычага (отношение заёмного капитала к собственному) |  |  |
| Рентабельность совокупного капитала, % |  |  |
| Средневзвешенная цена заёмных ресурсов, % | 28 | 28,6 |
| Темп инфляции, % | 30 | 20 |
| Эффект финансового рычага, % |  |  |