

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Южно-Уральский государственный университет»
(национальный исследовательский университет)
Высшая школа экономики и управления
Кафедра «Логистика и экономика торговли»

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ
Заведующий кафедрой

_____ А.Б. Левина
_____ июня 2018 г.

Лизинг как форма финансирования капитальных вложений
на предприятии ООО «Энергопромсервис»

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА
К ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ

ЮУрГУ–38.03.01.2018.1288.ПЗ ВКР

Руководитель работы
д.э.н., профессор
_____ Ю.В. Лысенко
_____ июня 2018 г.

Автор работы
студент группы ЭУ–415
_____ Т.А. Карнеенко
_____ июня 2018 г.

Нормоконтроль
к.п.н. доцент
_____ Ж.А. Зеленская
_____ июня 2018 г.

Челябинск 2018

ЗАДАНИЕ

АННОТАЦИЯ

Карнеенко Т.А. Лизинг как форма финансирования капитальных вложений на предприятии ООО «Энергопромсервис» – Челябинск: ЮУрГУ, ЭУ-415, 84 с., 26 ил., 24 табл., библиогр. список – 53 наим., 2 прил.

Целью выпускной квалификационной работы является совершенствование финансирования капитальных вложений в форме лизинга на примере ООО «Энергопромсервис».

В выпускной квалификационной работе приведена основная характеристика предприятия, представлен анализ структуры и динамики внеоборотных активов, а так же анализ эффективности управления основными компонентами капитальных вложений.

Предложены и обоснованы мероприятия по финансированию капитальных вложений ООО «Энергопромсервис» с помощью основных методов осуществления инвестиций, включающих лизинг, банковский кредит и рассрочку платежа от поставщика оборудования

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	5
1 ЛИЗИНГ КАК ФОРМА ФИНАНСИРОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ	
1.1 Экономическая сущность лизинга как формы финансирования капитальных вложений.....	8
1.2 Методические особенности расчета эффективности лизинговых сделок ...	15
1.3 Сравнительный анализ российского и зарубежного опыта использования лизинга	21
2 АНАЛИЗ УПРАВЛЕНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ ООО «ЭНЕРГОПРОМСЕРВИС»	
2.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия.....	28
2.2 Анализ структуры и динамики внеоборотных активов предприятия	36
2.3 Анализ эффективности управления основными компонентами капитальных вложений.....	46
3 ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЛИЗИНГА КАК ФОРМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ НА ПРЕДПРИЯТИИ ООО «ЭНЕРГОПРОМСЕРВИС»	
3.1. Выбор оптимального предложения со стороны лизинговых компаний для финансирования капитальных вложений предприятия	54
3.2 Сравнительный анализ эффективности капитальных вложений с использованием различных источников финансирования	61
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	74
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	76
ПРИЛОЖЕНИЕ	81
ПРИЛОЖЕНИЯ	81
ПРИЛОЖЕНИЕ А	81
ПРИЛОЖЕНИЕ Б.....	83

ВВЕДЕНИЕ

Высокая конкурентоспособность экономики страны зависит от конкурентоспособности хозяйствующих субъектов. Уровень конкурентоспособности организаций зависят от темпов образования новых производств, отвечающих современным потребностям рынка, и, следовательно, непосредственно связан с процессом оперативного обновления основных средств предприятий и их модернизация. Таким образом, конкурентоспособность экономики страны в итоге зависит от степени и скорости оснащения предприятия имуществом в необходимом количестве и ассортименте.

Существенное обновление основных фондов российских предприятий, подготовка и введение в строй новых производств, создание объектов жилой и коммерческой недвижимости обуславливают необходимость осуществления значительных капитальных вложений. Наряду с традиционными формами инвестирования (кредит, амортизационные средства, нераспределенная прибыль предприятий), в последние годы все большее значение приобретает такой источник финансирования как лизинг.

Лизинг представляет собой такой механизм финансирования, который позволит осуществить достаточно крупные вложения в совершенствование основных фондов предприятия.

Востребованность лизинга как механизма альтернативного финансирования основных средств постоянно возрастает, это вызвано следующими причинами:

1) ускоренная амортизация предмета лизинга, с применением коэффициента ускорения до 3-х, дает возможность по окончании срока лизинга приобрести имущество с минимальной балансовой стоимостью;

2) лизинговые операции не ухудшают показателей финансовой устойчивости и ликвидности предприятия. Лизинг не увеличивает кредиторскую задолженность в балансе лизингополучателя и не влияет на соотношения собственных и заемных

средств. Таким образом, лизинг расширяет возможности лизингополучателя по привлечению дополнительного финансирования в банке;

3) при использовании лизинговой схемы налоговые платежи для предприятия будут существенно ниже, чем в случае приобретения оборудования. Лизинговые платежи в полном объеме относятся на себестоимость, а значит, уменьшают облагаемую базу по налогу на прибыль;

4) оборудование, приобретаемое по лизингу, защищено от притязаний третьих лиц.

Таким образом, на сегодня лизинг – это один из наиболее активных и доступных способов финансирования организации. У предприятия появляется возможность использовать новейшее оборудование и обновлять основные средства в связи с их моральным устареванием, физическим износом. Используя лизинг, организация избегает риска финансовой дестабилизации из-за нехватки денежных средств, что при долгосрочном единовременном вложении капитала неизбежно. Все это и объясняет рост интереса к лизингу в РФ и его активное использование в развитых странах и, а также актуальность темы выпускной квалификационной работы.

Объектом исследования работы являются капитальные вложения ООО «Энергопромсервис».

Предметом исследования работы является лизинг как форма финансирования капитальных вложений.

Целью работы является совершенствование финансирования капитальных вложений в форме лизинга на примере ООО «Энергопромсервис». Для достижения поставленной цели будут решены следующие задачи:

- рассмотреть экономическую сущность лизинга посредством выделения его признаков, исследования причин его существования и развития, а также выполняемых им функций;
- проанализировать состояние лизинговой деятельности в России и за рубежом;

- провести анализ управления и использования капитальных вложений ООО «Энергопромсервис»;
- провести сравнительный анализ эффективности капитальных вложений с использованием различных источников финансирования.

Теоретической основой выпускной квалификационной работы послужили труды отечественных и зарубежных ученых, посвященные вопросам лизинга. В работе также использовались размещенные в Интернете аналитические ресурсы, материалы научно-практических конференций, статьи и обзоры периодической печати, законодательные и нормативные акты Российской Федерации, а также финансовая отчетность анализируемого предприятия за период 2015–2017 гг.

Работа состоит из введения, трех разделов, заключения, библиографического списка, приложений.

В первом разделе рассмотрены экономическая сущность лизинга и представлен сравнительный анализ российского и зарубежного опыта использования лизинга.

Во втором разделе работы дана организационно-экономическая характеристика ООО «Энергопромсервис». Проведен анализ структуры и динамики внеоборотных активов, а также анализ эффективности управления капитальными вложениями.

В третьем разделе приведена финансово-экономическая оценка использования лизинга как формы финансирования капитальных вложения на предприятии ООО «Энергопромсервис».

В заключении сделаны выводы по решению всех задач, по достижению цели данной квалификационной работы.

Результаты работы рекомендуется использовать для выбора способа финансирования капитальных вложений на предприятии ООО «Энергопромсервис».

Работа включает 84 страницы, библиографический список содержит 53 источников.

1 ЛИЗИНГ КАК ФОРМА ФИНАНСИРОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ

1.1 Экономическая сущность лизинга как формы финансирования капитальных вложений

Сегодня капитальные вложения являются основой расширенного воспроизводства и обновления основных фондов предприятий, а также основой сбалансированного развития отраслей экономики. Они способствуют созданию необходимой сырьевой и производственной базы промышленности, ускорению научно-технического прогресса и улучшению качества продукции. Таким образом, капитальные вложения являются основой функционирования предприятия в целом. Пренебрегая ими, предприятие может увеличить свои прибыли на короткий временной промежуток, однако в долгосрочной перспективе это чревато потерями будущей прибыли и способности конкурировать на рынке.

Понятие капитальных вложений сформулировано в Федеральном законе №39-ФЗ от 25 февраля 1999 «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (с изменениями и дополнениями от 26.07.2017 года): «Капитальные вложения – инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты» [46].

Выделяют четыре основных способы финансирования капитальных вложений [7], которые представлены на рисунке 1.1.

Краткая характеристика источников финансирования представлена в таблице 1.1.



Рисунок 1.1 – Способы финансирования капитальных вложений

Таблица 1.1 – Характеристика источников финансирования капитальных вложений

Источник финансирования	Краткая характеристика
Самофинансирование	Не увеличивается риск неплатежеспособности и банкротства; Сохраняется существующая система собственности; Размер средств ограничен; Не требуется уплата процентов; Добавочный капитал запрещено использовать на цели приобретения; Резервный капитал имеет целевое назначение (возмещение потерь и убытков)
Эмиссия акций	Изменение структуры собственности; Сбор средств занимает значительное время; Наличие эмиссионных расходов
Эмиссия облигаций	Сложность размещения; Значительное время на сбор средств; Относительная дороговизна источника; Увеличивает коэффициент долга
Бюджетные субсидии	Длительный процесс предоставления средств; Целевое использование; Недорогой источник финансирования

Окончание таблицы 1.1

Источник финансирования	Краткая характеристика
Кредит	Быстрота получения средств; Увеличивает коэффициент долга; Уплата процентов; Не целевое использование средств.
Лизинг	Быстрота получения средств; Адаптация сроков лизинговых платежей к срокам амортизации; Не увеличивает коэффициент долга; Достаточно дорогой источник финансирования

Безусловно, наиболее надёжными и не подвергающимися финансовое состояние предприятия угрозе являются собственные источники финансирования капитальных вложений, так как их использование позволяет уменьшить риск банкротства. Обычно в качестве главных собственных источников финансирования капитальных вложений предприятия являются чистая прибыль и амортизационные отчисления.

Так же наиболее важным и прогрессивным источником финансирования капитальных вложений в настоящее время является лизинг.

Термин «лизинг» (англ. leasing) означает «аренда». Экономическое содержание лизинга объясняется неоднозначно и в течение длительного времени остается спорной. Не сформировалась единая позиция относительно сущности лизинга в теории и на практики. Различные определения понятия «лизинг» представлены в таблице 1.2

Таблица 1.2 – Понятие лизинга

Источник	Определение
ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» от 29.10.1998 № 164-ФЗ	Лизинг – совокупность экономических и правовых отношений, возникающих в связи с реализацией договора лизинга, в том числе приобретением предмета лизинга [47].
Кембриджский словарь	Лизинг – финансовый договор, где юридическое или физическое лицо платит за использование земли, автомобиля и т. д. в течение указанного периода времени [14].

Окончание таблицы 1.2

Источник	Определение
Официальный сайт лизинговой компании FinancLeasing	Лизинг – финансовый инструмент, при котором лизинговая компания остается собственником лизингового актива, а лизингополучатель получает право использовать этот актив в период действия договора с оплатой лизинговых платежей. По окончании срока действия договора, право собственности переходит лизингополучателю по символической (выкупной) стоимости [31].
Международной финансовой корпорации	Лизинг – это альтернативный способ оплаты за использование предмета лизинга, такие как автомобиль, грузовик, швейная машина или любой изготовленный инструмент или тяжелой техники, за определенный период времени [32].
Проблемы инновационного развития экономики: монография – Л.Н. Андреева	Лизинг – имущественные (правовые и финансово-экономические) отношения, начинающиеся с того, что одно юридическое лицо обращается к другому лицу с коммерческим предложением приобрести необходимое имущество и передать его во временное платное пользование первому лицу [35].

На основе определений, представленных в таблицы 1.2, можно выделить основные признаки лизинга:

- лизинговые отношения по своему характеру являются имущественными;
- лизинговые отношения носят договорной характер;
- разделение права пользования и права собственности;
- субъектами договора лизинга являются лизингодатель, лизингополучатель, поставщик (продавец имущества);
- лизингодатель приобретает имущество, указанное лизингополучателем, специально для сдачи его в лизинг, а не для собственного пользования;
- собственником имущества выступает лизингодатель в период действия договора лизинга;
- за качество имущества отвечает поставщик актива;

– за пользование имуществом лизингополучатель вносит лизинговые платежи в период действия договора лизинга.

Экономическая сущность лизинга так же определяется через выполняемые им функции [16]:

1) финансовая функция – лизингополучатель освобождается от единовременной оплаты полной стоимости имущества, в результате происходит высвобождения средств для финансирования текущей деятельности;

2) производственная функция – оперативное решение хозяйственных задач путем временного использования и последующего выкупа имущества;

3) сбытовая функция – расширение круга производителей, которые готовы приобрести имущество в лизинг;

4) ресурсосберегающая функция – грамотное распределение ресурсов, в том числе денежных;

5) функция получения налоговых и амортизационных льгот:

– платежи по договору лизинга относятся на себестоимость продукции согласно ст. 264 НК РФ, что соответственно снижает налогооблагаемую прибыль;

– возмещение НДС со всей суммы договора лизинга (ст.171 НК РФ);

– применение ускоренной амортизации с коэффициентом 3 (ст. 259.3 НК РФ) ускоряет обновление имущества и снижает налогооблагаемую прибыль.

Согласно ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» от 29.10.1998 №164-ФЗ (с изменениями и дополнениями от 16.10.2017 г.) предметом лизинга могут быть любые не потребляемые вещи, в том числе предприятия и другие имущественные комплексы, здания, сооружения, оборудование, транспортные средства и другое движимое и недвижимое имущество. Однако не могут быть предметом лизинга земельные участки и другие природные объекты [47].

Договор лизинга – договор, в соответствии с которым лизингодатель обязуется приобрести в собственность указанное лизингополучателем имущество у определенного им продавца и предоставить лизингополучателю это имущество за

плату во временное владение и пользование [47]. Понятие «договор лизинга» показывает тройственную природу лизинговой сделки:

1. Лизингодатель с поставщиком заключает договор купли-продажи.
2. Лизингодатель с банком заключает (в большинстве случаев) договор на получение кредита для приобретения предмета лизинга.
3. Лизингодатель с лизингополучателем заключает договор на передачу данного имущества в лизинг.

В наиболее общем виде операция лизинга представлена на рисунке 1.2.



Рисунок 1.2 – Схема лизинговых отношений

В соответствии со ст. 6 ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» от 29.10.1998 №164-ФЗ в РФ выделяют две формы лизинга:

- 1) внутренний лизинг (лизингодатель и лизингополучатель резиденты РФ)
- 2) международный лизинг (лизингодатель или лизингополучатель является нерезидентом России) [47].

Основные классификационные признаки и виды лизинга представлены на схеме 1.3.



Рисунок 1.3 – Классификация лизинговых схем

По объему обслуживания:

1. Чистый лизинг означает, что лизингополучатель возлагает на себя все расходы по обслуживанию предмета лизинга и платит лизингодателю только «чистые» платежи.

2. Лизинг является полным, если лизингодатель берет на себя все расходы по обслуживанию предмета лизинга, при этом сумма лизинговых платежей увеличивается.

3. При частичном лизинге лизингодателя принимает на себя лишь отдельные функции по обслуживанию имущества [15].

По составу участников сделки:

1. Прямой лизинг означает, что функции лизингодателя выполняет собственник имущества.

2. Косвенный лизинг – лизинг, при котором между пользователем и поставщиком присутствует посредник – лизинговая компания.

3. При возвратном лизинге совмещаются функции поставщика и лизингополучателя, т.е. собственник имущества продает его лизингодателю (как правило с определенным дисконтом), который, в свою очередь, это имущество

сдает во временное пользование бывшему собственнику. В большинстве случаев сам объект никуда не перемещается, а меняется лишь его собственник. Операция возвратного лизинга способствует временному высвобождению связанного капитала за счет продажи имущества, при этом предприятие продолжает им фактически пользоваться, а так же способствует выравнивать баланс путем продажи по рыночной стоимости, которая превышает балансовую. Возвратный кредит можно рассмотреть как альтернативу получения ссуды в банке. Привлечение денежных средств через возвратный лизинг выгоднее.

4. Сублизинг – вид поднайма предмета лизинга, при котором лизингополучатель по договору лизинга передает третьим лицам (лизингополучателям по договору сублизинга) во владение и пользование за плату имущество, полученное ранее по договору лизинга от лизингодателя [19].

1.2 Методические особенности расчета эффективности лизинговых сделок

Лизинговая сделка – это совокупность всех договоров, которые оформляются в процессе получения лизинга. В проектирование лизинговой сделки одним из наиболее сложных элементов является определение суммы лизинговых платежей. Лизинговые платежи представляют с собой общую сумму, выплачиваемую лизингополучателем лизингодателю за предоставленное ему право пользования имуществом - предметом договора [17].

Общая сумма платежей по финансовому лизингу рассчитывается по формуле (1) [26].

$$ЛП = АО + ПК + КВ + ДУ + НДС, \quad (1)$$

где ЛП – общая сумма лизинговых платежей;

АО – величина амортизационных отчислений;

ПК – плата за используемые кредитные ресурсы лизингодателем на приобретение объекта по договору лизинга;

КВ – комиссионное вознаграждение лизингодателю за предоставление имущества по договору лизинга;

ДУ – плата лизингодателю за дополнительные услуги лизингополучателю, предусмотренные договором лизинга;

НДС – налог на добавленную стоимость, уплачиваемый лизингополучателем по услугам лизингодателя.

Расчет компонентов лизингового платежа осуществляется по формулам 2–6.

$$AO = \frac{BC * Na}{100}, \quad (2)$$

где BC – балансовая стоимость имущества - предмета договора лизинга;

Na – норма амортизационных отчислений.

$$PK = \frac{KP * CTk}{100}, \quad (3)$$

где KP – сумма кредитный ресурсов;

CTk – ставка за кредит.

$$KB_t = p * BC, \quad (4)$$

где p – ставка комиссионного вознаграждения.

$$DU_t = \frac{(P + \dots + P_n)}{T}, \quad (5)$$

где P, P_n – расход лизингодателя на каждую предусмотренную договором услугу;

T – срок договора лизинга.

$$NDS_t = \frac{V_t * CTn}{100}, \quad (6)$$

где V_t – выручка от сделки по договору лизинга в расчетном году;

CTn – ставка налога на добавленную стоимость.

В настоящее время цена услуги лизинговой сделки является коммерческой тайной, поэтому для каждого лизингополучателя цена договора рассчитывается отдельно в зависимости от предмета лизинга, аванса, срока договора и т.п..

В лизинговых операциях вместо процентной ставки используется понятие удорожания объекта лизинга, под которым понимается превышение итоговых платежей по договору лизинга над первоначальной стоимостью предмета лизинга, выраженное в процентах в год [17]. При сравнении различных лизинговых компаний, лизингополучатель обращает внимание на этот показатель и стремится к его минимизации.

