



МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Дальневосточный федеральный университет»

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

Кафедра «Финансы и кредит»

Воробьева Валерия Михайловна

**ЛИЗИНГ КАК ФОРМА ФИНАНСИРОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ
ВЛОЖЕНИЙ**

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

по образовательной программе подготовки

бакалавров

по направлению «38.03.01 Экономика»

«Финансы и кредит»

г. Владивосток

2018

Автор работы _____
(подпись)
« 21 » _____ 2018 г.

Консультант (если имеется)

(подпись) _____ (Ф.И.О)
« _____ » _____ 2018 г.

Руководитель ВКР к.э.н., доцент
(должность, ученое звание)

(подпись) Рубинштейн Е.Д.
(Ф.И.О)
« 21 » _____ 2018 г.

Назначен рецензент _____
(ученое звание)

(фамилия, имя, отчество)

Защищена в ГЭК с оценкой _____

«Допустить к защите»

Секретарь ГЭК (для ВКР)

Заведующий кафедрой к.э.н., доцент
(ученое звание)

(подпись) _____ (Ф.И.О)
« _____ » _____ 2018 г.

(подпись) Лялина Ж.И.
(Ф.И.О)
« _____ » _____ 2018 г.

ЗАВЕРЯЮ

Е.Б. Гаффорова / _____ /
Подпись

Директор Школы экономики и менеджмента
Директор/ наименование структурного подразделения

« _____ » _____ 2018 г.

В материалах данной выпускной квалификационной работы не содержатся сведения, составляющие государственную тайну, и сведения, подлежащие экспортному контролю.

Е.А. Тюрина / _____ /
Подпись

Заместитель директора по науке и инновациям Школы экономики и менеджмента
Уполномоченный по экспортному контролю

« _____ » _____ 2018 г.

Оглавление

Введение	4
1 Сущность лизинга как формы финансирования капитальных вложений	9
1.1 Основные формы финансирования капитальных вложений	9
1.2 Виды лизинга и его отличительные особенности, преимущества и недостатки	14
1.3 Методические основы лизинговых расчетов	22
2 Анализ эффективности лизинга как формы финансирования капитальных вложений на примере ООО «Городская компания сервиса»	27
2.1 Краткая экономическая характеристика организации	27
2.2 Лизинговое финансирование на приобретение спецтехники	33
2.3 Сравнительный анализ лизинга и кредитования для финансирования капитальных вложений	37
Заключение	45
Список использованных источников	49
Приложение А	53
Приложение Б	54
Приложение В	55
Приложение Г	56

АННОТАЦИЯ

к выпускной квалификационной работе на тему: «Лизинг как форма финансирования капитальных вложений»

Выполнила: Воробьева Валерия Михайловна, студентка Школы экономики и менеджмента, кафедра «Финансы и кредит», группа Б1401Фа.

Руководитель ВКР: Рубинштейн Евгения Даниэльевна, к.э.н., доцент.

Цель выпускной квалификационной работы – оценить целесообразность лизинговой формы финансирования капитальных вложений.

Для достижения поставленной цели были поставлены следующие задачи:

- рассмотреть основные формы финансирования капиталовложений;
- изучить виды лизинга и его отличительные особенности, преимущества и недостатки;
- исследовать методические основы лизинговых расчетов;
- дать краткую экономическую характеристику исследуемой организации;
- провести сравнительный анализ эффективности лизинга по сравнению с кредитом как формы финансирования капиталовложений на примере организации.

Структура работы состоит из введения, двух глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

Во введении представлены цель, задачи, объект, предмет, актуальность и методы исследования по теме выпускной квалификационной работы.

В первой главе были исследованы теоретические аспекты лизинга как формы финансирования капитальных вложений.

Во второй главе была дана краткая экономическая характеристика исследуемого предприятия, был проведен сравнительный анализ лизинга и кредита для финансирования ООО «Городская компания сервиса».

В заключении были сформулированы выводы по работе.

Проведенные в данной работе исследования и анализ позволяют прийти к выводу о том, что лизинг актуален в условиях дефицита собственных средств и

необходимости обновления основных фондов. Лизинг является эффективной формой финансирования капитальных вложений, его нужно использовать малым и средним предприятиям, так как получение кредитных ресурсов на благоприятных для них условиях проблематично, так как они не являются крупным заемщиком. Для российских предприятий, находящихся в достаточно нестабильном финансовом положении из-за санкционного противостояния, получение в пользование необходимого для производства оборудования при минимальных затратах является актуальным источником инвестирования.

Введение

Актуальность развития лизинга в России, включая формирование лизингового рынка, обусловлена, прежде всего, неблагоприятным состоянием парка оборудования: значителен удельный вес морально устаревшего оборудования (производственные фонды страны изношены, по оценкам специалистов, уже на 40-50%, через год ожидается их массовое выбытие на 25%, а к 2020 году на 30%), низка эффективность его использования, нет обеспеченности запасными частями и т.д. [37]. Одним из вариантов решения этих проблем может быть лизинг, который объединяет все элементы внешнеторговых, кредитных и инвестиционных операций.

