

Секція 4. Теорія фінансового менеджменту й інвестиційної діяльності

Базартінова О. В.

ФИНАНСОВЫЙ ЛЕВЕРИДЖ КАК ОСНОВНОЙ ИНСТРУМЕНТ УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЕМ

Функционирование любой организации упрощенно представляет собой процесс инвестирования финансовых ресурсов на долгосрочной основе с целью получения прибыли. Прибыль – одновременно наиболее простая и сложная экономическая категория. Она получила новое содержание в условиях современного экономического развития страны, формирования реальной самостоятельности субъектов хозяйствования. Являясь главной движущей силой рыночной экономики, она обеспечивает интересы государства, собственников и персонала предприятия. Поэтому одной из актуальных задач современного этапа является овладение руководителями и финансовыми менеджерами современными методами эффективного управления формированием прибыли в процессе производственной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия.

Грамотное, эффективное управление формированием прибыли предусматривает построение на предприятии соответствующих организационно-методических систем обеспечения этого управления, знание основных механизмов формирования прибыли, использование современных методов ее анализа и планирования. Одним из основных механизмов реализации этой задачи является финансовый леверидж. [1]

Таким образом, деятельность каждой организации финансируется из различных источников. В случае, когда источником финансирования организации выступает заёмный капитал, то возникает эффект финансового рычага или финансового левериджа.

Финансовый леверидж характеризует использование предприятием заёмных средств, которое влияет на изменение коэффициента рентабельности собственного капитала. Финансовый леверидж представляет собой объективный фактор, возникающий с появлением заёмных средств в объёме используемого предприятием капитала, позволяющий ему получить дополнительную прибыль на собственный капитал.

Показатель, отражающий уровень дополнительно генерируемой прибыли на собственный капитал при различной доле использования заёмных средств, называется эффектом финансового левериджа. Он рассчитывается по следующей формуле: [2]

$$\text{ЭФЛ} = (1 - C_{\text{нп}}) \cdot (\text{КВР}_a - \text{ПК}) \cdot \text{ЗК/СК},$$

где $\mathcal{E}\Phi\mathcal{L}$ – эффект финансового левириджа, заключающийся в приросте коэффициента рентабельности собственного капитала;

$C_{\text{нт}}$ – ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью;

KBP_a – коэффициент валовой рентабельности активов (отношение валовой прибыли к средней стоимости активов), %;

PK – средний размер процентов за кредит, уплачиваемых предприятием за использование заёмного капитала, %;

ZK – средняя сумма используемого предприятием заёмного капитала;

CK – средняя сумма собственного капитала предприятия.

Приведенная формула расчёта эффекта финансового левириджа позволяет выделить в ней три основные составляющие:

1) Налоговый корректор финансового левириджа ($1 - C_{\text{нт}}$), показывающий степень проявления эффекта финансового левириджа в зависимости от различного уровня налогообложения прибыли и не зависит от предприятия.

2) Дифференциал финансового левириджа ($KBP_a - PK$), характеризующий разницу коэффициента валовой рентабельности активов и средней величины процентов за кредит. Этот эффект проявляется только в случае, если уровень валовой прибыли, генерируемый активами предприятия (рентабельность активов), превышает средний размер процента за используемый кредит.

3) Коэффициент финансового левириджа (ZK/CK), характеризующий сумму заёмного капитала, используемого предприятием, в расчёте на единицу собственного капитала. При неизменном дифференциале коэффициент финансового левириджа является главным генератором как возрастания суммы и уровня прибыли на собственный капитал, так и финансового риска потери этой прибыли. Аналогичным образом, при неизменном коэффициенте финансового левириджа положительная или отрицательная динамика его дифференциала генерирует как возрастание сумм и уровня прибыли на собственный капитал, так и финансовый риск ее потери. ЭФР показывает, на сколько процентов увеличится сумма собственного капитала за счёт привлечения заёмных средств в оборот предприятия. Таким образом, чем выше удельный вес заёмных средств в общей сумме используемого предприятием капитала, тем больший уровень прибыли оно получает на собственный капитал. Вместе с тем необходимо обратить внимание на зависимость эффекта финансового левириджа от соотношения коэффициента рентабельности активов и уровня процентов за использование заёмного капитала. Если коэффициент валовой рентабельности активов больше уровня процентов за кредит, то эффект финансового левириджа положительный. В случае же превышения уровня процентов за кредит над коэффициентом валовой рентабельности активов эффект финансового левириджа получается отрицательным. Знание механизма воздействия финансового капитала на уровень прибыльности собственного капитала и уровень фи-

нансового ризика позволяет целенаправленно управлять как стоимостью, так и структурой капитала предприятия.

Література

1. Батурич В. М. Финансовый левиредж как эффективный инструмент управления финансовой деятельностью предприятия / В.М. Батурич, В.Э. Керимов // Менеджмент в России и за рубежом. – 2000. - №2. – С.30.
2. Бланк И.А. Управление финансовыми рисками / И.А. Бланк. – Киев: Ника – Центр, Эльга, 2005. – С.309-311.

Бриндак А.В., Моїсеева Ю.Ю.

ДОМЕННІ ІМЕНА ЯК ІНВЕСТИЦІЇ

В наш час, при перехідному періоді при різноманітні складних кризових економічних процесів і взаємовідносин між підприємствами, фінансовими інститутами, державами на внутрішньому і зовнішньому ринках гострою проблемою є ефективно вкладення капіталу з метою його збільшення, або іншими словами - інвестування.

Відповідно до закону України «Про інвестиційну діяльність», під інвестиціями розуміються усі види майнових і інтелектуальних цінностей, що вкладаються в об'єкти підприємницької та інших видів діяльності, в результаті чого створюється прибуток, або досягається соціальний ефект. [2]

Інвестиції в широкому розумінні можна визначити як витрати ресурсів, що здійснюються з метою одержання в майбутньому вигід або прибутку.

Пропонуємо розглянути Інтернет, як предмет інвестування. Інтернет можна віднести до інноваційної інфраструктури, а фінансування в Інтернеті – інноваційним. Згідно до Закону України «Про інноваційну діяльність» «...інновації - новостворені (застосовані) і (або) вдосконалені конкурентноздатні технології, продукція або послуги, а також організаційно-технічні рішення виробничого, адміністративного, комерційного або іншого характеру, що істотно поліпшують структуру та якість виробництва і (або) соціальної сфери; інноваційна діяльність - діяльність, що спрямована на використання і комерціалізацію результатів наукових досліджень та розробок і зумовлює випуск на ринок нових конкурентоздатних товарів і послугінноваційна інфраструктура-сукупність підприємств, організацій, установ, їх об'єднань, асоціацій будь-якої форми власності, що надають послуги із забезпечення інноваційної діяльності (фінансові, консалтингові, маркетингові, інформаційно-комунікативні, юридичні, освітні тощо)». [3] Не дивлячись на те, що Інтернет вважається безграничним, то вільні доменні імена мають властивість вичерпуватись.

Доменне ім'я – це така комбінація букв, та наступна за нею після крапки зона, яку ми вводимо в адресному полі нашого браузера (за допомогою якого ми заходимо до Інтернету), для відображення певного сайту. Найчастіше це ла-