Расчет коэффициента среднегодового удорожания осуществляется по следующей методике [17]:

1. Определение коэффициента сравнения стоимости договора лизинга и стоимости имущества по договору купли продажи ($K_{уд}$) по формуле 7.

$$K_{уд} = \frac{C_k}{C_n}, \quad (7)$$

где C_k – стоимость договора лизинга,

C_n – первоначальная стоимость предмета лизинга

2. Расчет коэффициента среднегодового удорожания предмета лизинга ($K_{ср.уд}$) по формуле 8.

$$K_{ср.уд} = \frac{K_{уд} - 1}{Ч} * 12 * 100\%, \quad (8)$$

где $Ч$ – срок договора лизинга, в мес.

Основные параметры, которые влияют на сумму договора лизинга, представлены на рисунке 1.4.



Рисунок 1.4 – Параметры сделки

Влияние параметров сделки на величину удорожания [16]:

1. Авансовый платеж – предварительная выплата заказчиком определенной денежной суммы в счет предстоящих платежей за поставленное ему имущество. Аванс необходим для закрытия имущественных рисков лизинговой компании. Следовательно, чем больше первоначальный взнос лизингополучателя, тем меньше общая сумма удорожания. Но авансовый платеж должен быть до 49%, так как налоговые органы, в случае превышения аванса 50%, могут признать такой договор – договором купли-продажи с рассрочкой платежа, и как следствие все льготы по налогам и амортизации будут не действительными.

2. Балансодержатель – юридическое лица, на бухгалтерский баланс которого поставлено основное средство. Если имущество на балансе лизинговой компании, то для лизингополучателя это означает увеличение лизинговых платежей, но отсутствие дополнительных расходов на содержание имущества, налога на имущество и т.п.. Если имущество будет учитываться у лизингополучателя на балансе, то это уменьшит сумму удорожания, но повлечет дополнительные расходы самого лизингополучателя.

3. Срок договора – количество месяцев в договоре лизинга. Срок лизинга составляет от 12 месяцев, если меньше года, то налоговый орган может признать

его договором купли-продажи. Чем больше срок лизинга, тем больше удорожание по лизинговой сделке.

4. Выкупной платеж – платеж, по которому предмет лизинга переходит в право собственности лизингополучателя. Выкупной платеж это обязательное условие при заключении договора лизинга. Чем меньше выкупной платеж, тем меньше удорожание, так как процент начисляется на остаток долга, и если выкупной платеж составляет, например, 30% от стоимости основного средства, то ежемесячные платежи будут небольшими, и как следствие, уменьшение основного долга будет незначительное.

5. Выделяют четыре вида графика платежей [27]:

– Аннуитет – график с равными платежами по всему сроку Данный вид графика, подходит тем лизингополучателям, которые хотят равномерно планировать свои расходы по лизинговым платежам.

– Дегрессия линейная – резко убывающий график. Данный график подходит лизингополучателям, которые рассматривают договор лизинга, как аналог рассрочки, но которые планируют минимальную переплату и экономию на налоговых преимуществах лизинга. При дегрессии удорожание меньше, чем при аннуитетном платеже, так как сумма основного долга уменьшается быстрее.

– Дегрессия ступенчатая – резкое снижение платежей от двух до шести этапов.

– Сезонный график – график, при котором увеличение погашения лизинговых платежей в периоды, в которые лизингополучатель получает наибольший объем выручки. И снижение нагрузки в так называемый «низкий» период. Данный график используется лизингополучателями с ярко выраженной сезонностью в бизнесе (строительство, сельское хозяйство и т.п.).

Эффективность лизинговой сделки определяется сравнением преимуществ и недостатков лизинговых операций с преимуществами и недостатками традиционных источников финансирования инвестиций. Сравнение затрат необходимо делать, используя технику дисконтирования. Общее правило при

принятии решения формулируется в данном случае следующим образом: если приведенные затраты на приобретение имущества в лизинг больше приведенных затрат по покупке актива в кредит – то имущество выгоднее купить, взяв кредит.

Для более детального анализа целесообразности использования лизинга либо кредита используются такие показатели как чистая текущая стоимость (NPV) [37], который рассчитывается по формуле 9.

$$NPV = \sum_{t=0}^T \frac{CF_t}{(1+r)^t} - \sum_{t=0}^T \frac{I_t}{(1+r)^t}, \quad (9)$$

где CF_t – денежный поток t-го периода;

I_t – инвестиции t-го периода;

T – горизонт расчета;

r – ставка дисконтирования.

Формирование денежного потока представлено в таблице 1.3:

Таблица 1.3 – Формирование денежного потока

Лизинг	Кредит
(–) Авансовый платеж;	(–) Стоимость оборудования;
(–) Лизинговые платежи;	(–) НДС на оборудование;
(–) Выкупная стоимость;	(–) Стоимость дополнительных расходов;
(–) НДС по лизинговым платежам;	(+) Привлечение кредита;
(+) Возмещение НДС, уплаченного в составе лизинговых платежей;	(–) Выплаты основной суммы долга;
(+) Экономия по налогу на прибыль.	(–) Выплаты процентов по кредиту
	(+) Возмещение НДС, уплаченного в стоимости оборудования;
	(–) Налог на имущество;
	(+) Экономия по налогу на прибыль.

При оценке эффективности лизинга рассматривается не только экономия средств, но и другие преимущества лизинга, которые указаны выше. Для этого

используется система обобщающих и частных показателей, как при оценке эффективности инвестиционного проекта, а именно прирост объема продукции, повышение ее конкурентоспособности и качества, рост производительности труда, прибыли, рентабельности, сокращение срока окупаемости и т.д.

1.3 Сравнительный анализ российского и зарубежного опыта использования лизинга

На мировом рынке лизинговые сделки завоевали лидирующие позиции среди источников финансирования капитальных вложений в силу ряда преимуществ, таких как, налоговые льготы, различные варианты установления лизинговых платежей, решение проблемы обеспечения, простоты учета.

Опыт развивающихся стран (Китай, Малайзия, Корея) позволяет сделать вывод, что модернизация и техническое перевооружение национальных хозяйств, в течение короткого периода времени стало возможным, за счет использованию лизинга [5].

Проблема инновационного развития и модернизации экономики является актуальной для России. Для обеспечения стратегии долгосрочного выживания для организаций встает вопрос о расширении, приобретение нового оборудования или замене старого. При отсутствии необходимого уровня собственных средств для решения поставленной задачи предприятию необходимо привлекать другие источники финансирования, наиболее популярные – финансовый кредит и лизинг. Исследования показывают, что популярность лизинга в России среди предпринимателей растет [30]. Так, на каждые три компании, готовые взять банковский кредит, приходится одна компания, которая планирует приобрести имущество через лизинг (рисунок 1.5).



Рисунок 1.5 – Сравнение лизинга и банковского кредита

Российский рынок лизинга относительно молодой по сравнению с рынком Европы и США. Однако высокая степень износа основных фондов в России (более 50% на конец 2016 года) свидетельствует об огромном потенциале развития отрасли лизинга [48]. На рисунке 1.6 представлена динамика рынка лизинга с 2012 по 2017 года [30].



Рисунок 1.6 – Динамика рынка лизинга в России

Как видно из рисунка 1.9, в РФ с 2013 по 2015 года наблюдался спад рынка лизинга, так как воздействие внешних факторов на экономику страны привело к заморозке планов предприятия по обновлению основных фондов. В 2015 году от большего падения рынок удержали крупные авиа сделки и госпрограмма по субсидированию автолизинга, а также скидки и специальные предложения от лизингодателей в конце года [39]. Но в 2016 году рынок лизинга показал восстановительный рост на 36%. Восстановление рынка связано с активизацией лизинговыми компаниями вследствие стабилизации экономики и улучшения банковского фондирования [40].

Российский рынок лизинга сопоставим с европейскими рынками Испании, Италии и Турции [3]. Однако Россия уступает крупнейшим лизинговым рынкам Европы (Англии, Франции, Германии), доля которых в объеме ВВП своей страны составляет не менее 1,8% (рисунок 1.7).

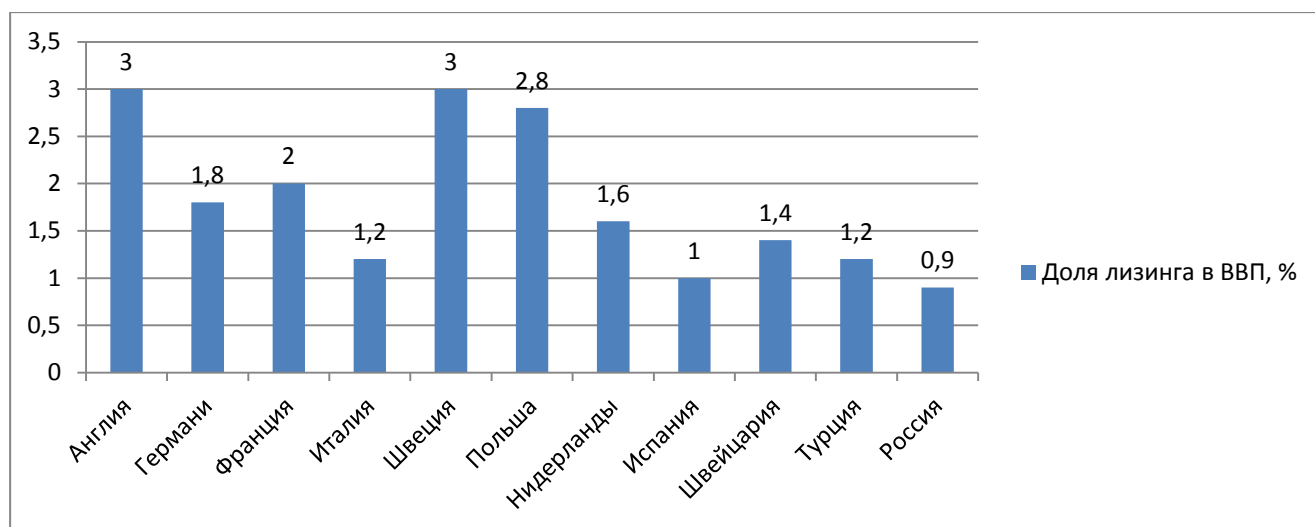


Рисунок 1.7 – Доля объема нового бизнеса в ВВП страны за 2016 год

Как уже отмечалось, лизинг активно используется в Европе, США, Японии, а также в странах Персидского залива, в развивающихся странах Африки и Азии (в первую очередь в Индии и Китае). Его развитие происходит как качественно (за счет увеличения числа организационных форм и схем), так и количественно (за счет роста числа лизинговых сделок и их суммарного оборота) [45].

Сравнительная характеристика лизинга по странам представлена в таблице 1.4.

Таблица 1.4 – Характеристика лизинга по странам

Страна	Налоговые льготы	Специальное законодательство	Начало активного использования лизинговых операций, год	Средний и максимальный срок договора лизинга, лет	Приоритетные отрасли
Россия	Да	Да	1990	5 (9)	Грузовой автотранспорт, железнодорожная техника, авиатехника
США	Да	Нет	1952	8 (15)	Транспорт, машиностроение, авиатехника
Великобритания	Да	Нет	1971	7 (10)	Электротехника, машиностроение
Франция	Да	Да	1960	10 (20)	Медицина, полиграфия, транспорт
Германия	Да	Нет	1992	8 (10)	Машиностроение, транспорт
Италия	Да	Нет	1963	7 (10)	Транспорт, машиностроение
Япония	Да	Нет	1965	6 (10)	Электроника, станкостроение
Швеция	Да	Да	1961	5 (9)	Транспорт, машиностроение

Как видно из таблицы 1.4, в США, Германии, Японии отсутствует специальное законодательство в области лизинга, но это не является мотивом для плохого развития рынка лизинговых услуг, а наоборот, наблюдается хорошее состояние рынка в этих странах.

В России лизинговая деятельность регулируется следующими нормативно-правовыми актами:

1. Гражданский кодекс РФ, часть 2 (глава 34, параграф 6 «Финансовая аренда (лизинг)»).

2. Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» от 29.10.1998 г. ; № 164-ФЗ.

3. Конвенция УНИДРУА о международном финансовом лизинге от 28.05.1988 г.

4. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ.

В США рынок лизинга регулируется Торговым кодексом США. Специфические черты лизинговых отношений в США [28] представлены на рисунке 1.8.



Рисунок 1.8 – Специфические черты лизинговых операций в США

В Германии ввиду отсутствия специального закона о лизинге, лизинговый договор регулируется как договор аренды. Обязательным требованием является то, что предмет лизинга должен числиться на балансе лизингодателя, а иначе сделка будет считаться кредитным договором [12].

Финансовый лизинг в Японии должен удовлетворять следующие критерии:

1. Общая сумма по лизинговым платежам должна быть примерно равна совокупным затратам на приобретение имущества, сдаваемого в лизинг.

2. Срок лизингового договора должен составлять не меньше 70% от срока службы оборудования, установленного законом, при этом срок сделки фиксирован.

3. Договор по лизингу не может быть аннулирован в течение срока его действия [45].

Франция – это страна, в которой, как и в России, существует специальное законодательство по лизингу. Во Франции существует два вида лизинга:

- 1) *location simple* – лизинг недвижимого имущества без права выкупа;
- 2) *credit-bail* – лизинг движимого имущества с правом выкупа (финансовый лизинг).

Сделка будет признана финансовым лизингом, если лизингодатель приобрел предмет лизинга у третьей стороны. Производитель не имеет право сдать оборудование по договору *credit-bail* в лизинг.

По законодательству Франции, Италии, США к лизинговому механизму установлены специальные требования, а именно, лизинговые соглашения должны быть зарегистрированы в судебных органах с целью оповещения определенного круга лиц о собственнике имущества, передаваемого в лизинг [45].

В Ирландии для стимулирования лизинга лизинговыми компаниями государство предоставляет субсидии, возможность использовать ускоренную амортизацию и другие льготы, что благотворно сказалось на лизинговом рынке. В результате Ирландия стала мировым центром лизинга самолетов, в стране функционирует «Международный центр по оказанию финансовых услуг» и др.

Однако в некоторых странах государство устанавливает некоторые ограничения на рынке лизинга. Например, в Греции запрещен лизинг грузового автотранспорта и автобусов, а также лизинг недвижимости [33].

Таким образом, в мировой практике лизинг все-таки остается эффективным методом инвестирования в основные фонды предприятия. Для малого и среднего бизнеса лизинг дает возможность без значительных начальных вложений произвести замену устаревшего оборудования, вследствие чего у предприятия

создается оптимальная структура капитала с точки зрения финансовой устойчивости [12].

Вывод по разделу один

Лизинг – это вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его на основании договора лизинга физическим или юридическим лицам за определенную плату на определенный срок на определенных условиях, обусловленных договором, с правом выкупа имущества лизингополучателем.

В лизинговой сделке участвует три стороны: лизингодатель, лизингополучатель и поставщик. Отличительной особенностью лизинга, является то, что лизингодатель приобретает имущество указанное лизингополучателем у определенного им продавца.

Выбор наилучшего предложения от нескольких лизинговых компаний основывается на показателе удорожания, при одинаковых параметрах сделки. Удорожание – это превышение итоговых платежей по договору лизинга над первоначальной стоимостью предмета лизинга, выраженное в процентах в год.

Рынок лизинга в России значительно отстает от уровня рынка лизинга в США, странах Европы, Восточной Азии. Однако предприятия в России имеют большую потребность в обновления основных фондов, так как кредит в некоторых случаях не доступен, то предприятия используют такой финансовый инструмент как лизинг.

2 АНАЛИЗ УПРАВЛЕНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ ООО «ЭНЕРГОПРОМСЕРВИС»

2.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия

Предприятие ООО «Энергопромсервис» является коммерческим и имеет организационно-правовую форму в виде общества с ограниченной ответственностью. Данное предприятие расположено по адресу г. Челябинск, ул. Труда, д. 185. Правовое положение ООО «Энергопромсервис», порядок его реорганизации и ликвидации, а также права и обязанности участников определяются Гражданским кодексом РФ, Налоговым кодексом РФ, Трудовым кодексом РФ, Федеральным законом от 08.02.1998г. № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» (с изменения и дополнениями от 31.12.2017 г.), Федеральным законом от 06.12.2011г. № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете» (с изменения и дополнениями от 31.12.2017 г.) прочими нормативными актами РФ, а также Уставом.

Основной целью ООО «Энергопромсервис» как и любого другого коммерческого предприятия является извлечение прибыли за счет удовлетворения потребностей покупателя [11].

ООО «Энергопромсервис» было основано в 2007 году и является производственно-инжиниринговой компанией, специализирующейся на разработке, производстве и поставке регулирующего и приводного электрического оборудования, предназначенных для работы в строительстве и различных отраслях промышленности. В основе работы предприятия лежат использование современных технологий и высокое качество выпускаемой продукции. Первоначально предприятие специализировалось только на монтаже контрольно-измерительных приборов, электрооборудования и аппаратуры специального назначения на промышленных объектах г. Челябинска. Уже с 2009 года предприятие освоило не только монтаж систем контроля и регулирования технологических процессов, но и собственное мелкосерийное

производство и техническое обслуживание электрической распределительной и регулирующей аппаратуры. С 2011 года предприятие начало сборку электродвигателей общепромышленного назначения на собственном сборочном производстве. Так же в спектр услуг предприятия входят проведение необходимых диагностических работ, стендовые испытания электротехнического оборудования и прочие необходимые работы по регламентному и капитальному обслуживанию электрооборудования и электродвигателей.

Организационная структура ООО «Энергопромсервис» представлена на рисунке 2.1. Высшим органом управления предприятия является собрание участников общества. Руководство осуществляется генеральным директором, у которого в подчинении находятся заместитель генерального директора по производству, заместитель генерального директора по снабжению, главный бухгалтер, начальник отдела кадров и коммерческий директор.



Рисунок 2.1 – Организационная структура ООО «Энергопромсервис»

На данном предприятии была налажена работа с такими заказчиками как ООО «Техстройконтакт» г. Челябинск, ООО «Приводная техника» г. Магнитогорск, ОАО «Уралпромприбор» г. Челябинск, ОАО «Уральская кузница» г. Чебаркуль, ООО «КРП» г. Челябинск, ЗАО «Востокмонтажмеханизация» г. Челябинск, ОАО «Спецтехсервис» г. Челябинск.

Бухгалтерская отчётность предприятия приведена в Приложениях А и Б.