Лизинговая отрасль в 2017 году росла рекордными темпами. Этому способствовали программы господдержки, а также снижение стоимости фондирования за счет уменьшения ставки ЦБ, отразившееся в увеличении финансирования за счет банковских кредитов. Однако в этом году ожидается значительное падение темпов роста лизингового рынка.

Совокупный портфель лизинговых компаний на начало 2018 года вырос на 7,8% и составил 3,5 трлн руб., свидетельствует обзор «Эксперт РА». Он составлен на основе анкетирования 120 лизинговых компаний, на которые, по оценке рейтингового агентства, приходится более 92% нового лизингового бизнеса. При этом общий его объем в 2017 году вырос на 48% и достиг 1,1 трлн руб. Среди участников анкетирования снижение объемов нового бизнеса показали менее 30 компаний, на которые приходится около 4% рынка.

Росту лизинговой отрасли способствовало снижение ключевой ставки Банка России, а также программы господдержки. В результате самыми быстрорастущими сегментами стали автолизинг и лизинг железнодорожной техники.

Объем лизинга автотранспорта прибавил 43% по сравнению с 2016 годом за счет госпрограммы по субсидированию лизинга грузовых автомобилей. Рост в железнодорожном сегменте происходил за счет программы утилизации старых

вагонов. Это привело к дефициту подвижного состава и повышению спроса на новые вагоны. Благодаря этому объем нового бизнеса ЛК в железнодорожном сегменте увеличился на 136%.

Также за последние годы на лизинговом рынке значительно выросла доля компаний с государственным участием. Если в 2013 году на них приходилось лишь 42% от всего объема нового бизнеса, то в 2015 году она превысила 50%, а в прошлом году достигла 57%.

В последнее время было много крупных сделок прежде всего с железнодорожной техникой и самолетами. Кроме того, госкомпании вышли на рынок розницы и активно ей занимаются, например, «Сбербанк Лизинг», «ВТБ Лизинг» и «ВЭБ-лизинг».

В наступившем году аналитики «Эксперт РА» прогнозируют снижение темпов роста лизинговой отрасли до 20%. Темпы прироста автосегмента замедлятся из-за снижения объемов госсубсидирования, замена парка подвижного состава в 2018 году продолжится, но гораздо меньшими темпами, чем в прошлом году, незначительный рост – на уровне 15% – будет и в авиасегменте.

С целью обновления технологической базы организациям необходимы значительные денежные средства. Однако в настоящее время существенная масса субъектов хозяйствования функционирует почти бесприбыльно, и только незначительная их часть отличается относительной устойчивостью.

Даже прибыльно работающим предприятиям в нынешних условиях достаточно трудно перевооружить производство, так как крупному приобретению всегда предшествует длительное накопление прибыли, а в условиях нестабильной экономической ситуации, вызванной негативными тенденциями мирового финансового кризиса, величина накопленных средств не успевает угнаться за растущими ценами. В силу данных обстоятельств техническое перевооружение производства не может происходить за счет собственных средств предприятий, и им приходится обращаться за кредитами в банк. Помимо этого, банки испытывают значительный дефицит ресурсов для

кредитования крупных инвестиционных проектов. Все это порождает необходимость поиска и внедрения нетрадиционных для нашей страны методов обновления основных фондов субъектов хозяйствования.

Одним из таких нетрадиционных методов является лизинг, который объединяет элементы внешнеторговых, кредитных и инвестиционных операций. Применяя его, организация фактически получает кредит на полную стоимость оборудования, которое поступает в его пользование, что особенно важно в сложившейся ситуации. Причем погашение возможно в более гибких, чем при кредитовании, видах, с учетом особенностей производства. Таким образом, именно лизинг может примирить противоречия между предприятием, не имеющим средств на модернизацию, и банком, который не имеет возможности предоставить крупный долгосрочный кредит, так как не имеет достаточных ресурсов. Лизинговая операция выгодна всем участвующим субъектам: одна сторона получает кредит, который выплачивает поэтапно, и необходимое оборудование; другая – гарантию возврата кредита, так как объект лизинга является собственностью лизингодателя либо банка, финансирующего лизинговую сделку, вплоть до момента поступления последнего платежа.

Глубокие преобразования, происходящие в мировой экономике, требования, предъявляемые научно-техническим прогрессом к замене основных фондов, а также необходимость более эффективного использования финансовых ресурсов потребовали новых методов обновления материально-технической базы.

Для российских предприятий, находящихся в достаточно нестабильном финансовом положении из-за санкционного противостояния, получение в пользование необходимого для производства оборудования при минимальных затратах является актуальным источником инвестирования.

