

О ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ И ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА

О.А. Потгороча

Финансовое состояние предприятия во многом зависит от структуры капитала, т.е. от того, какие средства оно имеет в своем распоряжении. С одной стороны, привлечение заемных средств оказывает влияние на финансовый результат, так как проценты за краткосрочные кредиты включаются в себестоимость продукции, а основной долг по кредиту и штрафы за просроченную кредиторскую задолженность выплачиваются из прибыли предприятия. С другой, - кредитные ресурсы позволяют своевременно и непрерывно обеспечивать производственный процесс сырьем и материалами, что способствует расширению объема производства и при стабильном спросе на продукцию ведет к увеличению объема реализации и, следовательно, прибыли. Поэтому решение вопроса о целесообразности привлечения заемных средств играет важную роль в процессе управления капиталом предприятия.

Большое значение имеют также вопросы эффективного использования привлеченных средств и оценки уровня этой эффективности. Однако в анализе финансового состояния им не уделяется достаточного внимания. Обзор существующих методик анализа заемного капитала показал, что оценка эффективности его использования дается на основе расчета эффекта финансового рычага, который определяет, на сколько процентов изменилась рентабельность собственного капитала в результате привлечения заемных средств. Исследование данной проблемы проводилось на Гомельском заводе "Электроаппаратура" за период 1996-1998 гг. В течение этого периода доля кредитов банка в величине заемных средств снижалась, а в 1998 году кредиты не привлекались. В то же время величина штрафов за просроченную кредиторскую задолженность увеличилась в 1998 году в 2,4 раза по сравнению с 1996 годом. В результате расчетов были получены равные значения эффекта финансового рычага в 1997 и 1998 годах. Однако, более эффективно заемные средства использовались в 1997 году. Это явилось следствием уплаты предприятием в 1998 году штрафов за несоблюдение сроков погашения кредиторской задолженности, что негативно отразилось на прибыли и не способство-

вало росту рентабельности собственного капитала. Анализ данной ситуации показал, что расчет эффекта финансового рычага недостаточно полно позволяет оценить эффективность использования заемных средств. Поэтому методику анализа целесообразно дополнить расчетом показателя цены кредиторской задолженности и показателя условной рентабельности, определяемого как отношение суммы чистой прибыли и штрафов за просроченные обязательства к величине заемных средств. Оценка эффективности использования заемного капитала, проведенная с учетом предлагаемых показателей, будет более полной и содержательной. Это позволит руководству предприятия разрабатывать рациональную заемную политику, направленную на оптимизацию структуры капитала.