Анализ экономических показателей [53] ООО «Энергопромсервис» представлен в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Анализ экономических показателей ООО «Энергопромсервис»

Показатели	2015 год	2016 год	Абсолютное отклонение	Относительное отклонение, %	2017 год	Абсолютное отклонение	Относительное отклонение, %
Показатели экономической деятельности							
Выручка	14 908	15 930	1 022	6,86	14 511	-1 419	-8,91
Себестоимость	8 718	9 954	1 236	14,18	8 889	-1 065	-10,70
Прибыль от продаж	5 407	5 123	-284	-5,25	4 693	-430	-8,39
Чистая прибыль	4 381	4 143	-238	-5,43	3 798	-345	-8,32
Среднегодовая стоимость основных средств	5 803	6 434	631	10,87	6 788	354	5,50
Среднегодовая стоимость активов	10 478	11 441	963	9,19	11 822	381	3,33
Среднесписочная численность работников	65	67	2	3,08	68	1	1,49
Показатели использования основных средств							
Фондоотдача	2,57	2,48	-0,09	-3,62	2,14	-0,34	-13,66
Фондоёмкость	0,39	0,40	0,01	3,75	0,47	0,06	15,82
Фондорентабельность	0,93	0,80	-0,14	-14,54	0,69	-0,10	-13,17
Фондовооружённость	89,28	96,02	6,75	7,56	99,82	3,79	3,95

Как видно из таблицы 2.1, в 2016 году на предприятии отмечалось увеличение выручки на 1 022 тыс.руб. в абсолютном выражении или на 6,86% в относительном выражении. Однако в 2017 году тенденция обратная: вследствие

снижения числа заказов выручка предприятия снизилась на 1 419 тыс.руб. в абсолютном выражении или на 8,91% в относительном выражении. При этом, такие показатели как чистая прибыль и прибыль от продаж демонстрируют снижение за весь период с 2015 по 2017 года. В 2016 году снижение данных показателей, вызвано тем, что темп роста себестоимости (14,18%) превышает темп роста выручки (6,86%). Так, прибыль от продаж уменьшилась с 5 407 тыс.руб. в 2015 году до 4 693 тыс.руб. в 2017 году, а чистая прибыль снизилась с 4 381 тыс.руб. в 2015 году до 3 799 тыс.руб. в 2017 году. Это позволяет сделать вывод о снижении эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Динамика экономических показателей ООО «Энергопромсервис» приведена на рисунке 2.2.

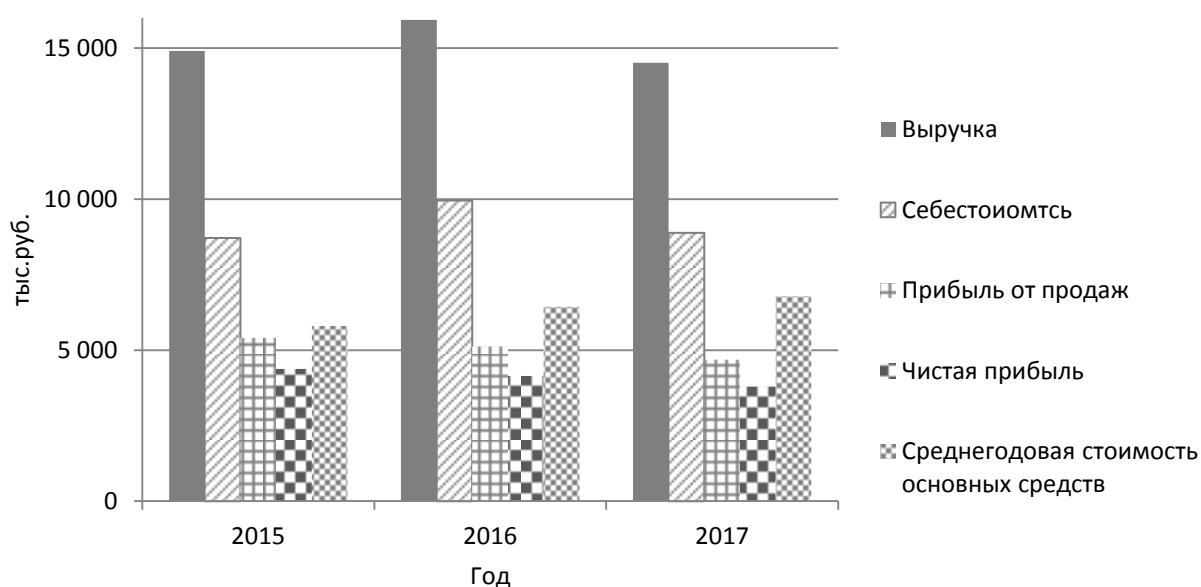


Рисунок 2.2 – Динамика экономических показателей ООО «Энергопромсервис»

На основе анализа таблицы 2.1 и рисунка 2.2 видно, что среднегодовая стоимость основных средств увеличилась с 2015 по 2017 года на 985 тыс. руб., при этом в 2017 году выручка, прибыль от продаж и чистая прибыль данного предприятия уменьшились. Таким образом, по состоянию на 2017 год

капитальные вложения предприятия в увеличение основных средств пока не дают ожидаемого экономического результата в виде пропорционального увеличения выручки и прибыли, что является негативным фактором и свидетельствует о неэффективном управлении капитальными вложениями.

Динамика показателей использования основных средств ООО «Энергопромсервис» показана на рисунке 2.3.

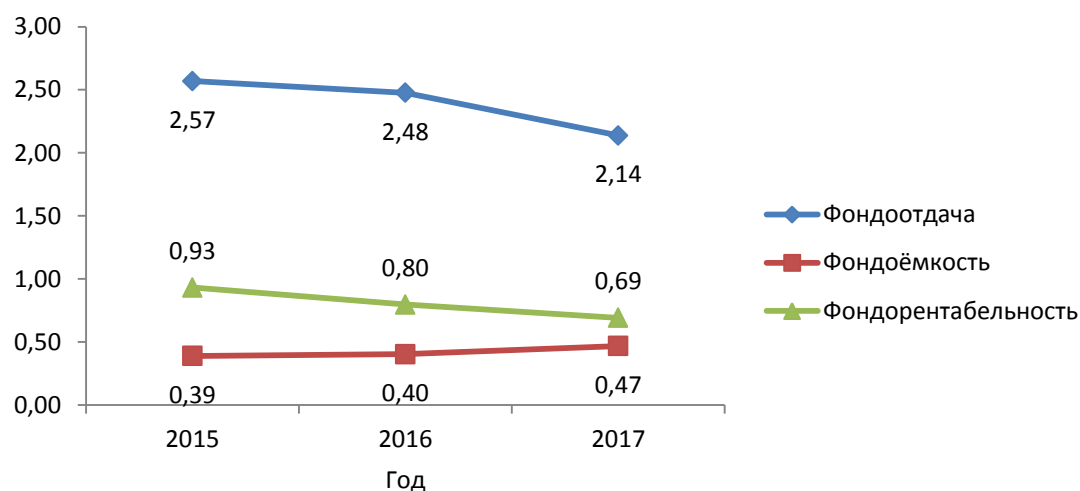


Рисунок 2.3 – Динамика показателей использования основных средств ООО «Энергопромсервис»

Из приведённой на рисунке 2.3 динамики можно сделать вывод, что на данном предприятии снизилась фондоотдача в 2016 году на 3,62%, а в 2017 году на 13,66%. Это подтверждает сделанный ранее вывод о недостаточно эффективной политике управления капитальными вложениями в основные фонды данного предприятия. В дальнейшем необходимо оценить общую динамику основных показателей финансового состояния предприятия для того, чтобы сделать вывод о способности предприятия осуществлять капитальные вложения в основные средства за счёт собственных или заёмных средств.

Анализ коэффициентов ликвидности и платежеспособности [38] ООО «Энергопромсервис» представлен в таблице 2.2.

Таблица 2.2. – Анализ коэффициентов ликвидности и платежеспособности
ООО «Энергопромсервис»

Показатели	Норматив	2015 год	2016 год	Абс. отклонение	Отн..отклонение, %	2017 год	Абс. отклонение	Отн. отклонение, %
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2–0,3	0,22	0,27	0,05	21,19	0,13	-0,14	-50,20
Коэффициент быстрой ликвидности	0,7-1	2,54	2,23	-0,31	-12,33	1,34	-0,89	-39,87
Коэффициент текущей ликвидности	1,5-2,5	8,07	6,65	-1,42	-17,63	2,94	-3,71	-55,73

Динамика коэффициентов ликвидности и платежеспособности ООО «Энергопромсервис» показана на рисунке 2.4.

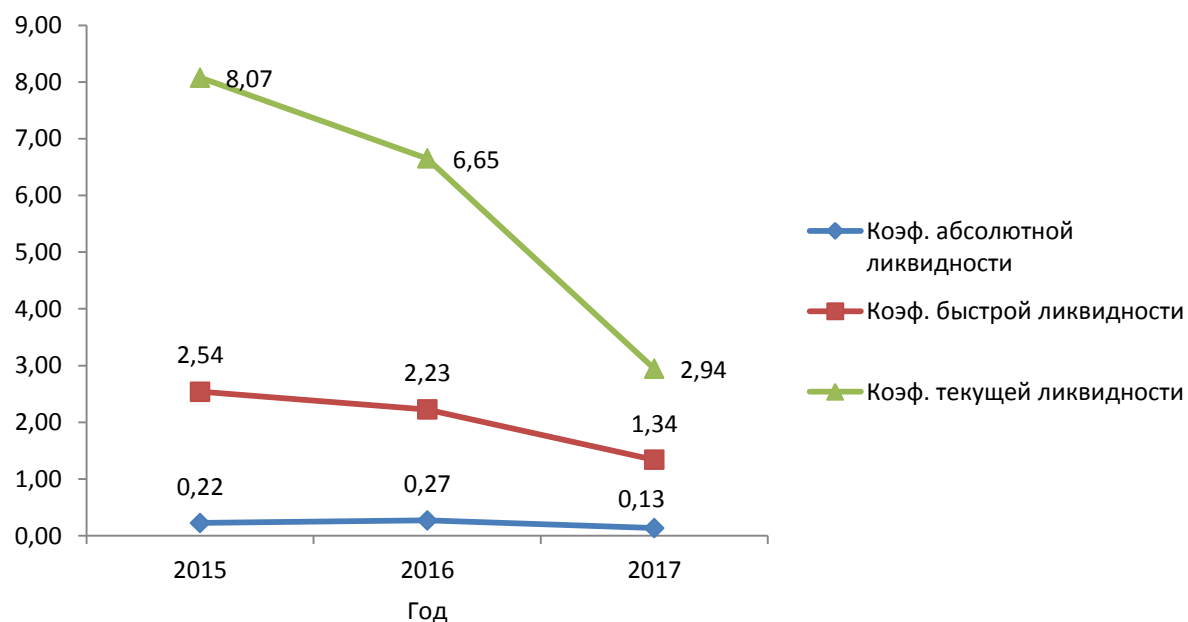


Рисунок 2.4 – Динамика коэффициентов ликвидности и платежеспособности ООО «Энергопромсервис»

Из анализа коэффициентов ликвидности и платежеспособности можно отметить уменьшение коэффициента абсолютной ликвидности с 0,27 в 2016 году

до 0,13 в 2017 году, это связано с тем, что в 2017 году кредиторская задолженность по сравнению с 2016 годом увеличилась в три раза. Следовательно, на 31.12.2017 года предприятие способно только 13% краткосрочных обязательств погасить немедленно, поэтому уровень наиболее ликвидных активов является недостаточным. В то же время, коэффициент быстрой ликвидности предприятия также уменьшился с 2,54 в 2015 году до 1,34 в 2017 году, это связано с тем, что темп роста краткосрочных обязательств (177%) превышает темп роста дебиторской задолженности (44%). Однако ООО «Энергопромсервис» все таки способно за счет своих быстрореализуемых активов погасить все краткосрочные обязательства. Коэффициент текущей ликвидности уменьшился с 8,07 в 2015 году до 2,94 в 2017 году, данная динамика не является отрицательной, она свидетельствует о том, что предприятие улучшило доступ к краткосрочному кредитованию, то есть ООО «Энергопромсервис» начало финансировать свои текущие активы за счет привлечения краткосрочных обязательств.

Анализ коэффициентов финансовой устойчивости [41] представлен в таблицы 2.3.

Таблица 2.3 – Анализ коэффициентов финансовой устойчивости ООО «Энергопромсервис»

Показатели	Норматив	2015 год	2016 год	Абс. отклонение	Отн. отклонение, %	2017 год	Абс. отклонение	Отн. отклонение, %
Коэффициент финансовой независимости	>0.5	0,49	0,67	0,18	36,43	0,78	0,12	17,61
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	>1	0,96	2,00	1,05	109,48	3,64	1,64	81,77
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,1	-0,10	0,19	0,29	-279,73	0,51	0,32	171,68
Коэффициент покрытия процентов	>2	13,94	25,36	11,43	81,99	44,70	19,33	76,23

Окончание таблицы 2.3

Показатели	Норматив	2015 год	2016 год	Абс. отклонение	Отн..отклонение, %	2017 год	Абс. отклонение	Отн. отклонение, %
Коэффициент накопления капитала	>1	0,96	0,97	0,01	1,01	0,98	0,01	0,53

Динамика коэффициентов финансовой устойчивости ООО «Энергопромсервис» представлена на рисунке 2.5.

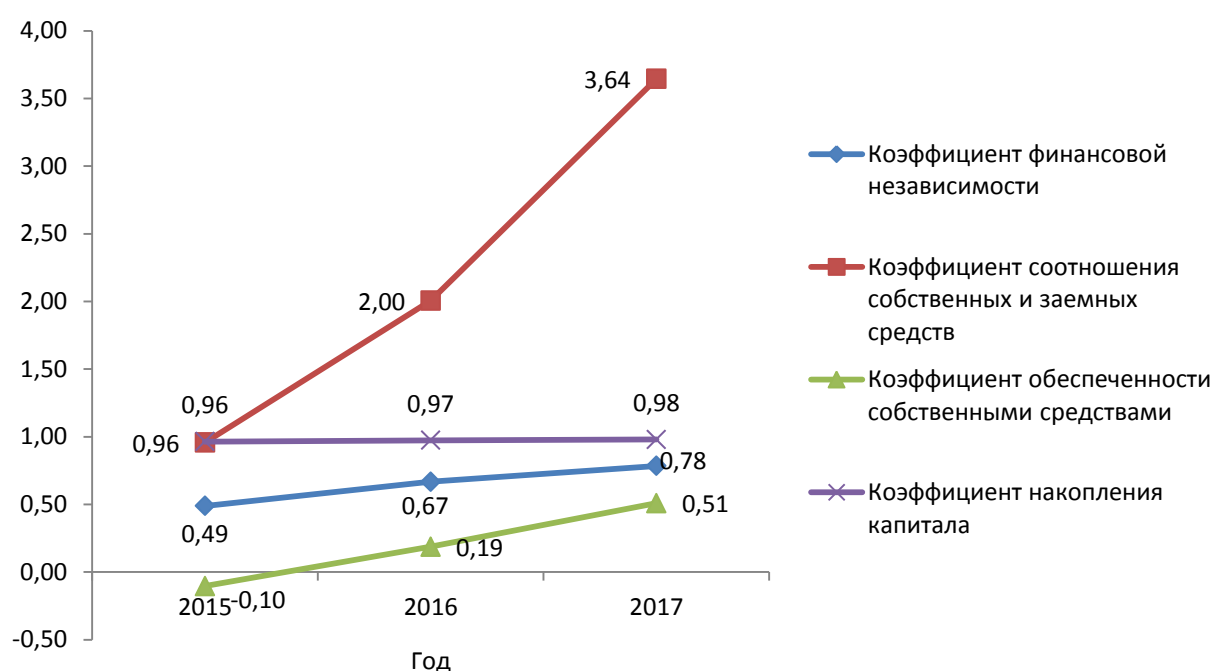


Рисунок 2.5 – Динамика коэффициентов финансовой устойчивости ООО «Энергопромсервис»

Исходя из анализа финансовой устойчивости видно, что коэффициент финансовой независимости в течение всего периода увеличивается, это свидетельствует, что у предприятия растет финансовая устойчивость. На конец 2017 года данный коэффициент составил 0,78, что соответствует нормативу, следовательно, если кредиторы потребуют погасить обязательства, предприятие сможет расплатиться. Коэффициент соотношения собственных и заемных средств

увеличился с 0,96 в 2015 году до 3,64 в 2017 году, это свидетельствует, об сокращение доли обязательств в структуре баланса. Таким образом, можно сделать вывод, что предприятие для своего развития использует в наибольшей степени собственный капитал и практически не привлекает заемные средства. Рост коэффициента покрытия процентов с 13,94 в 2015 году до 44,70 в 2017 году свидетельствует о том, что величина прибыли от продаж значительно выше издержек по выплате процентов.

В целом, можно сделать вывод, несмотря на снижение всех показателей ликвидности и платежеспособности ООО «Энергопромсервис», финансовое состояние предприятия является устойчивым. Предприятие имеет возможность привлечь долгосрочные заемные средства для расширения своей деятельности. Однако финансовому менеджменту предприятия следует обратить большее внимание на соотношение кредиторской и дебиторской задолженности и управление эффективностью капитальных вложений во внеоборотные активы данного предприятия.

2.2 Анализ структуры и динамики внеоборотных активов предприятия

Внеоборотные активы предприятия состоят почти полностью из основных средств, поэтому в дальнейшем анализе будут оцениваться только динамика и структура основных средств предприятия [4]. При этом, прочие внеоборотные активы составляют крайне незначительные суммы от 21 тыс.руб. в 2015 году до 22 тыс.руб. в 2017 году и представляет собой суммы перечисленных авансов подрядчикам, специализирующимся на установке приобретенного предприятием различного технологического оборудования, поэтому данный вид внеоборотных активов практически не оказывает существенного влияния на показатели эффективности деятельности и финансовое состояние исследуемого предприятия.

Анализ наличия, структуры и движения основных средств ООО «Энергопромсервис» в 2015 году представлен в таблицы 2.4.

Таблица 2.4 – Анализ наличия, структуры и движения основных средств
ООО «Энергопромсервис» в 2015 году

Элементы основных средств	Остаток на начало года, тыс.руб.	Поступило, тыс.руб.	Выбыло, тыс.руб.	Остаток на конец года, тыс.руб.	Изменение за год		Удельный вес	
					абс. отклонение, тыс.руб.	отн. отклонение, %	на начало года, %	на конец года, %
Основные средства, в том числе:	5 496	1 076	462	6 110	614	11,17	100,00	100,00
здания и сооружения	1 579	344	114	1 809	230	14,57	28,73	29,61
машины и оборудование	2 763	526	120	3 169	406	14,69	50,27	51,87
транспортные средства	884	161	108	937	53	6,00	16,08	15,34
инвентарь	270	45	120	195	-75	-27,78	4,91	3,19
Итого основных средств, в том числе:	5 496	1 076	462	6 110	614	11,17	100,00	100,00
производственные основные средства	3 917	732	348	4 301	384	9,80	71,27	70,39
непроизводственные основные средства	1 579	344	114	1 809	230	14,57	28,73	29,61

Приведённые в таблице 2.4 показатели наличия, структуры и движения основных средств демонстрируют сравнительно невысокую величину обновления транспортных средств в 53 тыс.руб., фактически новые транспортные средства не приобретались, предприятием лишь было приобретено новое газовое оборудование на имеющиеся грузовые автомобили. Несколько больше было введено зданий и сооружений, сумма поступивших основных средств по данной группе составила 344 тыс.руб., а общее увеличение стоимости основных средств данной группе равно 230 тыс.руб. Несколько лучше ситуация с основными средствами группы «машины и оборудование», которых поступило на сумму в 526 тыс.руб. В результате, балансовая стоимость основных средств данного предприятия увеличилась с 5496 тыс.руб. на начало года до 6110 тыс.руб. на конец года, однако в относительном выражении увеличение балансовой

стоимости основных средств составило лишь 11,17%, что является недостаточным.