Что касается предприятий, функционирующих успешно, то для них финансовый лизинг выгоден тем, что высвобождает денежные фонды для других целей.

Эффективность использования финансового лизинга как инвестиционного инструмента зависит не только от экономической обстановки в стране и проводимой государством инвестиционной политики, но и от планирования деятельности самого предприятия.

Планирование деятельности предприятия строится на основе инвестиционной программы, представляющей собой обоснованный план действий по достижению поставленных целей, финансовые расчеты затрат и прибыли.

Цель исследования – оценить целесообразность лизинговой формы финансирования капитальных вложений. Для достижения поставленной цели были поставлены следующие задачи:

- рассмотреть основные формы финансирования капиталовложений;
- изучить виды лизинга и его отличительные особенности, преимущества и недостатки;
- исследовать методические основы лизинговых расчетов;
- дать краткую экономическую характеристику исследуемой организации;
- провести сравнительный анализ эффективности лизинга по сравнению с кредитом как формы финансирования капиталовложений на примере организации.

Объект исследования – ООО «Городская компания сервиса».

Предмет исследования – оценка вариантов финансирования капитальных вложений в ООО «Городская компания сервиса».

Структура работы состоит из введения, двух глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

В первой главе были исследованы теоретические аспекты лизинга как формы финансирования капитальных вложений.

Во второй главе была дана краткая экономическая характеристика исследуемого предприятия, был проведен сравнительный анализ лизинга и кредита для ООО «ГКС».

В заключении были сформулированы выводы по работе.

Теоретической основой работы явилась учебная, специальная, периодическая литература, а также труды таких ученых, Александровой О.Б., Безугловой М.Н., Васильева Н.М., Васильева Н.М., Газман В.Д., Егорова Р.В., Иванова А. А., Иванова И. П., Кабатовой Е.В. и т.д.

Исследования проведены с использованием таких общенаучных методов, как анализ литературы, метод сравнения, аналитический, монографический.

1 Сущность лизинга как формы финансирования капитальных вложений

1.1 Основные формы финансирования капитальных вложений

Основу инвестиционной деятельности предприятий различных форм собственности составляют реальные инвестиции, которые в большей степени осуществляются в форме капитальных вложений [29].

Прежде всего, целесообразно исследовать понятие «капиталовложений».

Капиталовложения – это реальные инвестиции в основной капитал, в том числе затраты на капитальное строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательные работы и другие затраты [3].

Капитальные вложения играют немаловажную роль в развитии организации, так как они являются основой расширенного воспроизводства и регулярного обновления основных средств, структурной перестройки производства и обеспечения сбалансированного развития всех отраслей, создания необходимой сырьевой базы, совершенствования качества продукции, осуществления строительства.

Капитальные вложения считаются необходимым условием существования предприятия. Пренебрегая ими, организация способна увеличить свой доход в краткосрочном периоде, но в долгосрочном периоде это приведет к утрате прибыли, неспособности компании конкурировать.

Предприятие, производящее капиталовложения, как правило имеет несколько альтернативных возможностей финансирования, которые не исключают друг друга, и могут использоваться в одно и то же время, что часто и происходит на практике [9].

Источники финансирования тесно связаны с финансово-кредитным механизмом инвестиционной сферы, где совершается их практическая реализация. Это собственные средства (чистая прибыль, амортизация, средства,

выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь от стихийных бедствий, аварий и т. д.), заемные средства (банковские кредиты, векселя, средства инвесторов, лизинг) и средства, полученные на безвозвратной основе (финансирование от головного предприятия отрасли, бюджетное финансирование, паевые взносы) [9].

Самофинансирование обеспечивается за счет предприятия, планирующего осуществление инвестиционного проекта. Оно предполагает использование собственных средств - уставного (акционерного) капитала, а также потока средств, формируемого в ходе деятельности предприятия, прежде всего, чистой прибыли и амортизационных отчислений. При этом формирование средств, предназначенных для реализации инвестиционного проекта, должно носить строго целевой характер, что достигается, в частности, путем выделения самостоятельного бюджета инвестиционного проекта. Самофинансирование может быть использовано только для реализации небольших инвестиционных проектов. Капиталоемкие инвестиционные проекты, как правило, финансируются за счет не только внутренних, но и внешних источников.

Самофинансирование – источник процветания любого предприятия, поскольку позволяет расходовать заработанные средства на развитие, не прибегая к внешним источникам.

Как правило, основные фонды приобретаются за счет чистой прибыли. Многие фирмы создают соответствующие фонды для накопления средств на приобретение более дорогого актива.

Акционирование (а также паевые и иные взносы в уставный капитал) предусматривает долевое финансирование инвестиционных проектов.

