

Список використаних джерел:

1. Yield Curve Definition [Електронний ресурс] // Investopedia. – 2019. – Режим доступу до ресурсу: <https://www.investopedia.com/terms/y/yieldcurve.asp>.
2. Negative Interest Rates [Електронний ресурс] // Bloomberg. – 2019. – Режим доступу до ресурсу: <https://www.bloomberg.com/quicktake/negative-interest-rates>.
3. Global Bonds Yield [Електронний ресурс] // CNBC. – 2019. – Режим доступу до ресурсу: <https://www.cnbc.com/2019/08/20/investing-in-the-strange-negative-yield-world-its-very-hard-to-wrap-your-arms-around.html>.
4. Yield Curve [Електронний ресурс] // GuruFocus. – 2019. – Режим доступу до ресурсу: https://www.gurufocus.com/yield_curve.php.
5. 30-year yield vs fed funds rate spread [Електронний ресурс] // Bourbon Financial Management. – 2019. – Режим доступу до ресурсу: <https://www.bourbonfm.com/blog/30-year-yield-vs-fed-funds-rates-spread>.

УДК 336.647/648

Качкалова Л.Ю.,

студентка 41 групи ФФБД

Одеський національний економічний університет

Влияние финансового левериджа на эффективность деятельности компании

На сегодняшний день финансовый леверидж играет весомую роль корпорации при разработке финансовой политики компании. Понимание воздействия финансового рычага на уровень доходности собственного капитала и степень финансового риска позволяет направленно управлять как стоимостью, так и структурой капитала предприятия.

Понятие эффекта финансового рычага и его влияние на эффективность финансово-хозяйственной деятельности любой организации хорошо известны и используются как в практической финансовой деятельности, так и в рамках теоретических исследований.

Финансовый леверидж (финансовый рычаг, плечо финансового рычага, кредитный рычаг, кредитное плечо, долговое плечо) - это отношение заёмного капитала к собственным средствам, который является одним из важнейших показателей инвестиционного и финансового анализа предприятия. Величина отношения заёмного капитала к собственному определяет уровень риска, финансовую устойчивость и кредитоспособность. Многие компании используют кредитные рычаги вместо привлечения активов в собственный капитал, что может снизить прибыль на акцию существующих акционеров. [1]

Среди основных вопросов, которые интересуют инвестора, вопрос о том, какой доход компания приносит своим акционерам находится на одном из первых мест. Ключевым показателем является показатель под названием EPS (Earnings Per Share - доход на обыкновенную акцию). EPS показывает сколько прибыли компании приходится на акцию за период.

Стоимость капитала зависит от той доходности (которая зависит от риска), которую требуют инвесторы на вложенный капитал, а структура капитала или финансовый леверидж существенно влияет на данный риск. Однако, если показатель EPS растет даже при использовании все большего количества заемного капитала (т.е. когда структура капитала ухудшается), то инвесторы согласны нести этот риск.

Для более наглядного изучения зависимости доходности компании от структуры капитала, оценим степень финансового левериджа по американской модели на примере крупной американской кондитерской компании «Hershey».

Американская концепция исходит из приоритетной роли фондового рынка в принятии решений. Здесь ключевыми считаются показатель прибыли на 1 акцию (EPS) и отношение цены акции к прибыли на акции (P/E):

Степень финансового левериджа, измеряет чувствительность доходов на акцию к изменениям в операционном доходе в результате изменений структуры капитала.

Финансовый рычаг (DFL) = $\Delta EPS / \Delta EBIT$, где EBIT – прибыль до уплаты процентов и налогов.

Рассмотрим зависимость данных расчетов в динамике за период 2016-2018

гг.