Анализ наличия, структуры и движения основных средств ООО «Энергопромсервис» в 2016 году приведен в таблицы 2.5.

Таблица 2.5 – Анализ наличия, структуры и движения основных средств ООО «Энергопромсервис» в 2016 году

Элементы основных средств	Остаток на начало года, тыс.руб.	Поступило, тыс.руб.	Выбыло, тыс.руб.	Остаток на конец года, тыс.руб.	Изменение за год		Удельный вес	
					абс. отклонение, тыс.руб.	отн. отклонение, %	на начало года, %	на конец года, %
Основные средства, в том числе:	6 110	1 552	905	6 757	647	10,59	100,00	100,00
здания и сооружения	1 809	353	320	1 842	33	1,82	29,61	27,26
машины и оборудование	3 169	932	412	3 689	520	16,41	51,87	54,60
транспортные средства	937	191	119	1 009	72	7,68	15,34	14,93
инвентарь	195	76	54	217	22	11,28	3,19	3,21
Итого основных средств, в том числе:	6 110	1 552	905	6 757	647	10,59	100,00	100,00
производственные основные средства	4 301	1 199	585	4 915	614	14,28	70,39	72,74
непроизводственные основные средства	1 809	353	320	1 842	33	1,82	29,61	27,26

Из таблицы 2.5 можно заметить, что в 2016 году балансовая стоимость основных средств увеличилась на 647 тыс.руб. В основном это произошло из-за увеличение стоимости основных средств предприятия по группе «машина и оборудование», в связи с тем, что было приобретено новое сварочное оборудование и стенд для испытания электродвигателей на сумму 932 тыс.руб., в то время как было списано только устаревшее офисное оборудование на сумму

412 тыс. руб.. Так же в начале года из основных средств группы «здания» выбыло устаревшее сооружение для хранения кабельной и электротехнической продукции на сумму 320 тыс.руб., однако к концу года было введено в строй новое складское оборудование стоимостью 353 тыс.руб. Увеличилась стоимость основных фондов на по группе «инвентарь» 22 тыс.руб. произошло за счет реализации устаревшего инструмента.

Далее проведем анализ наличия, структуры и движения основных средств ООО «Энергопромсервис» в 2017 году, информация которого является более актуальной. Данный анализ приведён в таблице 2.6.

Таблица 2.6 – Анализ наличия, структуры и движения основных средств ООО «Энергопромсервис» в 2017 году

Элементы основных средств	Остаток на начало года, тыс.руб.	Поступило, тыс.руб.	Выбыло, тыс.руб.	Остаток на конец года, тыс.руб.	Изменение за год		Удельный вес	
					абс. отклонение, тыс.руб.	отн. отклонение, %	на начало года, %	на конец года, %
Основные средства, в том числе:	6 757	2 063	2 002	6 818	61	0,90	100,00	100,00
здания и сооружения	1 842	209	212	1 839	-3	-0,16	27,26	26,97
машины и оборудование	3 689	1 692	1 620	3 761	72	1,95	54,60	55,16
транспортные средства	1 009	82	109	982	-27	-2,68	14,93	14,40
инвентарь	217	80	61	236	19	8,76	3,21	3,46
Итого основных средств, в том числе:	6 757	2 063	2 002	6 818	61	0,90	100,00	100,00
производственные основные средства	4 915	1 854	1 790	4 979	64	1,30	72,74	73,03
непроизводственные основные средства	1 842	209	212	1 839	-3	-0,16	27,26	26,97

В 2017 году на предприятии было резко активизировано обновление основных средств по группе «машины и оборудование», так поступление по данной группе составило 1 692 тыс.руб., а выбытие 1 620 тыс.руб. Также можно отметить, что наибольший удельный вес в общей стоимости основных фондов данного предприятия занимает группа «машины и оборудование», на неё приходится от 54,60% на начало года и 55,16% на конец года, что говорит о том, что первоначальная стоимость в этой группе самая большая.

На втором месте по величине стоит группа «здания и сооружения», её удельный вес составляет 27,26% на начало года и 26,97% на конец года. Транспортные средства занимают значительно меньший удельный вес в общей стоимости основных средств данного предприятия, который составил 14,93% на начало года и 14,40% на конец года, и самая маленькая доля приходится на производственный и хозяйственный инвентарь, её удельный вес не превышает 4%. Если сравнить данные на начало и конец 2017 года, то можно увидеть, что удельный вес группы «здания и сооружения» уменьшился на 0,28%, а группы «транспортные средства» – 0,52%. В свою очередь, удельный вес таких групп основных средств предприятия как «машины и оборудование» и «инвентарь» увеличился на 0,57% и 0,23% соответственно, что связано с вводом в эксплуатацию новых производственных мощностей по ремонту электродвигателей.

Наиболее важными для оценки динамики капитальных вложений в основные средства предприятия являются данные о вводе и выбытии машин и оборудования [25], так как данный вид активов непосредственно участвует в производственной деятельности предприятия и является основой получения выручки и прибыли. Соотношение поступления и выбытия основных средств по группе «машины и оборудования» ООО «Энергопромсервис» приведено на рисунке 2.6.

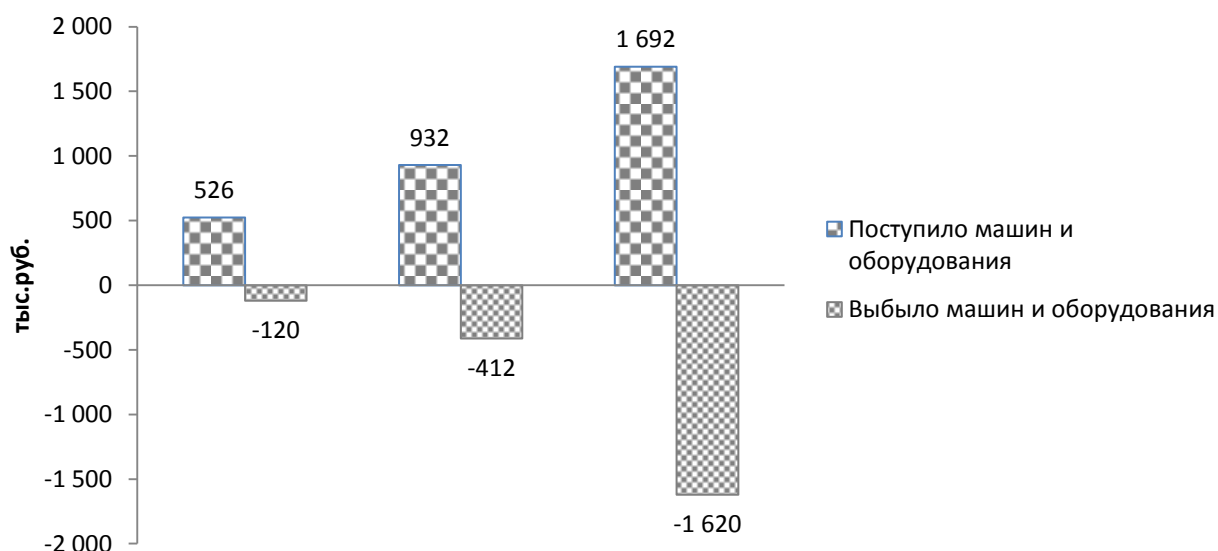


Рисунок 2.6 – Соотношение поступления и выбытия основных средств ООО «Энергопромсервис» за 2015-2017 годы

Из рисунка 2.6 становится очевидным, что преимущественно в 2017 году на данном предприятии были предприняты значительные усилия, направленные на техническое перевооружение производства и создание новых современных производственных мощностей, ввод в строй новых машин и оборудования составил 1692 тыс.руб., при этом были списаны устаревшие машины и оборудование на сумму 1620 тыс.руб. В частности, за счёт собственных средств предприятия из фонда нераспределенной прибыли были приобретены новые станки для ремонта электродвигателей и введён в эксплуатацию новый стенд для испытания электродвигателей, что позволит значительно повысить качество изготавливаемой продукции и снизить число претензий заказчиков. В целом, можно констатировать, что исследуемое предприятие за последний год активно обновляло основные средства.

Структура основных средств ООО «Энергопромсервис» представлена на рисунке 2.7.

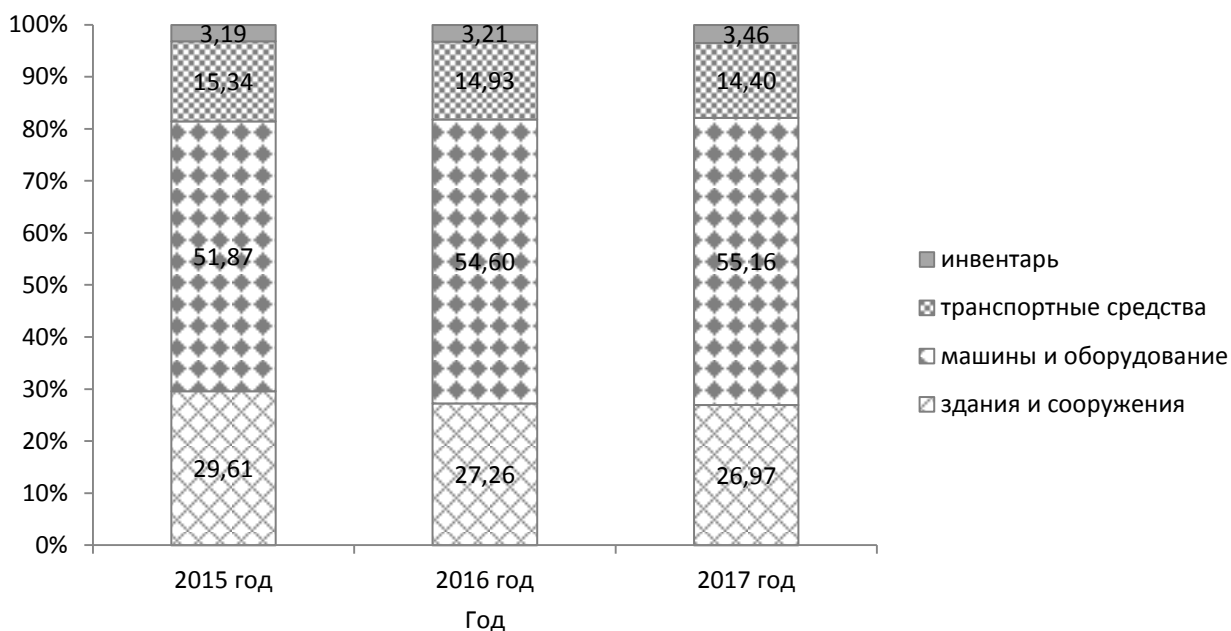


Рисунок 2.7 – Структура основных средств ООО «Энергопромсервис»

Из рисунка 2.7 видно, что в структуре основных средств данного предприятия наибольший удельный вес занимают машины и оборудование, то есть активная часть основных фондов, удельный вес данной группы активов составил от 51,87% в 2015 году до 55,16% в 2017 году, что можно оценить положительно, так как предприятие вводит в строй новые основные средства и получает возможность выпускать новые виды продукции. В целом, на предприятии доля активной части основных средств достаточно велика и составляет от 70,39% в 2015 году до 73,03% в 2017 году, то есть её увеличение должно рассматриваться как положительная тенденция, способствующая увеличению рентабельности и фондоотдачи основных средств и объемов продаж продукции при прочих равных условиях.

Также для оценки эффективности капитальных вложений и основных средств предприятия представляется целесообразным провести анализ движения и технического состояния основных средств при помощи расчета коэффициента обновления и коэффициента выбытия (таблица 2.7) [44].

Таблица 2.7 – Коэффициенты обновления и выбытия основных средств группы «Машины и оборудование» за 2015-2017 годы

Показатели	2015 год	2016 год	Абс. отклонение	Отн. отклонение, %	2017 год	Абс. отклонение	Отн. отклонение, %
Коэффициент обновления	0,17	0,25	0,09	52,21	0,45	0,20	78,07
Коэффициент выбытия	0,04	0,13	0,09	199,35	0,44	0,31	237,79

Динамика коэффициентов обновления и выбытия основных средств группы «машины и оборудование» представлена на рисунке 2.8.

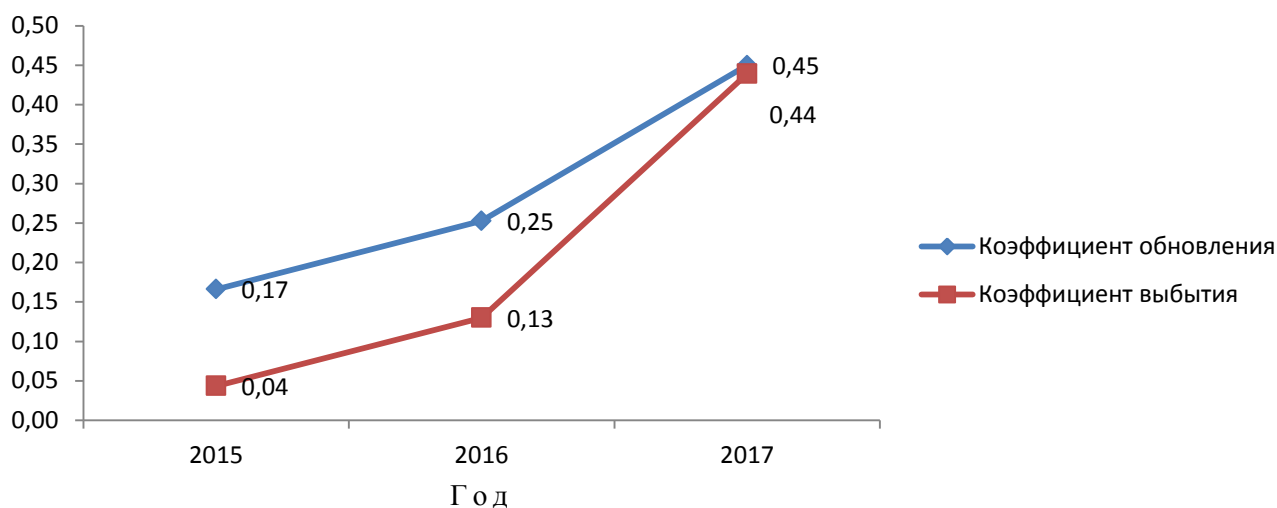


Рисунок 2.8 – Динамика коэффициента обновления и выбытия основных средств группы «Машины и оборудование»

Анализируя рисунок 2.8, можно заметить, что с коэффициент обновления основных средств группы «машины и оборудование» увеличивается с 0,17 в 2015 году до 0,45 в 2017 году, то есть более чем в два раза, что говорит об интенсивном обновлении основных средств предприятия. Судя по значению и динамике коэффициента выбытия, основные средства предприятия за 2016 год уменьшились на 13%, а в 2017 году они уменьшились на 44%, из чего следует, что больше всего основных средств предприятия выбыло в 2017 году. Таким образом, за последние два года ООО «Энергопромсервис» практически полностью

обновило большую часть технологического оборудования по ремонту электродвигателей.

Анализ уровня годности и износа по группам основных средств [1] ООО «Энергопромсервис» представлен в таблице 2.8.

Таблица 2.8 – Анализ уровня годности и износа по группам основных средств

Элементы основных средств	Первоначальная стоимость основных средств, тыс.руб.	Остаточная стоимость основных средств, тыс.руб.	Накопленный износ, тыс.руб.	Коэффициент годности	Коэффициент износа
Основные средства, в том числе:	9 138	6 818	2 320	0,75	0,25
здания и сооружения	3 231	1 839	1 392	0,57	0,43
машины и оборудование	4 252	3 761	491	0,88	0,12
транспортные средства	1 311	982	329	0,75	0,25
инвентарь	344	236	108	0,68	0,31

Из таблицы 2.8 видно, что в 2017 году накопленный износ основных средств данного предприятия составил 2 320 тыс.руб. в абсолютном выражении или 25,39% от первоначальной стоимости основных средств. Если рассматривать отдельные группы основных средств, то наибольший коэффициент износа в 0,43 отмечается по группе «здания и сооружения». Можно отметить высокий уровень износа основных средств данной группы, что в будущем может обусловить необходимость вложения значительных средств в модернизацию.

Оценка уровня годности и износа по группам основных средств ООО «Энергопромсервис» приведена на рисунке 2.9.

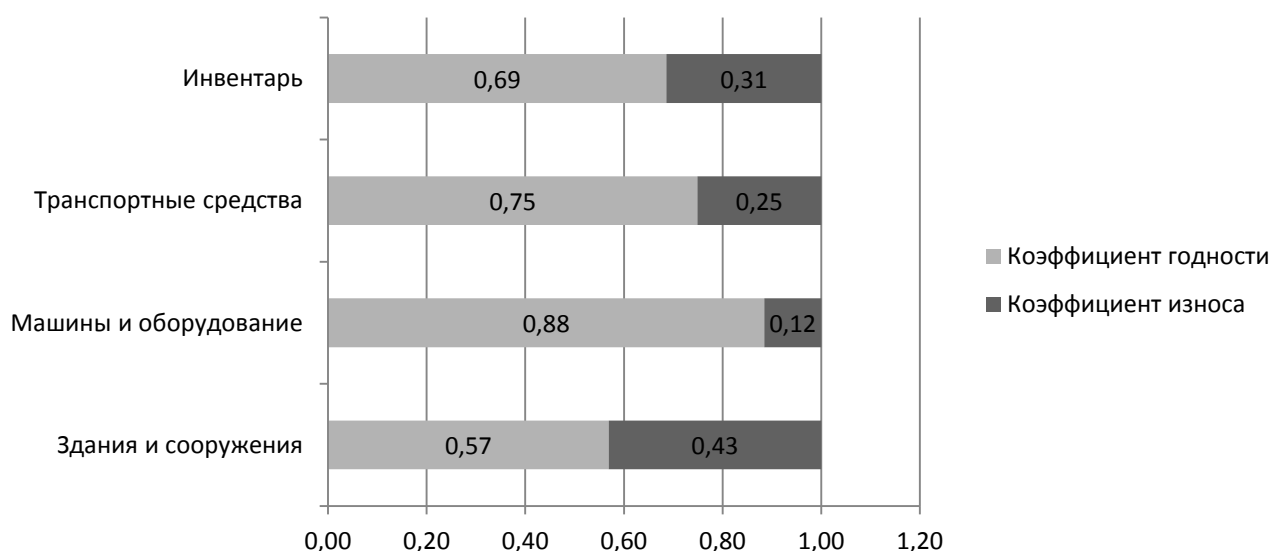


Рисунок 2.9 – Оценка уровня годности и износа по группам основных средств

Поскольку чем больше коэффициент годности основных фондов, тем они более пригодны для использования, следовательно, уровень годности основных средств группы «машины и оборудование» в 0,88 говорит о хорошем состоянии производственного оборудования предприятия. Также на основе рисунка 2.8 можно сделать вывод, что достаточно пригодны для использования основные средства из группы «транспортные средства», несколько меньше – основные средства из групп «инвентарь» и «здания и сооружения», изношенность которых составляет менее 50%.