Долевое финансирование инвестиционных проектов может осуществляться в следующих основных формах:

– проведение дополнительной эмиссии акций действующего предприятия, являющегося по организационно-правовой форме акционерным обществом, в целях финансового обеспечения реализации инвестиционного проекта;

– привлечение дополнительных средств (инвестиционных взносов, вкладов, паев) учредителей действующего предприятия для реализации инвестиционного проекта;

– создание нового предприятия, предназначенного специально для реализации инвестиционного проекта.

Финансирование капвложений также осуществляется за счет амортизационных отчислений.

Чтобы быстрее обновить собственные фонды, некоторые компании применяют ускоренные методы амортизации. Такой подход превращает амортизацию из выражения физического износа в инструмент регулирования инвестиционной деятельности.

Кроме того, применяя ускоренные методы амортизации, предприятие уменьшает налоговую нагрузку по налогу на имущество и прибыль.

Как правило, собственных средств на приобретение основных фондов организациям мало. В связи с чем привлекаются заемные средства.

Внешнее финансирование предусматривает использование внешних источников: средств финансовых институтов, нефинансовых компаний, населения, государства, иностранных инвесторов, а также дополнительных вкладов денежных ресурсов учредителей предприятия. Оно осуществляется путем мобилизации привлеченных (долевое финансирование) и заемных (кредитное финансирование) средств.

Основными формами кредитного финансирования выступают инвестиционные кредиты банков и целевые облигационные займы. Инвестиционные кредиты банков выступают как одна из наиболее эффективных форм внешнего финансирования инвестиционных проектов в тех случаях, когда компании не могут обеспечить их реализацию за счет собственных средств и эмиссии ценных бумаг.

Целевые облигационные займы представляют собой выпуск предприятием-инициатором проекта корпоративных облигаций, средства от

размещения которых предназначены для финансирования определенного инвестиционного проекта.

Бюджетное финансирование инвестиционных проектов проводится, как правило, посредством финансирования в рамках целевых программ и финансовой поддержки. Оно предусматривает использование бюджетных средств в следующих основных формах: инвестиций в уставные капиталы действующих или вновь создаваемых предприятий, бюджетных кредитов (в том числе инвестиционного налогового кредита), предоставления гарантий и субсидий.

В последнее время лизинг пользуется наибольшей популярностью, поскольку, в отличие от банковского кредита, он более доступен. Ведь для его получения не нужно собирать массу документов, подтверждающих финансовое состояние заемщика. Кроме того, компании достаточно собрать определенную сумму на оплату первоначального взноса.

Лизинг – разновидность аренды, при которой лизинговый объект передается лизингополучателю во временное пользование за определенную плату [1, ст. 665].

Лизинг является совокупностью экономических и правовых отношений, в соответствии с которыми лизингодатель должен приобрести в свою собственность указанное получателем данной формы кредита имущество у установленного им продавца, после чего предоставить его за определенную плату во временное использование с правом выкупа [22].

Договор данной кредитной формы может предусматривать, что выбор, как продавца, так и приобретаемого имущества, производится лизингодателем.

Лизингом является договор аренды, например, недвижимости, завода, оборудования с целью их использования в производственных нуждах арендатором, в тот период, когда данные товары приобретаются арендодателем после чего он сохраняет за собой право собственности также и на весь период действия лизингового договора.

В качестве объектов лизингового договора наиболее часто может выступать такая капитальная продукция, как: оборудование, машины, транспортные средства или иные инвестиционные товары.

Их можно разделить по разным группам:

- оборудование для производства;
- жилая и коммерческая недвижимость;
- транспортное оборудование;
- разное конторское оборудование, упаковочные, электронно-вычислительные и сортировочные машины, оргтехника и др.;
- средства дистанционной и телевизионной связи;
- ноу-хау, лицензии, компьютерные программы и др. [22].

Согласно международной практике лизинг, как форма финансирования, предполагает участие в ней трех субъектов.

Первым субъектом является собственник имущества, которое становится предметом лизинга. Другими словами, лизингодатель, который предоставляет его в использование или в аренду согласно условиям лизингового договора. Это субъект деятельности, который покупает у продавца товар, затем предоставляет его в лизинг.

В роли лизингодателей могут быть: коммерческие банки, дочерние предприятия коммерческого банка; финансовые компании, которые создавались специально для осуществления лизинговых операций, и имеющие основную и единственную функцию – реальную оплату арендуемого имущества, а именно финансирование сделки; специализированные лизинговые компании, берущие на себя помимо финансового обеспечения сделки комплекс услуг нефинансового характера, такие, как ремонт и содержание имущества, замена изношенных частей, осуществление консультаций по применению промышленного оборудования и др.

Вторым субъектом лизинговой сделки является настоящий пользователь арендованного имущества или лизингополучатель, которым может быть юридическое лицо независимо от его формы собственности.

Третий субъект лизинговой сделки – продавец имущества для лизингодателя. В его качестве также может находиться любое юридическое лицо, например, снабженческо-сбытовая фирма, производитель имущества, торговая фирма и т.д. Он назначает свою цену, участвует при сделке купли-продажи.

