

УДК 336.774

ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ НА ОСНОВЕ ФИНАНСОВОГО ЛЕВЕРИДЖА

Иванова Н.А.

К.э.н., доцент

*Санкт-Петербургский государственный университет аэрокосмического
приборостроения,*

Санкт-Петербург, Россия

Аннотация

В настоящее время особое внимание уделяется кредитоспособности организации в связи с оттоком денежных средств из-за политической и экономической ситуации в стране, санкций, пандемии. Целью исследования являлось рассмотрение оценки финансового левериджа как одного из методов анализа кредитоспособности. Результат исследования заключается в расчете налогового корректора, дифференциала и плеча финансового рычага. На знак финансового рычага влияет только дифференциал, поэтому для получения кредита необходимо добиться превышения экономической рентабельности активов над средней расчетной ставкой процента по кредитным ресурсам. Автор приходит к выводу, что эффект финансового рычага является достаточно информативным методом оценки кредитоспособности.

Ключевые слова: дифференциал финансового рычага, налоговый корректор, плечо финансового рычага, кредитоспособность, экономическая рентабельность активов.

ASSESSMENT OF THE CREDITWORTHINESS OF AN ORGANIZATION BASED ON FINANCIAL LEVERAGE

Ivanova N.A.

PhD, Associate Professor

Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ Эл № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

*Saint-Petersburg State University of Aerospace Instrumentation
Saint-Petersburg, Russia*

Abstract

Currently, special attention is being paid to the creditworthiness of the organization in connection with the outflow of funds due to the political and economic situation in the country, sanctions, and the pandemic. The purpose of the study was to consider the assessment of financial leverage as one of the methods of credit analysis. The result of the study is the calculation of the tax corrector, differential and leverage of the financial lever. The sign of the financial lever is affected only by the differential, therefore, in order to obtain a loan, it is necessary to achieve an excess of the economic profitability of assets over the average calculated interest rate on credit resources. The author concludes that the effect of financial leverage is a fairly informative method of assessing creditworthiness.

Keywords: financial leverage differential, tax corrector, financial leverage, creditworthiness, economic profitability of assets

Кредитоспособность является одним из показателей деятельности организации, ее платежеспособности и финансовой устойчивости. Это комплексная финансовая характеристика заемщика, представленная финансовыми показателями. Это показатель, на который обращают внимание инвесторы, дебиторы и кредиторы, партнеры по бизнесу. Кредитоспособность влияет на показатели инвестиционной привлекательности. По сути своей, это способность компании во время погасить проценты по взятому кредиту и во время возратить сам кредит.

Банковские структуры используют несколько методов оценки кредитоспособности юридических лиц [1]:

- финансовый (анализируются финансовая и бухгалтерская отчетность, структура дебиторской и кредиторской задолженности, движение денежных средств);
- сравнительный (рассчитываются и оцениваются показатели финансово-хозяйственной деятельности);
- организационный (оцениваются учредительные документы организаций, кредитная история, наличие судебных разбирательств и т.д.).

В своем исследовании будем рассматривать только сравнительный метод, который включает в себя структурный анализ, оценку финансовых коэффициентов, оценку делового риска, методы агрегированных показателей и экономико-математического моделирования. Показатели при анализе сравниваются с нормативными значениями [2].

Одним из способов оценки кредитоспособности является метод оценки эффекта финансового рычага (ЭФР), который осуществляется на основе маржинального анализа. ЭФР – это приращение рентабельности собственных средств, получаемое благодаря использованию кредита, несмотря на платность последнего. Эффект финансового рычага возникает при привлечении заемного капитала в организацию и состоит в том, чтобы в долг нужно взять столько, сколько позволят кредиторы и за счет этого понять рентабельность собственных средств.

Нормативов для ЭФР не существует, величина данного показателя зависит от отрасли, бизнес-модели, стадии развития компании, темпа роста выручки и т.д. Однако, отечественные экономисты считают, что если эффект финансового рычага составляет более 25%, то кредит организации предоставят, так как будут средства на его погашение, привлечение заемных средств будет правильным решением, так как может повысить рентабельность. Если значение эффекта финансового рычага меньше 0, то заемных средств организации не дадут, так как не будет средств на его погашение. А вот если значение показателя колеблется в пределах от 0 до 25%, то ситуация неоднозначная. Скорее всего кредит

Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ Эл № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

организации не дадут, так как возникает риск невозврата заемных средств. А ни один банк рисковать не будет. В этом случае потребует оценка финансовой устойчивости организации, ее ликвидности и платежеспособности. Финансовая устойчивость покажет зависимость компании от заемных средств. Ликвидность покажет способность погашать свои краткосрочные обязательства. В вышеописанной ситуации возможно предложить организации взять меньший по объему кредит или взять его на более длительный срок [3].