В целом, можно сделать вывод об интенсивном обновлении основных средств предприятия за последний год. В дальнейшем будет проведён анализ эффективности управления основными компонентами капитальных вложений предприятия ООО «Энергопромсервис».

2.3 Анализ эффективности управления основными компонентами капитальных вложений

Исходные данные для оценки эффективности использования капитальных вложений ООО «Энергопромсервис» представлены в таблице 2.9.

Таблица 2.9 – Исходные данные для оценки эффективности использования капитальных вложений ООО «Энергопромсервис»

Показатели	Значения и отклонения по годам расчёта						
	2015 год	2016 год	Абсолютное отклонение	Относительное отклонение, %	2017 год	Абсолютное отклонение	Относительное отклонение, %
Среднегодовая стоимость внеоборотных активов	5 823	6 453	630	10,81	6 807	355	5,49
Выручка	14 908	15 930	1022	6,86	14 511	-1419	-8,91
Условно-постоянные расходы	2 511	2 707	196	7,81	2 409	-298	-11,01
Условно-переменные расходы	6 207	7 247	1040	16,76	6 480	-767	-10,58
Маржинальный доход	8 701	8 683	-18	-0,21	8 031	-652	-7,51
Прибыль от продаж	5 407	5 123	-284	-5,25	4 693	-430	-8,39
Прибыль до налогообложения	5 476	5 179	-297	-5,42	4 748	-431	-8,32
Валовая прибыль	6 190	5 976	-214	-3,46	5 622	-354	-5,92
Чистая прибыль	4 381	4 143	-238	-5,43	3 798	-345	-8,32
Налог на прибыль	1 095	1 036	-59	-5,39	950	-86	-8,34

За анализируемый период в организации наблюдается снижение маржинального дохода с 8 701 тыс.руб. в 2015 году до 8 031 тыс.руб. в 2017 году. В 2016 году сокращение вызвано тем, что темп роста условно-переменных расходов превышает темп роста выручки, а в 2017 году за счет сокращения

выручки. Снижение маржинального дохода организации рассматривается как отрицательная тенденция.

Анализ эффективности использования капитальных вложений [8] ООО «Энергопромсервис» показан в таблице 2.10.

Таблица 2.10 – Анализ эффективности использования капитальных вложений ООО «Энергопромсервис»

Показатели	Значения и отклонения по годам расчёта						
	2015 год	2016 год	Абсолютное отклонение	Относительное отклонение, %	2017 год	Абсолютное отклонение	Относительное отклонение, %
Рентабельность внеоборотных активов по маржинальному доходу, %	149,42	134,57	-14,86	-9,94	117,98	-16,59	-12,33
Рентабельность внеоборотных активов по прибыли от продаж, %	92,86	79,40	-13,46	-14,50	68,94	-10,45	-13,16
Рентабельность внеоборотных активов по прибыли до налогообложения, %	94,04	80,26	-13,78	-14,65	69,75	-10,51	-13,10
Рентабельность внеоборотных активов по валовой прибыли, %	106,30	92,62	-13,69	-12,88	82,59	-10,02	-10,82
Рентабельность внеоборотных активов по чистой прибыли, %	75,24	64,21	-11,03	-14,66	55,80	-8,41	-13,09
Ёмкость внеоборотных активов, руб./руб.	0,39	0,41	0,01	3,70	0,47	0,06	15,81

Динамика показателей эффективности использования капитальных вложений ООО «Энергопромсервис» представлена на рисунке 2.10.

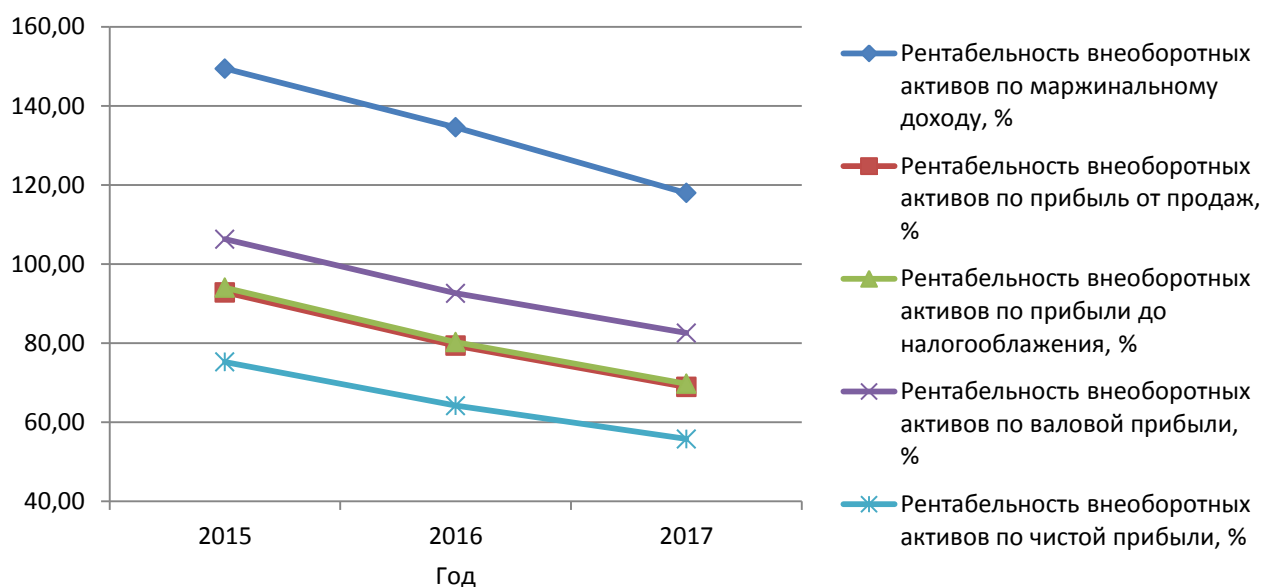


Рисунок 2.10 – Динамика показателей эффективности использования капитальных вложений ООО «Энергопромсервис»

Анализируя таблицу и рисунок 2.10, можно заметить, что все представленные показатели рентабельности внеоборотных активов предприятия демонстрируют снижение, что говорит об уменьшении эффективности использования капитальных вложений данного предприятия, несмотря на значительное увеличение величины данных вложений. Рентабельность внеоборотных активов по валовой прибыли показала снижение с 106,30% в 2015 году до 82,59% в 2017 году. Также отмечается уменьшение рентабельности внеоборотных активов по чистой прибыли с 75,24% в 2015 году до 55,80% в 2017 году. Данное снижение обусловлено в первую очередь снижением валовой прибыли за период практически на 10%, и как следствие сокращение чистой прибыли на 13%.

Кроме постоянного уменьшения всех показателей рентабельности, другим отрицательным фактором управления внеоборотными активами и капитальными вложениями данного предприятия является увеличение ёмкости внеоборотных активов с 0,39 руб./руб. в 2015 году до 0,47 руб./руб. в 2017 году, то есть для увеличения доходов предприятию требуется все больше капитальных вложений,

так как стоимость внеоборотных активов, приходящаяся на единицу объёма производства продукции постоянно увеличивается.

Модель факторного анализа рентабельности внеоборотных активов по маржинальному доходу представлена в таблицы 2.11.

Таблица 2.11 – Факторный анализа рентабельности внеоборотных активов по маржинальному доходу

Факторы	Значение рентабельности,%	Относительное изменение	Абсолютное изменение	Влияние
2015 год				
Рентабельность внеоборотных активов по маржинальному доходу на начало периода	103,55	–	–	х
Изменение выручки	143,22	1,38	39,67	+
Изменение условно-переменных затрат	137,80	0,96	-5,42	-
Изменение среднегодовой стоимости внеоборотных активов	149,42	1,08	11,62	+
ИТОГО		1,44	45,88	+
2016 год				
Рентабельность внеоборотных активов по маржинальному доходу на начало периода	149,42	–	–	х
Изменение выручки	166,98	1,12	17,55	+
Изменение условно-переменных затрат	149,12	0,89	-17,86	-
Изменение среднегодовой стоимости внеоборотных активов	134,57	0,90	-14,55	-
ИТОГО		0,90	-14,86	-
2017 год				
Рентабельность внеоборотных активов по маржинальному доходу на начало периода	134,57	–	–	х
Изменение выручки	112,58	0,84	-21,99	-
Изменение условно-переменных затрат	124,46	1,11	11,89	+
Изменение среднегодовой стоимости внеоборотных активов	117,98	0,95	-6,48	-
ИТОГО		0,88	-16,59	-

Результаты факторного анализа рентабельности внеоборотных активов по маржинальному доходу ООО «Энергопромсервис» в 2015 году приведены на рисунке 2.11.

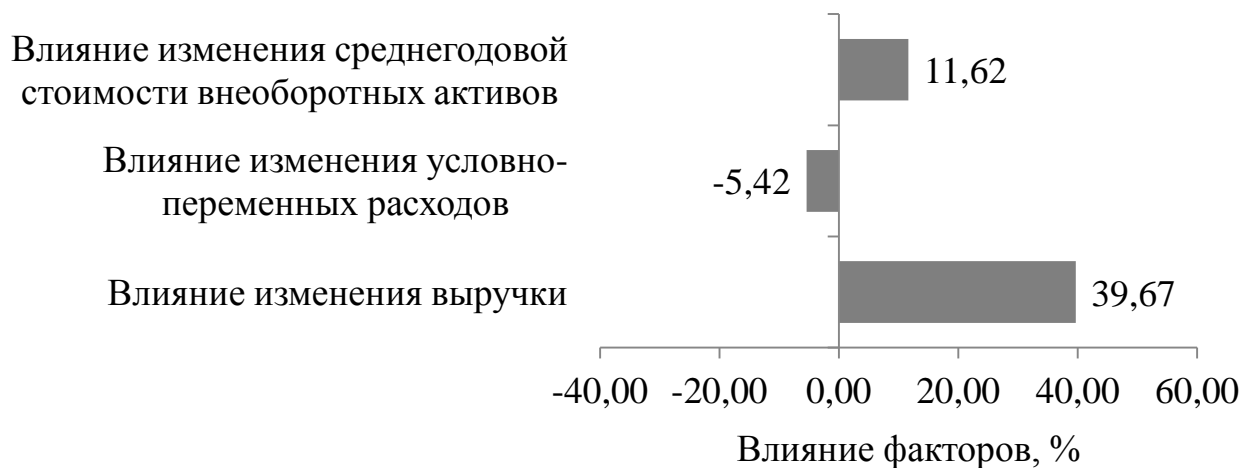


Рисунок 2.11 – Результаты факторного анализа рентабельности внеоборотных активов по маржинальному доходу ООО «Энергопромсервис» в 2015 году

В 2015 году рентабельность внеоборотных активов по маржинальному доходу увеличилась на 45,88 п.п. и на основе рисунка 2.11 очевидно, что данное увеличение произошло прежде всего за счёт увеличения выручки, величина влияния составила 39,67%. Изменения среднегодовой стоимости внеоборотных активов способствовало увеличению рентабельности на 11,62 п.п., тогда как увеличение условно-переменных расходов предприятия оказало отрицательное влияние на исследуемый показатель. Тем не менее, уровень влияния увеличение условно-переменных расходов был сравнительно незначительным и не оказал существенного влияния на показатель рентабельности внеоборотных активов предприятия по маржинальному доходу.

Результаты факторного анализа рентабельности внеоборотных активов по маржинальному доходу ООО «Энергопромсервис» в 2016 году приведены на рисунке 2.12.



Рисунок 2.12 – Результаты факторного анализа рентабельности внеоборотных активов по маргинальному доходу ООО «Энергопромсервис» в 2016 году

Как видно из представленных на рисунке 2.12 данных, в 2016 году два из трёх факторов представленной модели оказали отрицательное воздействие на рентабельность внеоборотных активов данного предприятия: изменение среднегодовой стоимости внеоборотных активов способствовало снижению показателя на 14,55 п.п., а увеличение условно-переменных расходов – на 17,86 п.п.. В качестве положительного фактора можно отметить только увеличение выручки предприятия, что позволило увеличить рентабельность внеоборотных активов предприятия на 17,55 п.п. Таким образом, в 2016 году рентабельность внеоборотных активов по маргинальному доходу сократилась на 14,86 п.п.

Результаты факторного анализа рентабельности внеоборотных активов по маргинальному доходу ООО «Энергопромсервис» в 2017 году приведены на рисунке 2.13.



Рисунок 2.13 – Результаты факторного анализа рентабельности внеоборотных активов по маргинальному доходу ООО «Энергопромсервис» в 2017 году

Как видно из рисунка 2.13, по сравнению с 2016 годом, в 2017 году ситуация претерпела значительные изменения. С одной стороны, предприятию удалось уменьшить свои условно-переменные расходы, составившие от 7247 тыс.руб. в 2016 году до 6480 тыс.руб. в 2017 году, в результате чего доходность внеоборотных активов увеличилась на 11,89%. Однако, можно отметить, что уменьшение выручки предприятия на 1419 тыс.руб. в абсолютном выражении или на 8,91% в относительном выражении, повлияло на уменьшение рентабельности внеоборотных активов на критически высокое значение в 21,98п.п.. По итогом 2017 года, рентабельность внеоборотных активов по маргинальному доходу уменьшила на 16,59 п.п. или на 12,33%.

Итак, в представленной модели факторного анализа рентабельности внеоборотных активов по маргинальному доходу ООО «Энергопромсервис» были изучены различные факторы влияния: изменения выручки, переменных расходов, среднегодовой стоимости внеоборотных активов. Очевидно, что в 2017 году именно уменьшение выручки явилось основным фактором снижения доходности внеоборотных активов предприятия. Следовательно, в ближайшие годы важнейшим фактором увеличения рентабельности внеоборотных активов должно стать увеличение выручки предприятия, для чего ООО «Энергопромсервис» необходимо предложить челябинскому рынку новые

продукцию и услуги, что станет возможным только при условии ввода в строй новых производственных мощностей.

В целях вывода на рынок новых продукции и услуг необходимо осуществить капитальные вложения. Для этого необходимо выполнить экономическое обоснование и сравнительный анализ финансирования капитальных вложений ООО «Энергопромсервис» с помощью основных методов осуществления инвестиций, включающих лизинг, банковский кредит и рассрочку платежа от поставщика оборудования.

Вывод по разделу два

Финансовое состояние предприятия на конец 2017 году устойчивое несмотря на отрицательные тенденции коэффициентов ликвидности. Предприятие имеет возможность привлечь долгосрочные заемные средства для расширения своей деятельности.

Анализ структуры и динамики внеоборотных активов показал, что в 2017 году на данном предприятии были предприняты значительные усилия, направленные на техническое перевооружение производства и создание новых современных производственных мощностей. В структуре основных средств данного предприятия наибольший удельный вес занимают машины и оборудование, то есть активная часть основных фондов, что можно оценить положительно, так как предприятие вводит в строй новые основные средства и получает возможность выпускать новые виды продукции.

Представленные показатели рентабельности внеоборотных активов предприятия демонстрируют снижение, что говорит об уменьшении эффективности использования капитальных вложений данного предприятия. В 2017 году уменьшение выручки от продаж являлось основным фактором снижения доходности внеоборотных активов. Следовательно, в ближайшие годы важнейшим фактором увеличения рентабельности внеоборотных активов должно стать увеличение выручки за счет расширения предлагаемых услуг.

3 ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЛИЗИНГА КАК ФОРМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ НА ПРЕДПРИЯТИИ ООО «ЭНЕРГОПРОМСЕРВИС»

3.1. Выбор оптимального предложения со стороны лизинговых компаний для финансирования капитальных вложений предприятия

В настоящее время для ООО «Энергопромсервис» особый интерес представляет формирование долгосрочных инвестиционных программ с целью повышения его конкурентоспособности. Предприятие испытывает потребность в приобретении новой техники и оборудования для завоевания новых сегментов рынка.

Предварительный анализ эффективности капитальных вложений в проекты ООО «Энергопромсервис» представлен в таблице 3.1.

Таблица 3.1 – Предварительный анализ эффективности капитальных вложений в проекты ООО «Энергопромсервис»

Показатели	Рассматриваемые проекты		
	Электро-лаборатория	Производство кабельных вводов	Производство шинных вводов
Объём необходимых капитальных вложений, тыс.руб.	800	1 520	2 010
Выручка от проекта за шесть лет, тыс.руб.	1 500	2 140	2 510
Прибыль от проекта за шесть лет, тыс.руб.	315	514	502
Срок необходимых капитальных вложений, лет	3	5	6
Среднегодовые капитальные вложения, тыс.руб.	267	304	335
Среднегодовая выручка, тыс.руб.	500	428	418
Среднегодовая прибыль, тыс.руб.	105	103	84
Коэффициент сравнительной эффективности капитальных вложений по выручке	1,88	1,41	1,25
Коэффициент сравнительной эффективности капитальных вложений по прибыли	0,39	0,34	0,25

Сравнительная оценка эффективности капитальных вложений в проекты ООО «Энергопромсервис» показана на рисунке 3.1.