Ни одна сделка во избежание определенных рисков не обходится без страховой компании.

Любой из трех субъектов лизинга может быть как резидентом, так и нерезидентом РФ. Другими словами, лизинг может быть представлен двумя основными формами:

– внутренний, когда и лизингодатель, и лизингополучатель резиденты России;

– международный, когда лизингодатель или лизингополучатель является нерезидентом России.

Исходя из определенных экономических условий реальное количество участников лизинговой сделки может изменяться.

1.2 Виды лизинга и его отличительные особенности, преимущества и недостатки

Лизинг является видом экономических отношений, которые заключаются в инвестировании финансовых средств (собственных или привлеченных) в приобретение различного производственного оборудования с целью последующей сдачи его в аренду.

Также лизинг можно трактовать как непосредственно аренду производственного оборудования.

Лизинговые услуги предоставляют специализированные компании, банки и страховые компании.

В лизинговой сделке можно выделить несколько субъектов: лизингодатель; лизингополучатель; поставщик имущества; кредитное учреждение, предоставляющее средства на приобретение имущества; страховые

компаний, освобождающие остальные субъекты лизинга от возможных рисков [23].

По своей сути лизинговые операции могут приравниваться к кредитным и носят название «кредит-аренда».

Однако стоит указать некоторые отличительные преимущества лизинга в сравнении с кредитом: в то время, как кредит выдается только на определенную часть всей стоимости оборудования, лизинг представляет собой стопроцентное кредитование.

Из-за необходимости в предоставлении дополнительной гарантии коммерческому банку для получения кредита малому и среднему бизнесу проще оформить лизинг, нежели кредит.

Лизинговый контракт позволяет выработать удобную схему финансирования, выбрать более гибкие сроки оплаты, а также дает возможность отсрочить начало выплат, что при кредитовании не представляется возможным.

Также важной отличительной чертой лизинга является то, что лизинговые взносы списываются на себестоимость продукции, тогда как выплаты по кредиту осуществляются за счет прибыли.

Для каждой из сторон сделки существуют как преимущества, так и недостатки.

Среди преимуществ можно выделить следующие:

– Налоговые льготы. Как уже было сказано выше, лизинговые платежи включаются в себестоимость продукции и не относятся к прибыли компании, в связи с чем уменьшается база налогообложения по налогу на прибыль. А также уменьшается период уплаты имущественного налога ввиду использования ускоренной амортизации. Еще одним преимуществом является принятие к вычету налога на добавленную стоимость в составе лизинговых платежей.

– Расширение производства и его модернизация. Использование лизинга дает возможность эффективно использовать оборотные активы компании, вкладывать свободные денежные средства в развитие производства и

одновременно с этим использовать высокотехнологичное оборудование без больших единовременных финансовых затрат.

– Также наравне с этим можно указать сведение до минимума риска морального и физического износа оборудования, т.к. он целиком ложится на лизингодателя, если иное не предусмотрено контрактом [26].

– Отсутствие нужды в дополнительном залоге. В связи с современным положением экономической системы в России, получение долгосрочного кредита является непростой задачей для компании, что основная часть банков предоставляет кредит только при условии наличия залога в обеспечение этого самого кредита. В случае лизинга обеспечением договора является само оборудование, поэтому лизинг является более доступным способом привлечения финансовых ресурсов.

– Также в ряде случаев международный лизинг предоставляет лизингополучателю возможность пользоваться налоговыми льготами страны лизингодателя за счет уменьшения лизинговых ставок.

– Лизинговые операции доступны малым и средним предприятиям, в то время как получение кредитных ресурсов на благоприятных для них условиях проблематично, так как они не являются крупным заемщиком.

Однако особенности, являющиеся преимуществами для одной стороны, могут оказаться недостатками для другой. Поэтому необходимо указать и отрицательные стороны лизинга:

1) Арендодатель не выигрывает на увеличении остаточной стоимости имущества. Частной причиной этому может служить инфляция;

2) При использовании международного лизинга возникает вероятность валютных рисков;

3) Стоимость всех лизинговых взносов больше стоимости самого оборудования, т.к. лизингодатель берет большую комиссию за компенсацию взятого на себя риска устаревания оборудования;

4) Наконец, важным недостатком является устаревание оборудования. В большинстве случаев убытки из-за этого несет лизингодатель, однако, если

контрактом не предусмотрена возможность его досрочного расторжения, то убытки может нести в том числе и лизингополучатель.

Лизинговые услуги имеют как преимущества, так и недостатки для отдельно взятой компании.

Однако в целом можно сказать, что лизинг, безусловно, является эффективным и удобным инструментом вложения средств в активы компании [26].

От состава субъектов взаимоотношений или формы организации сделки зависит вид лизинга: прямой, косвенный, возвратный, сублизинг и лизинг поставщику.

При прямом лизинге подразумевается, что собственник имущества сам будет выполнять функции лизингодателя.