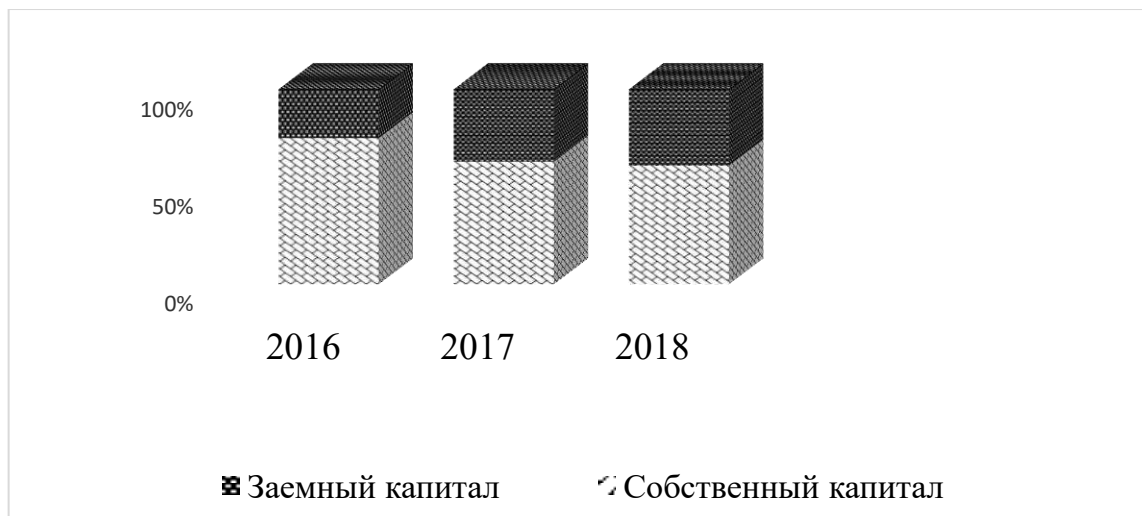


Рис.1. Структура капитала компании Hershey, %

На основе данных рис.1. можно сделать вывод что, в структуре капитала компании «Hershey» преобладает собственный капитал на протяжении последних 3 лет. Это свидетельствует о том, что компания имеет достаточную финансовую устойчивость развития, платежеспособность в долгосрочном периоде, а соответственно и низкую вероятность иска банкротства. Допустимый объем заемного капитала свидетельствует о том, что компания способна генерировать прирост финансовой рентабельности, а так же наращивать активы активов и обеспечивать рост объема темпов хозяйственной деятельности.

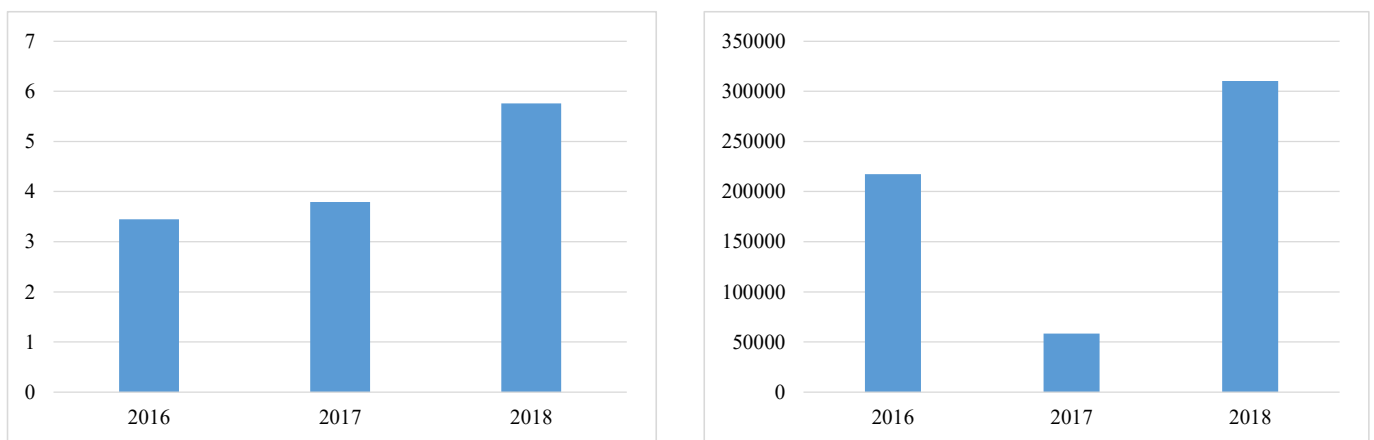


Рис.2 Показатели EPS и EBIT, млн дол

Таблица 1. Эффект финансового рычага компании Hershey

DFL 2018	1,098
DFL 2017	1,088
DFL 2016	1,082

Таким образом, можно сделать вывод, что при сохранении в 2019 году текущей доли собственного капитала, 1% увеличения EBIT приведет к 1,09% изменения в EPS. Рост прибыли корпорации до уплаты процентных платежей и налогов ведет к более сильному росту показателя прибыли на акцию.

Список используемых источников:

5. Финансовый леверидж: понятие, сущность. Эффект финансового левериджа: понятие, формула расчеты, элементы/Григорьева Я.А. - [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://novainfo.ru/article/14274>

УДК 338.2

Кінах І.І.,

студентка 6 курсу, факультету фінансів

ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана»

Система мотивації менеджменту як один з інструментів вартісно-орієнтованого управління

У реаліях формування сучасного бізнес середовища для подолання конкуренції, успішної інтеграції у стрімкі процеси глобалізаційного розвитку та підтримання власного бренду не лише великі корпорації міжнародного рівня, а й локальні підприємства намагаються використовувати новітні підходи до управління власним бізнесом.

До 80-х років XX століття більшість компаній були зацікавлені у покращенні показників дохідності та прибутковості, які були ключовими та визначалися як цільові завдання діяльності та розвитку бізнесу. У сучасному світі тенденція змінила свій напрямок та можемо простежити, що все більш