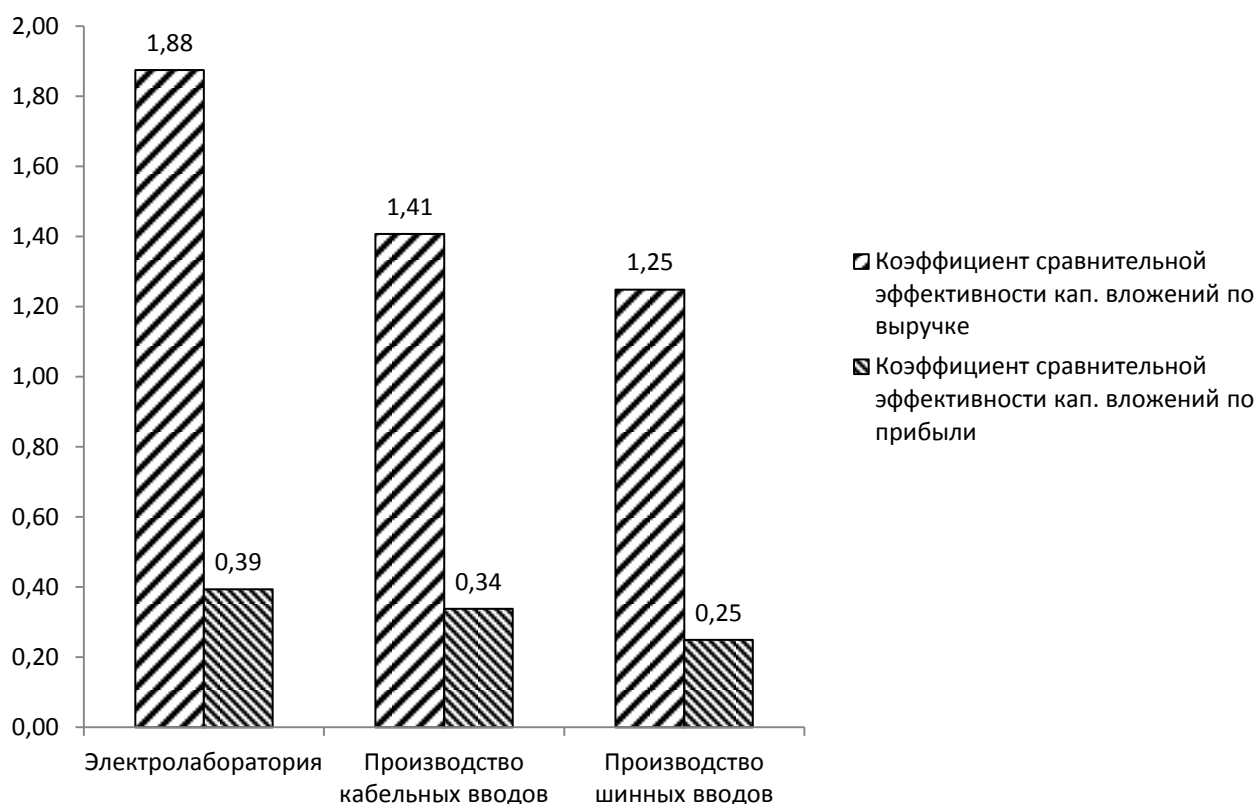


Рисунок 3.1 – Сравнительная оценка эффективности капитальных вложений в проекты ООО «Энергопромсервис»

Из рисунка 3.1 можно заключить, что наиболее высокие коэффициенты сравнительной эффективности капитальных вложений как по выручке, так и по прибыли наблюдаются у проекта создания на предприятии электролаборатории, по предварительной оценке эти показатели составят значения в 1,88 и 0,39 соответственно. Электролаборатория общей стоимостью 800 000 руб. необходима для проведения необходимых измерений в электроустановках до 1000 В, обследования сетей и оборудования, а также оценки технического состояния электроустановок. В силу сложной экономической ситуации, вызвавшей повышение банковских критериев кредитоспособности для заёмщиков-юридических лиц, данному предприятию достаточно сложно получить

банковские кредиты для финансирования капитальных вложений в основные средства. В такой ситуации лизинг может выступить тем инструментом, который решит проблему осуществления капитальных вложений, поскольку требования к лизингополучателю традиционно ниже, чем к заёмщику. В том случае, когда имущество числится на балансе лизингодателя, в бухгалтерском учете лизингополучателя не формируется кредиторская задолженность. Для ООО «Энергопромсервис» это означает, что лизинг не ухудшает показатели финансовой устойчивости и, следовательно, не снижает возможности дополнительного привлечения дополнительных кредитов и займов.

В случае, если ООО «Энергопромсервис» будет использовать лизинг для финансирования капитальных вложений, то предприятие может получить и налоговые преференции [29], среди которых можно выделить следующие:

- налог на прибыль: согласно пп.10 п.1 ст.264 НК РФ лизинговые платежи относят в уменьшение базы по налогу на прибыль. Лизинговое имущество подлежит амортизации, которая в соответствии с п.2 ст.253 НК РФ уменьшает базу по налогу на прибыль. Отличие лизингового имущества от остального заключается в том, что в договоре лизинга может быть прописан ускоренный порядок амортизации. Согласно пп.1 п.2 ст.259.3 НК РФ налогоплательщик при расчете амортизации по предмету лизинга может применять коэффициент ускорения не больше 3. Привлекательность ускоренной амортизации объектов лизинга заключается в относительном уменьшении выплат по налогу на прибыль за счет эффекта временной ценности денег. Реальная выгода образуется за счет того, что предприятие отвлекает на уплату налога меньше денег и может направить высвободившиеся средства для решения своих текущих задач;

- налог на имущество: ускоренная амортизация приводит к тому, что база по налогу на имущество быстро уменьшается, что приводит к сокращению выплат по этому налогу;

- налог на добавленную стоимость: лизинговые платежи облагаются НДС, поэтому любая лизинговая сделка должна быть тщательно проанализирована с

точки зрения налогового бремени по данному виду налогов. Для предприятий, которые начисляют НДС со своих продукции, товаров, услуг и оплачивают данный налог в цене приобретаемого имущества, лизинговый платеж с налоговой точки зрения выгоднее банковского процента, который, в свою очередь, НДС не облагается;

– транспортный налог: если объектом лизинга является транспортное средство, возникает транспортный налог, который уплачивается лизингодателем или лизингополучателем в зависимости от того, на кого зарегистрировано транспортное средство.

Таким образом, хотя значительной налоговой экономии в результате использования лизинговых схем и не возникает, однако определённые налоговые льготы могут быть получены в результате использования ускоренного порядка начисления амортизации и формирования относительной экономии за счет временной ценности денег.

Лизинговые платежи являются в целях налогообложения «единными и неделимыми», состоят из ряда составляющих, имеющих разное экономическое содержание [6]. Как правило, это:

– погашение суммы финансирования (чаще всего - кредита банка), привлеченной лизинговой компанией для приобретения имущества, передаваемого в лизинг;

– уплата процентов по привлеченному финансированию;

– компенсация уплачиваемого лизингодателем по лизинговому имуществу налога на имущество (в случае учета имущества на балансе лизингодателя);

– компенсация уплачиваемого лизингодателем по лизинговому транспорту транспортного налога (в случае регистрации транспорта на лизингодателя);

– компенсация уплачиваемых лизингодателем страховых премий в отношении лизингового имущества (в случае если договором лизинга предусмотрена обязанность лизингодателя по страхованию предмета лизинга);

– компенсация прочих расходов лизингодателя (расходы по постановке лизингового транспорта на учет - в случае, если подобная обязанность закреплена за лизингодателем, и пр.);

– вознаграждение лизинговой компании;

– НДС по ставке 18% на сумму всех вышеперечисленных составляющих, за исключением погашения суммы финансирования.

Так как лизингополучатель чаще всего не имеет полной расшифровки составляющих предлагаемого ему графика лизинговых платежей, то сравнение предложений лизинговых компаний производится путем анализа предложенных лизингодателями итоговых графиков начисления и уплаты лизинговых платежей.

При анализе предложений, сделанных лизинговыми компаниями, лизингополучателю не имеет смысла ориентироваться на значения маржи (вознаграждения), заявляемые лизинговыми компаниями, так как простое сопоставление ставок маржи разных лизингодателей некорректно. Часть из них практикует расчет маржи в виде фиксированной суммы от стоимости приобретаемого имущества, другие – как надбавку в виде нескольких процентов к процентной ставке привлечения финансирования лизинговой сделки, третьи рассчитывают маржу в виде процента от остаточной стоимости предмета лизинга в течение срока договора и прочее [9].

Таким образом, оптимальным вариантом для лизингополучателя при планировании договора лизинга является получение потенциальных графиков лизинговых платежей от нескольких лизингодателей. При сравнении данных графиков необходимо ориентироваться на показатель удорожание имущества, который рассчитывается по формуле 8.

Срок полезного использования электролаборатории составляет шесть лет, однако согласно НК РФ при расчете амортизации по предмету лизинга налогоплательщики могут применять коэффициент ускорения не больше трех. Таким образом срок договора лизинга соответствует сроку полезного использования электролаборатории, с учетом повышающих коэффициентов

амортизации, и равен двум годам. Авансовый платеж в пользу лизингополучателя составляет 30% от стоимости имущества, то есть 240 000 рублей.

Рассмотрит три коммерческих предложения от разных лизинговых компаний [21 – 23]. График лизинговых платежей представлен в таблицы 3.2.

Таблица 3.2 – График лизинговых платежей, руб. (в т.ч. НДС)

Мес.	Интерлизинг	Эксперт-Лизинг	ЧелИндЛизинг
1	30 168	28 842,02	28 186
2	30 168	28 842,02	28 186
3	30 168	28 842,02	28 186
4	30 168	28 842,02	28 186
5	30 168	28 842,02	28 186
6	30 168	28 842,02	28 186
7	30 168	28 842,02	28 186
8	30 168	28 842,02	28 186
9	30 168	28 842,02	28 186
10	30 168	28 842,02	28 186
11	30 168	28 842,02	28 186
12	30 168	28 842,02	28 186
13	30 168	28 842,02	28 186
14	30 168	28 842,02	28 186
15	30 168	28 842,02	28 186
16	30 168	28 842,02	28 186
17	30 168	28 842,02	28 186
18	30 168	28 842,02	28 186
19	30 168	28 842,02	28 186
20	30 168	28 842,02	28 186
21	30 168	28 842,02	28 186
21	30 168	28 842,02	28 186
23	30 168	28 842,02	28 186
24	6 169	28 842,02	44 320

Произведем сравнение данных коммерческих предложений на основе показателя удорожание в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Сравнительный показатель коммерческих предложение лизинговых компаний

Показатели	Интерлизинг	Эксперт-Лизинг	ЧелИндЛизинг
Стоимость имущества, руб.	800 000	800 000	800 000
Аванс, руб	240 000	240 000	240 000
Общая стоимость договора лизинга, руб.	940 033	932 2089	932 598
Удорожание стоимости имущества за год без учета экономий по налогам, %	8,75	8,26	8,29
Возмещение НДС насумма, руб.	143 395	142 201	142 261
Экономия по налогу на прибыль, руб.	159 328	158 001	158 068
Сумма, которую в результате необходимо заплатить за имущество с учетом налоговых экономий	637 311	632 006	632 270
Удорожание стоимости имущества за год с учетом экономии по налогам, %	-10,17	-10,50	-10,48

На основе анализа таблицы 3.2 можно сделать вывод, что наилучшее условия по приобретению электролаборатории в лизинг у компании «Эксперт-Лизинг». По итогам всех расчетов можно увидеть, что сумма, которую необходимо оплатить за электролабораторию по окончанию договора лизинга, с учетом возмещения НДС и экономии по налогу на прибыль составляет 632 006 рублей. В результате экономия от покупки составит 167 994 рублей.

3.2 Сравнительный анализ эффективности капитальных вложений с использованием различных источников финансирования

В целях определения наиболее выгодных и предпочтительных для ООО «Энергопромсервис» форм и условий финансирования капитальных вложений, необходимо определить возможные альтернативы лизингу:

1) банковский кредит, его ценность заключается в том, что банк способен предоставить денежные средства на длительный срок, а ставка по кредиту будет во многом определяться тем, к какой категории заемщиков причислит данное предприятие: чем ниже будут оцененные банком кредитные риски, тем ниже станет размер процентной ставки по кредиту;

2) рассрочка, в этом случае график погашения платежей для предприятия будет установлен непосредственно продавцом. Если продавец может предложить условия, которые устраивают руководство предприятия, то рассрочка также может выступить в качестве оптимального способа финансирования капитальных вложений, при котором не только административная работа будет сведена к минимуму, но и будут предложены более гибкие условия, особенно в области просрочек платежа;

3) аренда с правом выкупа, как и при рассрочке, здесь в отношении вступают только две стороны – собственник имущества и предприятие как его пользователь. Для данного предприятия этот способ финансирования капитальных вложений может быть интересен, так как собственник обычно не претендует на «быстрые» платежи. Кроме того, если надобность в аренде отпала или имущество морально устарело, его можно вернуть арендодателю. Однако, проблема заключается в том, что в Челябинске отсутствуют компании, которые предоставляют сложное технологическое оборудование для лабораторных исследований электротехнической продукции на основе аренды с правом выкупа, поэтому данный способ финансирования капитальных вложений не может быть использован.

В настоящее время Сбербанк России предлагает кредитную программу «Бизнес-Проект» с процентной ставкой от 14,5%, с помощью которой можно получить финансирование на приобретение имущества, осуществление ремонта, строительства и прочих капитальных вложений, а также рефинансировать текущую задолженность заёмщика перед другими банками или лизинговыми компаниями [42]. Также в качестве базовых условий для сравнения принято, что банк финансирует сделку на 80%, при этом авансовый платеж при лизинге и рассрочки составляет 30%, а сроки лизинга, кредитования и рассрочки равны между собой и составляют 24 месяца, при этом половина долга при кредите и рассрочки возвращается ООО «Энергопромсервис» в первый год, а другая – во второй год.

Сравнение схем финансирования капитальных вложений ООО «Энергопромсервис» в номинальных денежных потоках с периодом сравнения в шесть лет представлено в таблице 3.4.

Таблица 3.4 – Сравнение схем финансирования капитальных вложений в номинальных денежных потоках, руб.

Показатель	Методика расчета	Форма финансирования капитальных вложений		
		Кредит	Рассрочка	Лизинг
2019 год (начало сделки)				
Стоимость оборудования	стр.1	800 000	800 000	800 000
Авансовый платеж	стр.2 = стр.1 x (20% для кредита, 30% для рассрочки и лизинга)	160 000	240 000	240 000
НДС к возмещению	стр.3 = стр.1 / 118% x 18%	122 034	122 034	-
	стр.3 = стр.2 / 118% x 18%	-	-	36 610
Погашение основного долга	стр.4 = (стр.1 – стр.2) / 2	320 000	280 000	-
Лизинговый платеж	стр.5 = таблица 3.1.	-	-	346 104
Проценты по кредиту и рассрочке	стр.6 = (стр.1 – стр.2) x (14,5% для кредита, 12,5% для рассрочки)	92 800	70 000	-
НДС к возмещению	стр.7 = стр.5 * 18% / 118%	-	-	52 796
Начислена амортизация	стр.8 = (стр.1 – стр.3) / 6 лет	112 994	112 994	-

Продолжение таблицы 3.4

Показатель	Методика расчета	Форма финансирования капитальных вложений		
		Кредит	Рассрочка	Лизинг
Экономия по налогу на прибыль	стр.9 = (стр.6 + стр.8) x 20%	41 159	36 599	-
	стр.9 = ((стр.2 – стр.3) + стр.5 – стр.7) x 20%	-	-	99 340
Денежный поток	стр.10 = – стр.2 + стр.3 – стр.4 – стр.6 + стр.9	- 409 607	- 431 367	-
	стр.10 = – стр.2 + стр.3 – стр.5 + стр.7 + стр.9	-	-	-397 359
2020 год				
Погашение основного долга	стр.11 = (стр.1 – стр.2) / 2	320 000	280 000	-
Лизинговый платеж	стр.12 =таблица 3.1	-	-	346 104
Проценты по кредиту (рас-срочке)	стр.13 = (стр.1 – стр.2 – стр.4) x (14,5% для кре-дита, 12,5% для рассроч-ки)	46 400	35 000	-
НДС к возмещению	стр.14 = стр.12*18% / 118%	-	-	52 796
Начислена амортизация	стр.15 = (стр.1 – стр.3) / 6 лет	112 994	112 994	-
Экономия по налогу на прибыль	стр.16 = (стр.13 + стр.15) x 20%	31 879	29 599	-
	стр.16 = (стр.12 – стр.14) x 20%	-	-	58 662
Денежный поток	стр.17 = – стр.11 – стр.13 + стр.16	- 344 521	- 285 401	-
	стр.17 = – стр.12 + стр.14 + стр.16	-	-	- 234 647
с 2021 года по 2024 год				
Начислена амортизация	стр.18 = (стр.1 – стр.3) / 6 лет	112 994	112 994	-
Экономия по налогу на прибыль	стр.19 = стр.18 x 20%	22 599	22 599	-
Денежный поток	стр.20 = стр.19	22 599	22 599	-
За весь период				
Авансовый платеж	стр.21 = стр.2	160 000	240 000	240 000
Погашение основного долга	стр.22 = стр.4 + стр.11	640 000	560 000	-
Лизинговый платеж	стр.23 = стр.5 + стр.12	-	-	692 208
Проценты по кредиту (рас-срочке)	стр.24 = стр.6 + стр.13	139 200	105 000	-
НДС к возмещению	стр.25 = стр.3	122 034	122 034	-
	стр.25 = стр.3 + стр.7 + стр.14	-	-	142 201
Начислена амортизация	стр.26 = стр.1 – стр.3	677 966	677 966	-

Окончание таблицы 3.4

Показатель	Методика расчета	Форма финансирования капитальных вложений		
		Кредит	Рассрочка	Лизинг
Экономия по налогу на прибыль	стр.27 = (стр.24 + стр.26) x 20%	163 433	156 593	-
	стр.27 = (стр.23 + стр.2 – стр.25) x 20%	-	-	158 001
Общая налоговая экономия	стр.28 = стр.25 + стр.27	285 467	278 627	300 203
Денежный поток	стр.29 = стр.21 + стр.22 + стр.24 – стр.28	- 653 733	- 626 373	-
	стр.29 = стр.21 + стр.23 – стр.28	-	-	- 632 006

Анализируя таблицу 3.4 можно сделать вывод, что если не учитывать фактор времени, совокупные затраты при рассрочке будут наименьшими.

Сравнение затрат и общей налоговой экономии представлено на рисунке 3.2.

