

32. Понятие и эффект финансового рычага. Заемная политика фирмы.

ЭФР показывает, на сколько процентов увеличивается рентабельность собственного капитала за счет привлечения заемных средств в оборот предприятия. $ЭФР = (ЭР_0 (1 - K_n) - СП) - ЗК/СК$
СП – ставка процента;

$ЭР_0 (1 - K_n)$ – рентабельность инвестиционного капитала после уплаты налогов.

$ЗК/СК$ – плечо финансового рычага (финансовый леверидж);

ЭФР может быть положительным и отрицательным.

Положительный ЭФР возникает, если разность между рентабельностью инвестиционного капитала после уплаты налогов и ставкой процента за кредит больше 0.

$ЭР_0 (1 - K_n) - СП > 0$.

Это означает, что рентабельность инвестиционного капитала больше ставки процента за кредит. При этих условиях выгодно увеличивать плечо финансового рычага, то есть долю заемного капитала.

Отрицательный ЭФР возникает, когда разность между рентабельностью инвестированного капитала после уплаты налогов и ставкой процента за кредит меньше 0.

$ЭР_0 (1 - K_n) - СП < 0$.

То есть рентабельность инвестированного капитала меньше ставки процента за кредит. В этом случае происходит проедание СК.