Косвенный лизинг предполагает передачу имущества в лизинг через посредников.

По объектам сервисного обслуживания лизингополучателя лизинг может быть чистым, в пакете, с частичным набором услуг и генеральным.

Чистый лизинг означает, что в обязанности лизингодателя не входит предоставление каких-либо услуг лизингополучателю, в том числе по техническому и ремонтному обслуживанию имущества.

К лизингу в пакете относятся сделки, включающие комплексную систему технического обслуживания, ремонта, страхования.

В трудах современных российских специалистов можно найти описание не одного десятка всевозможных видов лизинга.

Будем придерживаться классификационных признаков, приведенных на рисунке 1.

Все выделяемые виды лизинга вписываются в общую схему работы лизингового механизма.

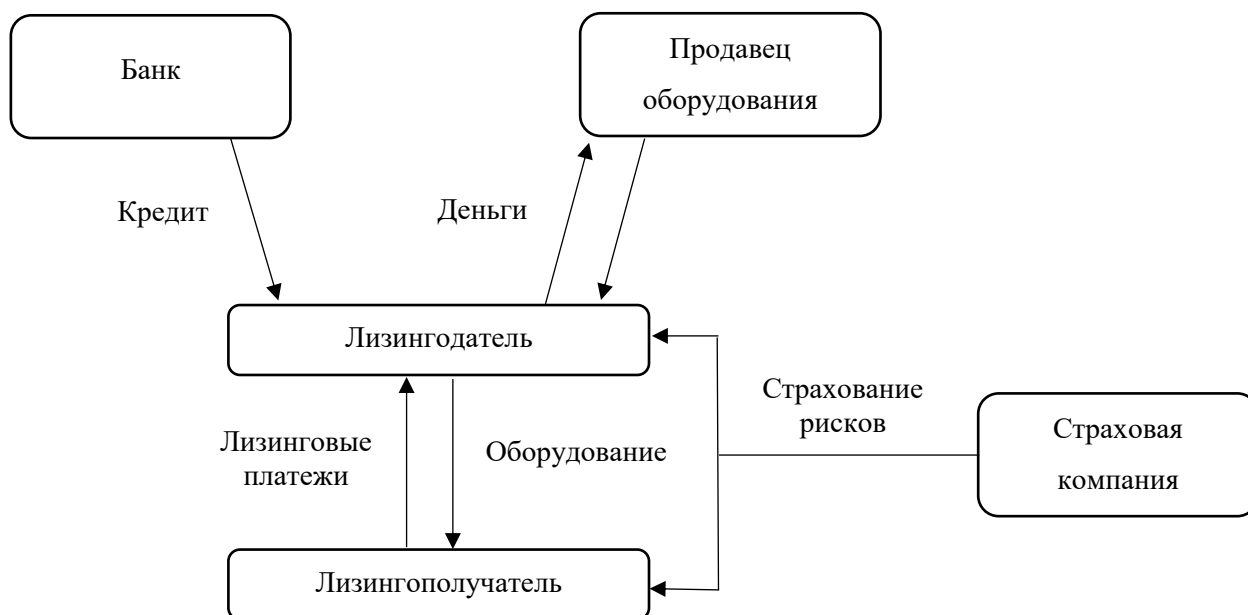


Источник: [26]

Рисунок 1 – Классификация видов лизинговых услуг

В крупных организациях-производителях нередко создается специальное подразделение, которое специализируется на сдаче производимого оборудования или товара в финансовую аренду, что способствует реализации продукции.

Схема лизинговой сделки представлена на рисунке 2.



Источник: [25]

Рисунок 2 – Схема лизинговой сделки

Суть лизинговой сделки заключается в следующем. Потенциальный лизингополучатель, у которого нет свободных денежных средств, обращается в лизинговую компанию с деловым предложением о заключении лизинговой сделки. Согласно этой сделке лизингополучатель выбирает продавца, располагающего требуемым имуществом, а лизингодатель приобретает его в собственность и передает его лизингополучателю во временное пользование за оговоренную в договоре лизинга плату. По окончании договора, в зависимости от его условий, имущество возвращается лизингодателю или переходит в собственность лизингополучателя.

Обычно выделяют три основных вида лизинга:

- оперативный лизинг;
- финансовый лизинг;
- возвратный лизинг.

Раскроем финансовый механизм трех видов лизинговых услуг.

Финансовый лизинг предполагает выплату строго оговоренной суммы в течение срока аренды, при этом данная сумма должна быть достаточна для

полной амортизации оборудования и машин, а также должна обеспечивать фиксированную прибыль для лизингодателя.

После окончания срока действия договора лизингополучатель может становиться собственником объекта аренды, выкупив его по остаточной стоимости (если лизингополучатель выплатил полную сумму, то возможен переход объекта в собственность до истечения срока в зависимости от условий договора). Также возможно повторное заключение договора на меньший срок и/или по меньшей ставке. Дополнительное обслуживание оборудования, его ремонт, страхование обычно не предоставляется [27].