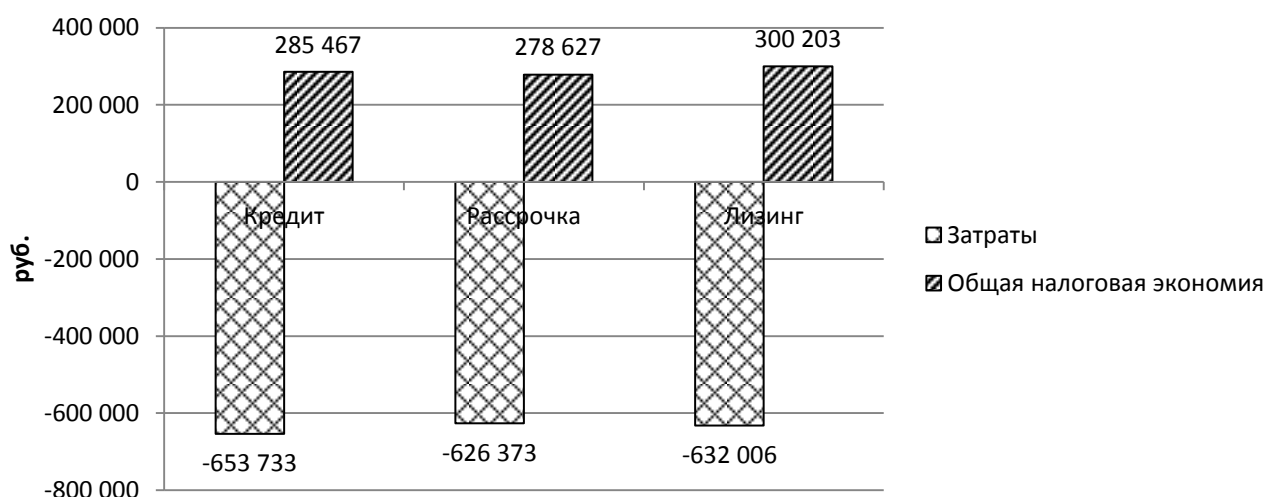


Рисунок 3.2 – Сравнение затрат и общей налоговой экономии при различных источниках финансирования капитальных вложений

На основе рисунка 3.2 видно, что при финансировании капитальных вложений за счет лизинга совокупные затраты будут ниже, чем при кредите. Это объясняется тем, что вознаграждение лизингодателя меньше платы за кредитные ресурсы.

В представленных расчётах не была учтена временная ценность денег, а между тем лизинг выгоден именно из-за этого, следовательно, представленные показатели нуждаются в уточнении. Поскольку денежные потоки при различных источниках финансирования капитальных вложений распределены во времени, для корректного сравнения затрат необходимо учитывать фактор времени, так как деньги под воздействием инфляции и других внешних факторов обесцениваются в течение времени. Следовательно, сравнение эффективности вариантов приобретения электролаборатории с помощью того или иного источника финансирования необходимо сопоставлять не номинальные расходы предприятия, а дисконтированные, то есть расходы, приведенные к начальному моменту времени. Дисконтированный денежный поток рассчитывается по формуле (10) [18]:

$$DCF = \sum \frac{CF_n}{(1 + r_n)^n} \quad (10)$$

где DCF – дисконтированный денежный поток,
CF_n – дисконтированный поток периода n,
r_n – ставка дисконтирования периода n,
n – количество периодов.

Для того чтобы произвести дисконтирования денежных потоков необходимо рассчитать ставку дисконтирования на 2019 – 2024 года, основными компонентами которой по сокращенной формуле Фишера являются:

- 1) ставка рефинансирования (согласно Указу ЦБ РФ №3893-У от 11.12.2015 года с 1 января 2016 года значение ставки рефинансирования Банка России приравнивается к значению ключевой ставки Банка России, определённого на соответствующую дату);
- 2) уровень инфляции;
- 3) рисковая премия, которая определяется в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 22 ноября 1997 г. N 1470 [34].

Согласно прогнозу Российской академии наук Банк России продолжит политику по снижению ключевой ставки, так в 2019 году ставка уменьшится до 6,25%, по итогам 2020 года до 5,75%, а в 2021 до 5,25% [50].

По данным Росстата прогноз инфляции на 2019 год составляет 3,8%, на 2020 год – 4,1%, на 2021 год – 3,7%, на 2022 год 3,5% [2].

Приобретение электролаборатории направлено на увеличение объема продаж существующей продукции, поэтому согласно Постановлению Правительства №1470 данный проект можно отнести к среднему уровню риска и поправку на риск принять равной 10% [34].

Расчет соответствующей ставки дисконтирования произведен в таблице 3.5.

Таблица 3.5 – Расчет ставки дисконтирования на 2019 -2024 года, в процентах

Год	Ставка рефинансирования	Уровень инфляции	Рисковая премия	Ставка дисконтирования
2019	6,25	3,80	10,00	20,05
2020	5,75	4,10	10,00	19,85
2021	5,25	3,70	10,00	18,95
2022	5,30	3,50	10,00	18,80
2023	5,30	3,50	10,00	18,80
2024	5,30	3,50	10,00	18,80

Сравнение схем финансирования капитальных вложений ООО «Энергопромсервис» в дисконтированных денежных потоках представлено в таблице 3.6. Денежный поток рассчитан в таблице 3.4, а дисконтированный денежный поток рассчитывается по формуле 10.

Таблица 3.6. – Сравнение схем финансирования капитальных вложений в дисконтированных денежных потоках, руб.

Год	Кредит		Рассрочка		Лизинг	
	Денежный поток	Дисконтированный денежный поток	Денежный поток	Дисконтированный денежный поток	Денежный поток	Дисконтированный денежный поток
2019	- 409 607	-341 197	- 431 367	- 359 323	- 397 359	- 330 994
2020	-334 524	- 139 442	- 285 401	- 118 967	- 234 647	- 97 810
2021	+ 22 599	+ 6 298	+ 22 599	+ 6 298	–	–
2022	+22 599	+ 4 731	+22 599	+ 4 731	–	–
2023	+22 599	+ 4 520	+22 599	+ 4 520	–	–
2024	+22 599	+ 4 292	+22 599	+ 4 292	–	–
Итого	- 653 733	- 460 798	- 626 373	- 458 449	- 632 006	- 428 805

Анализируя таблицу 3.6, можно сделать вывод, что дисконтированный денежный поток наименьший при использовании лизинга, то есть, если в расчетах учитывать фактор времени лизинг выгоднее рассрочки и кредита. Затраты по лизингу составляют 428 805 рублей, в то время как затраты по кредиту равны 626 373 рубля, а по рассрочки 458 449 рубля.

Графическое изображение дисконтированных денежных потоков в течение шести лет представлено на рисунке 3.3.

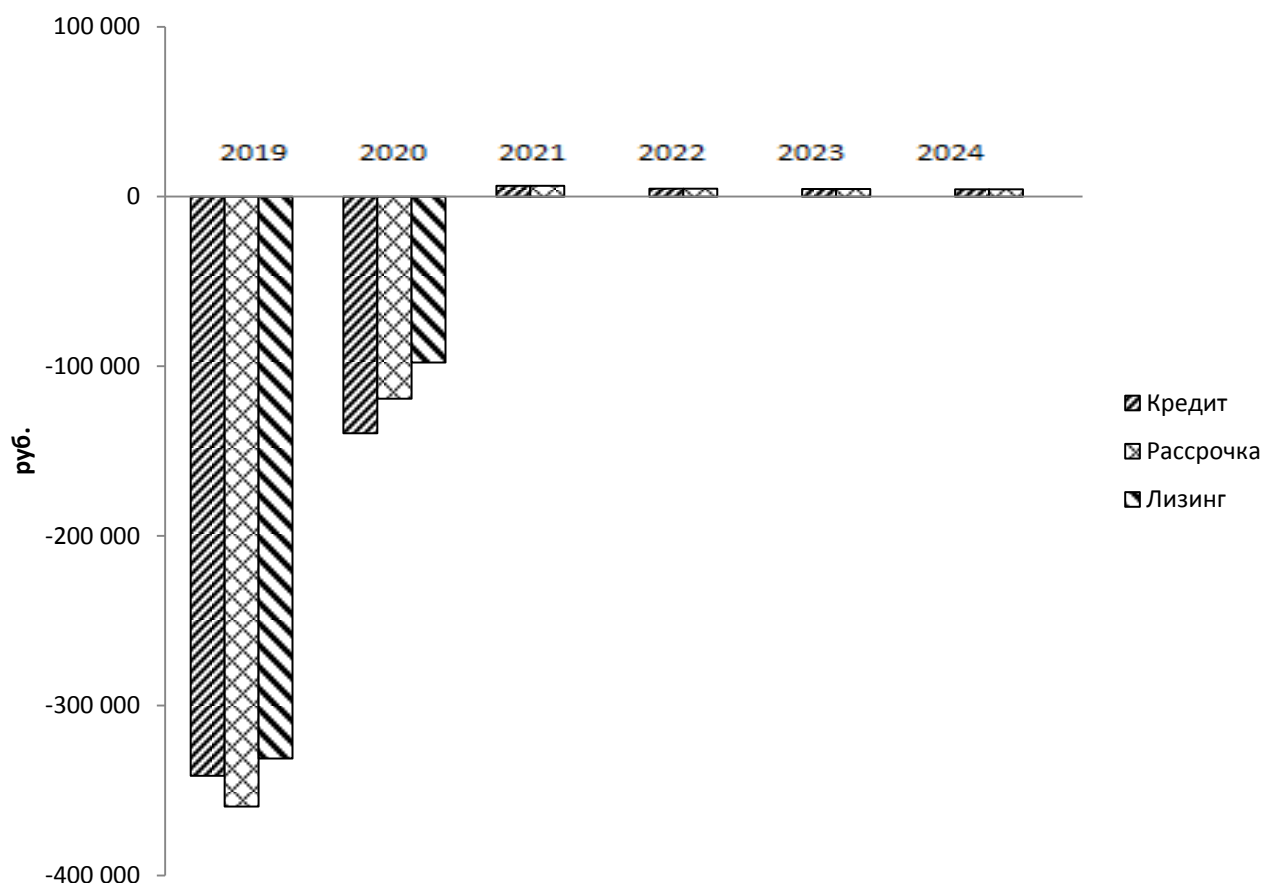


Рисунок 3.3 – Графическое изображение дисконтированных денежных потоков

На основании рисунка 3.3 можно заметить, что в первый год наибольшую финансовую нагрузку на предприятие оказывает рассрочка, это связано с тем, что авансовый платеж при рассрочке больше чем при кредите, но равный авансовому платежу по лизингу. Однако, при использовании лизинга предприятие имеет право произвести с данного платежа возмещение НДС, в результате чего отток денежных средств становится меньше. Во второй год, дисконтированный отток по кредиту наибольший, это связано с тем, что процент по кредиту больше процента по рассрочке.

Анализируя таблицу 3.4, видно, что предприятие в течение последующих четырех лет получает экономию по налогу на прибыль при использовании кредита или рассрочки, чего не наблюдается при использовании лизинга, так как при лизинге используется ускоренная амортизация, но не смотря на это совокупные затраты при лизинге с учетом фактора времени наименьшие. Это

свидетельствует, что при данной использование лизинга наиболее выгодно для ООО «Энергопромсервис» за счет применения налоговых преимуществ, влекущие за собой снижение дисконтированного оттока денежных средств в целом по сделке.

На рисунке 3.4 представлен дисконтированный денежный поток нарастающим итогом с 2019 по 2024 годы ООО «Энергопромсервис».

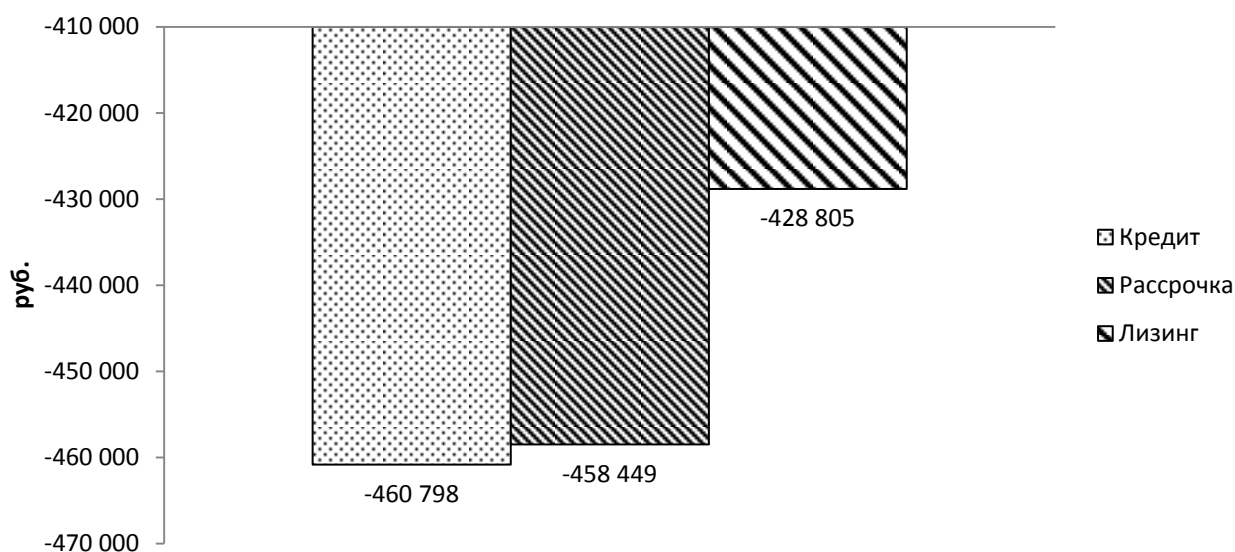


Рисунок 3.4 – Дисконтированный денежный поток предприятия нарастающим итогом с 2019 по 2024 годы

Как видно из рисунка 3.4 наименьший дисконтированный отток денежных средств ООО «Энергопромсервис» получает при использовании лизинга. Без учета временной стоимости денег затраты при кредите составят 653 733 рублей, с учетом дисконтирования затраты равны 460 798 рублей. Аналогичные результаты получены и для рассрочки: без учета временной стоимости денег затраты при рассрочке составят 626 373 руб., с учетом дисконтирования затраты равны 458 449 рублей. Наконец, затраты при лизинге в номинальных денежных потоках составят 632 006 рублей, в дисконтированных потоках будут равны 428 805 рублей.

Таким образом, более точные расчеты с учётом временной стоимости денег подтвердили, что использование лизинга для финансирования капитальных вложений ООО «Энергопромсервис» является наиболее оптимальным, хотя абсолютная разница с кредитом и рассрочкой не является значительной. Так, например, если банк предложит иной режим возврата кредита (например, в конце срока договора) или предложит долгосрочный кредит по приемлемой процентной ставке, то кредит может стать наиболее выгодным способом финансирования, поскольку самые крупные выплаты будут значительно отсрочены. Экономические условия постоянно меняются, и, соответственно, меняется и эффективность инструментов обновления основных средств, поэтому предприятию необходимо постоянно отслеживать условия финансирования капитальных вложений.

Прогнозный отчёт о финансовых результатах ООО «Энергопромсервис» представлен в таблице 3.7.

Таблица 3.7 – Отчёт о финансовых результатах ООО «Энергопромсервис», руб.

Показатели	2017 год	2018 год	2019 год	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год	2024 год
Номинальные показатели								
Выручка	14 511	15 672	17 244	18 786	20 459	22 274	24 244	26 383
Себестоимость продаж	8 889	9 600	10 822	11 948	12 844	13 811	14 856	15 985
Валовая прибыль	5 622	6 072	6 422	6 838	7 615	8 463	9 388	10 398
Управленческие расходы	929	1 003	1 083	1 170	1 264	1 365	1 474	1 592
Прибыль от продаж	4 693	5 068	5 338	5 668	6 351	7 098	7 914	8 806
Проценты к уплате	105	145	145	145	145	145	145	145
Прочие доходы	449	430	464	501	541	585	632	682
Прочие расходы	289	214	231	249	269	291	314	339
Прибыль до налогообложения	4 748	5 139	5 426	5 775	6 478	7 247	8 086	9 004
Текущий налог на прибыль	950	1 028	1 085	1 155	1 296	1 449	1 617	1 801
Чистая прибыль	3 798	4 112	4 341	4 620	5 183	5 798	6 469	7 203

Анализируя таблицу 3.4, можно сделать вывод, что ввод электролаборатории в эксплуатацию, позволит предприятию увеличить объем продаж ежегодно в

среднем на 9%. В 2019 и 2020 году темп роста чистой прибыли будут меньше темпа роста выручки, так как лизинговые платежи будут включены в себестоимость, и ее рост будет опережать рост выручки. С 2021 года, если предприятия не будет принимать меры по оптимизации затрат, то чистая прибыль будет увеличиваться прямопропорционально объему реализации.

Для оценки эффективности покупки электролаборатории произведен расчет рентабельности продаж и рентабельности продукции [24]. Данные показатели эффективности деятельности предприятия до 2024 года представлены в таблицы 3.8.

Таблица 3.8 – Показатели эффективности деятельности предприятия ООО «Энергопромсервис» в процентах

Показатели	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Рентабельность продаж	32,34	32,34	30,96	30,17	31,04	31,87	32,64	33,38
Рентабельность продукции	52,80	52,80	49,33	47,44	49,45	51,39	53,27	55,09

Динамика показателей рентабельности ООО «Энергопромсервис» показана на рисунке 3.5.

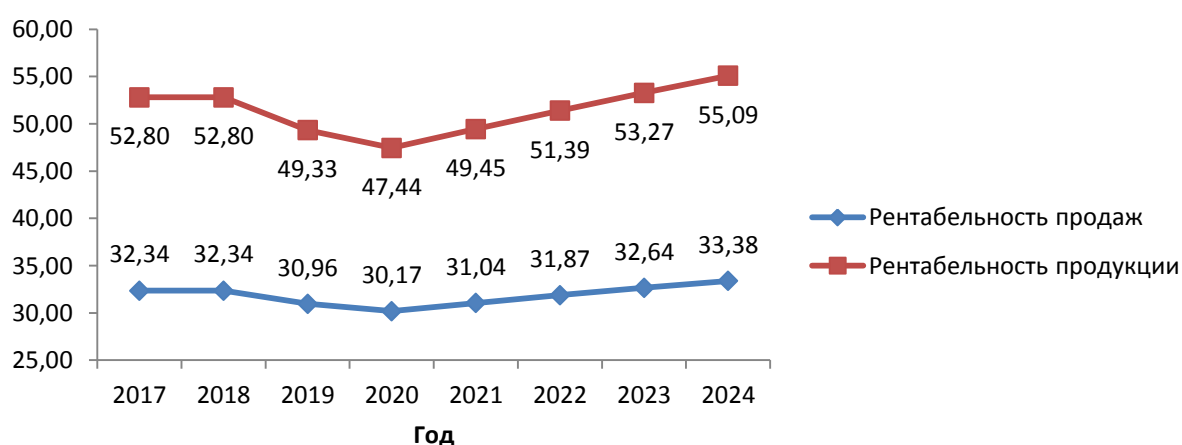


Рисунок 3.5 – Динамика показателей рентабельности предприятия ООО «Энергопромсервис»

Из рисунка 3.5 можно заметить, что с 2019 по 2020 год будет наблюдаться снижение показателя рентабельности продаж на 7%, а снижение рентабельности продукции на 10%. Это связано с тем, что себестоимость увеличивается большими темпами, чем выручка от продаж, так как в ее состав включаются лизинговые платежи. Опережающий рост себестоимости приводит к тому что, прибыль от продаж растет медленнее, чем выручка. Таким образом, представленные данные говорят о том, что капитальные вложения в обновление основных средств ООО «Энергопромсервис» приведут к росту выручки, и как следствие росту прибыли от продаж и послужат основой дальнейшего увеличения показателей финансово-экономической деятельности данного предприятия.