Формула расчета эффекта финансового рычага достаточно трудоемкая, состоящая из нескольких компонентов. Представляет собой произведение налогового корректора, дифференциала финансового рычага и плеча финансового рычага. На знак ЭФР оказывает влияние только дифференциал финансового рычага, поскольку только он может быть отрицательной величиной.

Дифференциал финансового рычага представляет собой разность между экономической рентабельностью активов и средней расчетной ставкой процента по кредиту. Экономическая рентабельность активов рассчитывается двумя методами: с учетом и без учета кредиторской задолженности. Экономическая рентабельность активов представляет собой отношение прибыли до налогообложения к величине актива (валюте баланса). Причем, надо иметь в виду, что к величине актива, значение которого берется из бухгалтерского баланса, необходимо прибавить величину кредита, который пытаемся взять. Так определяется знаменатель формулы по методу с учетом кредиторской задолженности. Если данный показатель считаем без учета кредиторской задолженности, то эту задолженность необходимо вычесть из значения валюты баланса.

Прибыль до налогообложения, участвующая в расчетах, в литературе еще называется нетто-результатом эксплуатации инвестиций (НРЭИ). В этом случае экономическая рентабельность активов представляет собой отношение НРЭИ к валюте баланса, увеличенной на величину желаемого кредита.

Средняя расчетная ставка процента по кредиту представляет собой отношение финансовых издержек по кредиту к самой величине кредита. Финансовые издержки включают в себя плату за риск и сумму процентов за пользование кредитом, которую определяем по формуле простых процентов.

Налоговый корректор всегда положительная величина, зависит только от налогового законодательства РФ, а именно от ставки налога на прибыль. С 1 января 2025 года процента ставка по прибыли увеличивается на 5% и будет равна 25% от налоговой базы [4]. Налоговый корректор – это разница между 100% и налоговой ставкой по налогу на прибыль. Таким образом, из-за увеличения значения налогового корректора увеличится и значение самого ЭФР. А это при отрицательном его значении может отрицательно сказаться на организации.

И, наконец, плечо финансового рычага – это отношение заемного капитала к собственному. Заемный капитал представляет собой сумму долгосрочных и краткосрочных обязательств. В состав заемного капитала также необходимо включить величину желаемого кредита, так как, если нам его дадут, то увеличатся денежные средства в активе бухгалтерского баланса и кредиторская задолженность в пассиве. Заемный капитал, как и экономическая рентабельность активов, считается двумя методами - с учетом и без учета кредиторской задолженности аналогичным образом [5].

Плечо финансового рычага (коэффициент финансового левериджа) в литературе можно встретить под названием коэффициент финансового риска, который показывает соотношение заемных и собственных средств организации. Чем выше этот коэффициент, тем хуже финансовое положение компании из-за большей зависимости от заемного капитала. В идеале данный показатель должен стремиться к 1 или быть меньше 1, так как это будет означать преобладание собственных средств у компании в составе валюты баланса.

Таким образом, приходим к выводу, что эффект финансового рычага показывает насколько может измениться рентабельность собственного капитала за счет привлечения долгосрочных кредитов и ссуд. Расчет и анализ эффекта
Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ Эл № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

финансового рычага на основе маржинального анализа способствует оценке кредитоспособности.

Библиографический список

1. Сигаева Е. Методы оценки кредитоспособности клиентов коммерческого банка. [Электронный ресурс]. – Режим доступа - URL: https://nalog-nalog.ru/analiz_hozyajstvennoj_deyatelnosti_ahd/metody_ocenki_kreditosposobnosti_klientov_kommercheskogo_banka-23/ (дата обращения 19.11.2024)
2. Иванова Н.А., Варфоломеева В.А. Исследование рисков кредитования населения коммерческими банками в российской федерации/Н.А, Иванова, В.А. Варфоломеева // Управленческий учет. – 2021. – №11. - С. 179-185
3. Эффект финансового рычага. [Электронный ресурс]. - Режим доступа – URL: <https://wiseadvice-it.ru/o-kompanii/blog/articles/effekt-finansovogo-rychaga-formula/> (дата обращения 19.11. 2024).
4. Налоговый кодекс Российской Федерации: части 1 и 2: с изм. и доп. на 30.09.2024. – М.:АСТ, 2024.
5. Финансовый рычаг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа - URL: https://www.alt-invest.ru/lib/fin_leverage/ (дата обращения 19.11.2024).

Оригинальность 82%