Чаще всего этот вид лизинга применяется для аренды дорогостоящих объектов: недвижимости, дорогого оборудования.

Однако при этом затраты лизингодателя на приобретение данного имущества значительно меньше суммы платежей лизингополучателя, что и обеспечивает доходность данных операций для лизинговой компании.

Возвратный лизинг представляет собой такой вид лизинговой сделки, при котором лизингополучатель также является и продавцом имущества, которое предоставляется в лизинг. Иными словами, организация приобретает некоторое имущество и перепродает его лизинговой компании, заключая с ней договор о последующей аренде этого же имущества.

На период срока действия договора объект лизинга становится собственностью лизинговой компании, а после окончания срока право собственности на имущество снова возвращается к организации.

Такие сделки чаще всего применяются, когда организация находится в нестабильном финансовом положении и испытывает недостаток средств.

Преимущества данной операции состоят в том, что организация снимает с баланса актив и относит лизинговые платежи в статью затрат, тем самым снижая выплаты по налогу на прибыль, но при этом продолжая использовать приобретенное ею же оборудование.

Однако имеется также и другая особенность этого вида лизинга: в случае нарушения условий договора лизинговая компания может его расторгнуть и оставить имущество себе.

При оперативном лизинге компания, предоставляющая лизинговые услуги, приобретает имущество на собственные средства и предоставляет возможность его временного использования лизингополучателю, при этом срок использования обычно меньше срока амортизации.

При такой сделке имущество не передается лизингополучателю в собственность по истечении срока договора, и организация может расторгнуть его в любой момент.

Значительным преимуществом такого вида лизинга является то, что лизингополучатель может постоянно совершенствовать свою техническую базу, без проблем приобретая в аренду новое более высокотехнологичное оборудование, а устаревшее возвращать лизингодателю. Также такой вид лизинга удобен при условии, что арендуемое имущество необходимо организации лишь на время или же используется сезонно.

Исходя из этого, можно выделить следующие особенности использования оперативного лизинга:

- лизинговая компания не может покрыть все свои затраты за счет выплат одного лизингополучателя;
- сроки лизинга значительно меньше сроков полного износа имущества;
- после окончания срока договора имущество возвращается к лизингодателю, который сдает его в аренду другой организации или же продает;
- наравне с риском утери или порчи имущества у лизингодателя появляется также риск не найти нового лизингополучателя для оборудования в связи с его уникальностью и высокой технологичностью.

Таким образом, становится очевидно, что лизинг, как и любой другой способ вложения в реальные ресурсы компании, наряду с положительными сторонами имеет и отрицательные.

Однако в связи с ростом потребности организаций во вложении свободных финансов в производство, финансовые резервы, ценные бумаги и пр. растет и актуальность лизинга.

Основным его преимуществом является возможность высвободить некоторую часть денежных средств из внеоборотных активов и вложить их в текущие нужды компании.

Также удобство лизинга заключается главным образом в возможности быстрой и не требующей больших финансовых затрат модернизации технологического процесса и оборудования.

Выбор вида лизинга и его условий зависит прежде всего от финансовых возможностей организации и от специфики ресурсов, в которых она нуждается.

Лизинг – перспективный метод привлечения денежных ресурсов для обновления активной части основного капитала предприятий.

Благодаря лизингу лизингополучатель быстро приобретает необходимое ему оборудование, не отвлекая единовременно из своего оборота значительные инвестиционные ресурсы.

1.3 Методические основы лизинговых расчетов

Сегодня в современной научной методической литературе можно столкнуться с целым спектром методик и подходов оценки эффективности лизинга [35].

На специализированных сайтах, посвященных лизингу представлены методики оценки лизинга по сравнению с альтернативными схемами финансирования капитальных инвестиций.

На сайтах лизинговых компаний представлено множество лизинговых калькуляторов, позволяющих оценить эффективность лизинга с позиции предприятия-реципиента.

В настоящее время известны различные методы оценки эффективности лизинговых операций.

При всем этом, до сих пор единой общепризнанной методики оценки в современной науке нет [35].

Изучение описанных в литературе методик оценки лизинга дает возможность сформировать большую группу (рисунок 3), включающую отечественные методики, основанные на методах расчета лизинговых платежей на основе свода затрат на осуществление деятельности лизинговой компании в рамках конкретного договора.

Другая группа методик оценки эффективности лизинга посвящена сопоставлению эффективности лизинга и альтернативных схем финансирования, как правило, это кредитная схема обновления внеоборотных активов.



Источник: [35]

Рисунок 3 – Классификация опубликованных отечественных методик оценки эффективности лизинга

В свою очередь, сопоставление лизинга с альтернативными инструментами в соответствии с предлагаемыми методиками может осуществляться методами сравнения баланса денежных притоков и оттоков,

расчета дисконтированной стоимости, подсчета чистой текущей стоимости лизинга по скорректированной ставке дисконтирования.