Для расчета чистого дисконтированного дохода покупки электролаборатории приведем значение прогнозируемой чистой прибыли к началу 2019 года (таблица 3.9).

Таблица 3.9 – Расчет чистого дисконтированного дохода (NPV), тыс. руб

Год	Капитальные вложения (I)	Чистая прибыль (CF)	Дисконтирование чистой прибыли (DCF)
2019	- 337	4 341	3679
2020	-169	4 620	3915
2021	-	5 183	4392
2022	-	5 798	4914
2023	-	6 469	5482
2024	-	7 203	6104
Итого	- 506	33 614	28 486
$NPV = \sum_{t=0}^T DCF_t - \sum_{t=0}^T I_t = 28\,486 - 506 = 27\,980$			

Критерием приемлемости является положительный чистый дисконтированный доход, следовательно, анализируя таблицу 3.9, можно сделать вывод, что покупка электролаборатории за счет привлечения лизинга в течение шести лет

способствует генерированию чистого дисконтированного дохода в размере 27 980 тыс. рублей.

Также из таблицы 3.9 видно, что в 2019 году и 2020 году ООО «Энергопромсервис» затраты необходимые, для покупки электролаборатории полностью возмещает за счет полученной чистой прибыли.

Вывод по разделу три

В целях увеличения выручки от продаж было предложено приобрести электролабораторию. Было выполнено экономическое обоснование и сравнительный анализ финансирования капитальных вложений ООО «Энергопромсервис» с помощью различных источников финансирования, включающих лизинг, банковский кредит и рассрочку платежа от поставщика оборудования. Результаты проведенных расчетов позволили оценить сравнительную динамику дисконтированных денежных потоков при различных источниках финансирования. Сделан вывод, что с учетом дисконтирования лизинг становится более эффективным способом финансирования капитальных вложений. Представленные данные говорят о том, что капитальные вложения в обновление основных средств предприятия принесут достаточную прибыль и послужат основой дальнейшего увеличения показателей финансово-экономической деятельности данного предприятия.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В выпускной квалификационной работе проведен анализ возможности использования лизинга как формы финансирования капитальных вложений ООО «Энергопромсервис». В результате анализа получены следующие результаты.

В работе было дано определение лизинга и его экономическая сущность, рассмотрены основные виды и формы лизинга. Определены составляющие элементы лизинговых сделок. Выявлены положительные и отрицательные стороны лизинга. Выгоды лизинга заключены в двух аспектах: оптимизация налогообложения и сохранение денежных средств в обороте предприятия;

Выполнен анализ управления и использования капитальных вложений ООО «Энергопромсервис». Проведённый анализ показателей финансового состояния говорит о снижении практически всех показателей ликвидности и платежеспособности, при этом показатели финансовой устойчивости демонстрируют рост. Финансовое состояние предприятия в 2017 году остаётся вполне устойчивым несмотря на все отрицательные тенденции, предприятие обладает более чем достаточным объёмом финансовых ресурсов для покрытия процентных платежей по кредитам, однако финансовому менеджменту предприятия следует обратить большее внимание на соотношение кредиторской и дебиторской задолженности и управление эффективностью капитальных вложений во внеоборотные активы данного предприятия.

Анализ структуры и динамики внеоборотных активов показал, что в 2017 году на данном предприятии были предприняты значительные усилия, направленные на техническое перевооружение производства и создание новых современных производственных мощностей. В структуре основных средств данного предприятия наибольший удельный вес занимают машины и оборудование, то есть активная часть основных фондов, что можно оценить положительно, так как предприятие вводит в строй новые основные средства и получает возможность

выпускать новые виды продукции. В целом, на предприятии доля активной части основных средств достаточно велика, а её увеличение должно рассматриваться как положительная тенденция, способствующая увеличению рентабельности и фондоотдачи основных средств и объемов продаж продукции при прочих равных условиях.

Все представленные показатели рентабельности внеоборотных активов предприятия демонстрируют снижение, что говорит об уменьшении эффективности использования капитальных вложений данного предприятия. Помимо постоянного уменьшения всех показателей доходности, другим отрицательным фактором управления внеоборотными активами и капитальными вложениями является увеличение ёмкости внеоборотных активов, то есть для увеличения доходов предприятию требуются всё большие капитальные вложения, так как стоимость внеоборотных активов, приходящаяся на единицу объёма производства продукции увеличивается.

Выполнено экономическое обоснование и сравнительный анализ финансирования капитальных вложений ООО «Энергопромсервис» с помощью различных источников, включающих лизинг, банковский кредит и рассрочку платежа от поставщика оборудования. Результаты проведённых расчётов позволили оценить сравнительную динамику дисконтированных денежных потоков при кредите, рассрочке и лизинге. Сделан вывод, что с учетом дисконтирования лизинг становится более эффективным способом финансирования капитальных вложений. Представленные данные говорят о том, что капитальные вложения в обновление основных средств предприятия принесут достаточную выручку от продажи, что способствует росту прибыли и послужат основой дальнейшего увеличения показателей финансово-экономической деятельности данного предприятия.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Абдукаримов, И.Т. Финансово-экономический анализ хозяйственной деятельности коммерческих организаций: учебное пособие / И. Т. Абдукаримов. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 320 с.
2. Агентство прогнозирования экономики – <https://aprecon.ru/prognoz-inflyatsii-na-gody-v-rossii>
3. Белкин, С.С. Анализ современного состояния лизингового рынка в Российской Федерации / С.С. Белкин // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2017. – Т. 4. – С. 25–36.
4. Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / Т.Б. Бердникова. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 2015 с.
5. . Бондалетова, Н.Ф. Направления и особенности развития рынка лизинга в России и за рубежом / Н.Ф. Бондалетова, И.В. Чижанькова // Экономические науки. – 2015. – № 4. – С. 31–44.
6. Бондаренко, Т.Н. Лизинг как эффективный инструмент поддержки и стимулирования развития малого бизнеса / Т.Н. Бондаренко, Е.А. Баранова // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2016. – № 6-1. – С. 92–95.
7. . Былинкина, В.С. Инвестиции: учебное пособие / В.С. Былинкина, М.В. Попов. – Саратов: Изд-во Саратовский государственный социально-экономический университет, 2014. – 130 с.
8. Вартанов, А.С. Экономическая диагностика деятельности предприятия: учебное пособие / А.С. Вартанов. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 326 с.
9. Газман, В.Д. Финансовый лизинг: учебное пособие / В.Д. Газман. – М.: ГУ ВШЭ, 2016. – 390 с.
10. Горемыкин, В.А. Правовое регулирование лизинговых отношений в России: учебное пособие / В.А. Горемыкин. – М.: Изд-во МГИУ, 2016. – 197 с.

11. Гражданский кодекс Российской Федерации с изменениями и дополнениями от 29.12.2017 г. – http://www.consultant.ru/cons_doc_LAW_5142/
12. Диамантис, Д.Г. Современное состояние финансовой аренды (лизинга) в России, США и странах Западной Европы // Политика, государство и право. – 2016. – № 9. – С. 45-58.
13. Канцер, Ю.А. Налоговые преимущества лизинга / Ю.А. Канцер // Советник юриста. – 2017. – № 9 – С. 32-45.
14. Кембриджский словарь. – <http://dictionary.cambridge.org/dictionary/english/>
15. Кирилловых, А.А. Правовые основы лизинга: учебно-практическое пособие / А.А. Кирилловых. – М.: Изд-во Юстицинформ, 2016. – 112 с.
16. Ковалев, В.В. Лизинг: финансовые, учетно-аналитические и правовые аспекты: учебно-практическое пособие / В.В. Ковалев. – М.: Изд-во Проспект, 2017. – 448 с.
17. Ковынев, С.Л. Лизинговые сделки. Рекомендации по избежанию ошибок / С.Л. Ковынев. – М.: Изд-во Вершина, 2014. – 224 с.
18. Копнова, Е.Д. Финансовая математика: учебное пособие / Е.Д. Копнова. – М.: Изд-во Юрайт, 2017. – 276 с.
19. Корнийчук, Г.А. Договоры аренды, найма и лизинга / Г.А. Корнийчук. – М.: Изд-во Дашков и Ко, 2015. – 156с.
20. Кукукина, И.Г. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие / И.Г. Кукукина, Т.Б. Малкова. – М.: Изд-во Кнорус, 2017. – 300 с.
21. Лизинговая компания «Интерлизинг» – <https://www.ileasing.ru/>
22. Лизинговая компания «ЧелИндЛизинг» – <http://chelindleasing.ru/o-kompanii>
23. Лизинговая компания «Эксперт-Лизинг» – <http://expert-leasing.ru/>
24. Липсиц, И.В. Экономический анализ: учебное пособие / И.В. Липсиц. – М. Изд-во Омега-Л, 2016. – 656 с.
25. Лысенко, Д.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / Д.В. Лысенко. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 320 с.

26. Методические рекомендации по расчету лизинговых платежей (утвержденные Минэкономки РФ 16.04.1996). – http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10606/
27. Мишин, Ю.В. Инвестиции: учебное пособие / Ю.В. Мишин. – М.: Изд-во Кнорус, 2015. – 288 с.
28. Назаров, Е.В. Лизинг: российский и зарубежный опыт // Экономика и социология. – 2016. – № 29. – С. 52–56
29. Налоговый кодекс РФ часть первая от 31.07.1998 г. « 146-ФЗ и часть вторая от 05.08.2000 г. № 117-ФЗ (с изменениями и дополнениями от 29.12.2017 г.) – <http://base.garant.ru/10900200/>
30. Обзор рынка лизинга. – <https://nafi.ru/analytics/obzor-rynka-lizinga/>
31. Официальный сайт лизинговой компании FinancLeasing. – <http://if-leasing.com/>
32. Официальный сайт Международной финансовой корпорации. – <http://www.ifc.org/errorpage.html/>
33. Панкратов, Е.П. Оценка состояния и перспективы развития лизинга движимого и недвижимого имущества / Е.П. Панкратов, О.Е. Панкратов // Вестник РГТЭУ. – 2017. – № 5. – С. 12–25.
34. Постановление Правительства РФ от 22 ноября 1997 г. № 1470 "Об утверждении Порядка предоставления государственных гарантий на конкурсной основе за счет средств Бюджета развития Российской Федерации и Положения об оценке эффективности инвестиционных проектов при размещении на конкурсной основе централизованных инвестиционных ресурсов Бюджета развития Российской Федерации" (с изменениями и дополнениями от 27.07.2017) – <http://base.garant.ru/176300/>
35. Проблемы инновационного развития экономики: монография / Л.Н. Андреева, Ю. А. Анищенко, Ю. М. Грузина и др. / под общ. ред. С. С. Чернова. — Новосибирск: Изд-во ЦРНС, 2014. – 258 с.
36. Рейтинговое агентство RAEX (Эксперт РА). – <https://raexpert.ru/>

37. Ример, М.И. Экономическая оценка инвестиций: учебник для вузов / М.И. Ример. – СПб.: Изд-во Питер, 2014. – 432 с.
38. Румянцев, Е.Е. Экономический анализ: учебник и практикум для академического бакалавриата / Е.Е. Румянцев. – М.: Изд-во Юрайт, 2017. – 381 с.
39. Рынок лизинга по итогам 2015 года: на субсидиях – https://raexpert.ru/researches/leasing/leasing_2015_itogi
40. Рынок лизинга по итогам 9 месяцев 2017 года: новый рубеж – <https://raexpert.ru/researches/leasing/9m2017>
41. Савицкая, Г.В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / Г.В. Савицкая. – М.: Изд-во ИНФРА-М, 2015. – 607 с.
42. Сбербанк, кредитное предложение «Бизнес-Проект» – http://www.sberbank.ru/ru/s_m_business/credits/long/biznes-proekt
43. Теплова, Т.В. Инвестиции: учебник и практикум для академического бакалавриата / Т.В. Теплова. – М.: Изд-во Юрайт, 2017. – 382 с.
44. Титов, В.И. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник / В.И. Титов. – М.: Изд-во Дашков и К, 2015. – 352 с.
45. Турбина, Н.М. Международный опыт использования лизинга / Н.М. Турбина // Социально-экономические явления и процессы. – 2017. – № 3. – С. 166 – 169.
46. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ (с изменениями и дополнениями от 26.07.2017 г.) – http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/
47. Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» от 29.10.1998 № 164-ФЗ (с изменениями и дополнениями от 16.10.2017 г.) – <http://base.garant.ru/12113492/>
48. Федеральная служба государственной статистики. – <http://www.gks.ru/>

49. Философова, Т.Г. Лизинг: учебное пособие / Т.Г. Философова. – М.: Изд-во Юнити-Дана, 2014. – 192 с.
50. Центральный банк Российской Федерации – <http://www.cbr.ru/>
51. Чекмарева, Е.Н. Лизинговый бизнес / Е.Н. Чекмарева. – М.: Изд-во Экономика, 2015. – 187 с.
52. Шабашев, В.А. Лизинг: основы теории и практики: учебное пособие / В.А. Шабашев, Е.А. Федулова, А.В. Кошкин. – М.: Изд-во КНОРУС, 2015 –184 с.
53. Экономический анализ: учебник для бакалавров / под ред. Н.В. Войтоловского, – 4-е изд., перераб. и до. – М.: Юрайт, 2017. – 548 с.

ПРИЛОЖЕНИЯ

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Баланс ООО «Энергопромсервис»

Бухгалтерский баланс
на **31 декабря 2017 г.**

Организация _____ ООО «Энергопромсервис» _____ по ОКПО
Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН
Вид экономической деятельности _____ по ОКВЭД
Организационно-правовая форма/форма собственности _____
Общество с ограниченной ответственностью/ частная _____ по ОКОПФ/ОКФС
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.) тыс. руб. _____ по ОКЕИ
Местонахождение (адрес) _____
454080, Челябинская область, Челябинск, Труда ул., дом № 185

Коды		
0710001		
31	12	2017
74203888		
7453136690		
31.10 31.20		
65	16	
384 (385)		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	На 31 декабря 2017 г. ³	На 31 декабря 2016 г. ⁴	На 31 декабря 2015 г. ⁵
	АКТИВ			
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Нематериальные активы			
	Результаты исследований и разработок			
	Нематериальные поисковые активы			
	Материальные поисковые активы			
	Основные средства	6818	6757	6110
	Доходные вложения в материальные ценности			
	Финансовые вложения			
	Отложенные налоговые активы			
	Прочие внеоборотные активы	22	17	21
	Итого по разделу I	6840	6774	6131
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Запасы	2910	3125	3621
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям			
	Дебиторская задолженность	2179	1380	1514
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)			
	Денежные средства и денежные эквиваленты	244	191	146
	Прочие оборотные активы			
	Итого по разделу II	5333	4696	5281
	БАЛАНС	12173	11470	11412

Окончание приложения А

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	31 де- На <u> </u> кабря 20 <u>17</u> г. ³	На 31 декабря 20 <u>16</u> г. ⁴	На 31 декабря 20 <u>15</u> г. ⁵
	ПАССИВ			
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ ⁶			
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	200	200	200
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	() ⁷	()	()
	Переоценка внеоборотных активов			
	Добавочный капитал (без переоценки)			
	Резервный капитал			
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	9352	7453	5381
	Итого по разделу III	9552	7653	5581
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства	810	3111	5177
	Отложенные налоговые обязательства			
	Оценочные обязательства			
	Прочие обязательства			
	Итого по разделу IV	810	3111	5177
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства	123	168	169
	Кредиторская задолженность	1688	538	485
	Доходы будущих периодов			
	Оценочные обязательства			
	Прочие обязательства			
	Итого по разделу V	1811	706	654
	БАЛАНС	12173	11470	11412

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Отчёт о финансовых результатах ООО «Энергопромсервис»

Отчет о финансовых результатах за 31 декабря 2017 г.

Организация	ООО «Энергопромсервис»	по ОКПО	Дата (число, месяц, год)	Коды		
				0710002		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	Форма по ОКУД	31	12	2017
				74203888		
Вид экономической деятельности	Производство, услуги	по ОКВЭД		7453136690		
				31.10 31.20		
Общество с ограниченной ответственностью/ частная		по ОКОПФ/ОКФС	Организационно-правовая форма/форма собственности	65	16	
				384 (385)		
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)			по ОКЕИ			

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	За 31 декабря	
		20 17 г. ³	20 16 г. ⁴
	Выручка ⁵	14511	15930
	Себестоимость продаж	(8889)	(9954)
	Валовая прибыль (убыток)	5622	5976
	Управленческие расходы	(929)	(853)
	Прибыль (убыток) от продаж	4693	5123
	Доходы от участия в других организациях		
	Проценты к получению		
	Проценты к уплате	(105)	(202)
	Прочие доходы	449	452
	Прочие расходы	(289)	(194)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	4748	5179
	Текущий налог на прибыль	(950)	(1036)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)		
	Изменение отложенных налоговых обязательств		
	Изменение отложенных налоговых активов		
	Прочее		
	Чистая прибыль (убыток)	3798	4143

Окончание приложение Б

Отчёт о финансовых результатах ООО «Энергопромсервис»

Отчет о финансовых результатах за 31 декабря 2016 г.

		Коды		
		0710002		
		31	12	2016
		74203888		
		7453136690		
		31.10 31.20		
		65	16	
		384 (385)		
Организация	ООО «Энергопромсервис»	Форма по ОКУД		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН		
Вид экономической деятельности	Производство, услуги	по ОКВЭД		
Организационно-правовая форма/форма собственности	Общество с ограниченной ответственностью/ частная	по ОКОПФ/ОКФС		
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)		по ОКЕИ		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	За <u>31 декабря</u> <u>2016</u> г. ³	За <u>31 декабря</u> <u>2016</u> г. ⁴
	Выручка ⁵	15930	14908
	Себестоимость продаж	(9954)	(8718)
	Валовая прибыль (убыток)	5976	6190
	Управленческие расходы	(853)	(783)
	Прибыль (убыток) от продаж	5123	5407
	Доходы от участия в других организациях		
	Проценты к получению		
	Проценты к уплате	(202)	(388)
	Прочие доходы	452	597
	Прочие расходы	(194)	(140)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	5179	5476
	Текущий налог на прибыль в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	(1036)	(1095)
	Изменение отложенных налоговых обязательств		
	Изменение отложенных налоговых активов		
	Прочее		
	Чистая прибыль (убыток)	4143	4381