

способами: либо с общей величины доходов по ставке 6%, либо с разницы между доходами и расходами по ставке 15%. Налогоплательщики, применяющие УСН, по окончании очередного налогового периода могут столкнуться с необходимостью исчисления и уплаты минимального налога. Уплатить минимальный налог необходимо, если по итогам деятельности налогоплательщика за налоговый период (год) сумма исчисленного единого налога окажется меньше суммы минимального налога.

Критерием оптимальности выбора оптимальной схемы организации бизнеса явилась прибыль, остающаяся после уплаты налогов.

Результатом исследований стало создание математической модели, реализованной при помощи средств программирования, по выбору наиболее оптимального варианта осуществления деятельности в условиях существующей системы налогообложения Республики Беларусь и Российской Федерации. Автоматизация данной методики позволяет проанализировать многообразие возможных значений факторов, которые оказывают влияние на итоговый результат (объём производства, численность рабочих, стоимость основных производственных фондов, материалоемкость и трудоёмкость продукции и др.).

УДК 658.14

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА

Петрович Вадим Анатольевич

Научный руководитель – Ю.М. Красовский

(Белорусский национальный технический университет)

В данной работе анализируется возможность применения концепции финансового рычага на конкретном предприятии. На основании данных, полученных в ходе анализа, разработаны основные рекомендации по созданию необходимых условий для эффективного использования данной концепции.

На современном этапе развития возрастает роль хозяйствующих субъектов, как первичных элементов всех преобразований в экономике. На базе финансов организации, опосредующих кругооборот

его фондов, не только создаются необходимые предпосылки его производственной деятельности, но и формируется положительный финансовый результат. Управление финансами организации обеспечивает решение текущих вопросов финансирования производства и реализации продукции, решение задач выживания в конкурентной борьбе, стабилизации финансового положения, минимизации расходов и максимизации прибыли и увеличения объема продаж. Применение современных методов управления - неоспоримое конкурентное преимущество любого хозяйствующего субъекта. Не последнюю роль в процессе управления играет вопрос эффективного использования заемных средств.

Ответ на него можно получить, используя концепцию эффекта финансового рычага. В общем понятии, эффект финансового рычага - это приращение к рентабельности «собственных средств», получаемое благодаря использованию кредита, несмотря на платность последнего. Эффект возникает по причине расхождения между экономической рентабельностью и «ценой» заемных средств - средней расчетной ставкой процента.

В практических расчетах для определения силы воздействия операционного рычага применяют следующую формулу:

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{ставка налогообложения}) * (\text{ЭР} - \text{СПСР}) * \text{ЗС} / \text{СС}, (1)$$

где ЭР – экономическая рентабельность организации;

СПСР – процентная ставка по заемным средствам;

ЗС и СС – суммы заемных и собственных средств соответственно.

Целью работы явилось проведение финансового анализа ОАО «Пинское автотранспортное предприятие» с использованием данного критерия эффективности.

Проведение исследования предполагает определение уровня эффекта финансового рычага на основе данных бухгалтерского баланса, преобразованного в аналитический, уровня рыночной процентной ставки по заемным средствам, фактической рентабельности деятельности. Тем самым, работа субъекта хозяйствования соизмеряется с требованиями финансового рынка.

Исходные данные, характеризующие деятельность организации за год, представлены в табл. 1.

**Исходные данные для расчета показателей
эффективности заемного капитала**

Показатель	Значение
Прибыль	60
Сумма собственных средств	825
Сумма заемных средств	67
Налог на прибыль и платежи из прибыли	22
Чистая прибыль	38
Экономическая рентабельность	6,73%
Рентабельность собственных средств	4,6%

Таким образом, при расчете было определено, что экономическая рентабельность составила 6,73%, что в несколько раз меньше средней процентной ставки по займам (15%) и, как результат - отрицательный эффект финансового рычага: ЭФР = -0,49%. Это говорит о том, что каждое дополнительное заимствование средств при данном уровне рентабельности будет невыгодным для предприятия.

Определим, какие необходимо создать условия для того, чтобы эффект от использования заемных средств был положителен. Если предприятие сможет увеличить экономическую рентабельность в 2,5 раза при том же соотношении собственных и заемных средств, то эффект от использования последних сразу становится положительным: ЭФР = 0,11%.

При этом, сумма прибыли до налогообложения возрастет до уровня в 138,8 млн. руб. Как видим, эффект является не высоким по причине невысокого уровня показателя плеча финансового рычага (заемные/собственные) и по-прежнему незначительного уровня экономической рентабельности.

Если довести сумму заемных средств до половины стоимости собственных с учетом пропорционального роста прибыли, т.е. каждая дополнительная единица вложенных средств приведет к пропорциональному увеличению прибыли предприятия, то эффект финансового рычага составит 3,1%.

Необходимо оговориться: данная модель действует при условии, что полученные средства по кредиту направляются на приобретение объектов основных средств, т.е., в соответствии с законодательством,

сумму издержек по займам можно полностью включить в себестоимость продукции, при условии полного использования средств амортизационного фонда.

Если же сумма амортизационного фонда не была использована полностью, то результат эффекта финансового рычага уже совсем иной: ЭФР = 1,078%.

Этот результат значительно ниже предыдущего, однако, даже при выплате процентов из суммы чистой прибыли, имеется положительный эффект от использования заемных средств.

Как видно, использование концепции финансового рычага в условиях Республики Беларусь может принести организациям положительные финансовые результаты.

Расчеты показали, что в данный момент ОАО «Пинское автотранспортное предприятие» не способно увеличить доходы своих акционеров за счет заемных источников финансирования.

Для того, чтобы эффект финансового рычага применительно к анализируемому объекту был положителен, необходимо с одной стороны увеличение общей суммы экономической прибыли предприятия, с другой стороны – уменьшение общей суммы его активов. Выполнению этих условий будет способствовать следующее:

- снятие ограничений на предельный уровень рентабельности по отдельным перевозкам;
- снижение уровня дебиторской задолженности, что позволит направить данные средства на расширение производства и улучшение качества оказываемых услуг;
- наращивание объемов перевозок, т.е. увеличение количества перевозимых грузов и грузооборота;
- более эффективное использование основных средств предприятия, т.е. повышение производительности их использования, а также реализация имущества, которое не используется, или его использование не целесообразно.

Использование данных рекомендаций на практике позволит существенно повысить эффективность работы автотранспортного предприятия, и сделает возможным использование эффекта финансового рычага на ОАО «Пинское АТП».