В ряде предлагаемых методик, основанных на калькуляции затрат лизингодателя предлагается использовать корректирующие коэффициенты, в других – дисконтирование [35].

Проведенный анализ опубликованных методик оценки эффективности лизинга показал отсутствие единой методической базы расчетов, общепризнанных методов определения экономической эффективности, ограниченность применения методик для оценки эффективности схем международного лизинга (таблица 1).

Таблица 1 – Особенности методов оценки лизинговых схем финансирования технической модернизации

Авторы	Особенности
Оценка эффективности лизинговых схем	
Ивашкин В.А.	Возможность сопоставления стоимости лизинга и покупки как в процентном, так и в денежном выражении
Касимов А.В.	Рассматриваются несколько вариантов лизинга в зависимости от условий лизингового соглашения
Газман В.Д.	Возможность решения задачи минимизации затрат по проекту между вариантами лизинга
Крылов Э.И.	Расчет дополнительного эффекта при использовании лизинга
Руководство по финансированию лизинга в рамках Проекта поддержки предприятий	Определение зоны эффективности лизинговых операций относительно покупки с использованием кредитных средств. Варьирование сроков действия лизингового договора и кредита на покупку того же имущества
Оценка величины лизинговых платежей	
Чекмарева Е.Н.	Одна из первых российских методик. Возможность расчета стоимости лизинга на каждый момент действия лизингового контракта. Не отражает рыночных аспектов взаимоотношений лизингодателя и лизингополучателя
Штельмах В.	Вычитание суммы аванса из суммы лизинговых платежей, учет полной стоимости оборудования. Одна из первых российских методик, возможность расчета стоимости лизинга в каждый момент действия лизингового контракта
Методика расчета ЛП в условиях гиперинфляции. Методические рекомендации по расчету ЛП. Министерство экономики РФ	Не отражает рыночных аспектов взаимоотношений лизингодателя и лизингополучателя. Наиболее точно учитывает как внешние, так и внутренние факторы, влияющие на формирование ЛП. Обоснование безубыточности лизинга для лизингодателя. Отсутствие учета динамики цен лизингового оборудования при расчете суммы ЛП. Повышенный доход лизинговой компании, обусловленный превышением суммы возмещаемой стоимости имущества в составе лизинговых платежей величины амортизационных отчислений. Доходы и расходы лизинговой компании от иной, не лизинговой деятельности не принимаются в расчет

Источник: [составлено автором]

Выработка методологии и методов, предложенные методологические подходы к комплексной системной оценке привлечения финансовых ресурсов в модернизацию промышленности с использованием механизма международного и внутреннего лизинга, а также результаты анализа основных опубликованных методик по определению экономической эффективности лизинга позволяют принять за основу следующие положения.

С учетом многовариантности решения задач необходимо исключить стихийность и субъективность в принятии стратегических решений, что может быть обеспечено только объективной оценкой эффективности лизинга по методике, базирующейся на положениях современной экономической теории, учитывающей особенности действия экономических законов в системе современных мирохозяйственных связей, а также влияние всей системы факторов и показателей, связанных с реализацией лизинговых схем.

Исходя из особенностей макроэкономической ситуации, для осуществления лизинга необходимо проведение комплексного анализа структурно-функциональных связей системы лизинговых взаимоотношений с анализом перспектив использования в российских условиях и учета тенденций развития мирохозяйственных связей.

К основным факторам, обеспечивающим всесторонность и объективность оценки лизинга, необходимо отнести наличие в методике объективного критерия эффективности, учет при расчетах фактора времени, использование корректирующих коэффициентов, отражающих специфику условий реализации лизинговых схем, а также учет интересов всех субъектов лизинга, тенденции мировых рынков и др.

Важнейшей функцией объективного критерия эффективности является отбор вариантов реализации хозяйственных мероприятий, отвечающих целям национальной стратегии повышения конкурентоспособности страны на мировых рынках.

Методика определения экономической эффективности лизинга для обеспечения ее объективности и достоверности должна учитывать

комплексность программ развития технического перевооружения и обновления фондов хозяйствующего субъекта в целом, а также особенности каждого проекта в отдельности, что позволит избежать ошибок при разработке долгосрочной стратегии инновационного развития.

Большинство зарубежных методик оценки лизинга основано на расчетах стоимости аренды как для арендатора, так и лизинговой компании, а также сопоставления лизинга с альтернативными вариантами финансирования проекта. Такой анализ учитывает наличие рыночного ценообразования и предполагает оценку налоговых условий, сравниваемых вариантов финансирования проекта [35].

Однако с учетом особенностей экономики России и того обстоятельства, что в стране пока отсутствуют развитые рыночные отношения, возможно сохранение затратных методов расчета. Методологически важными требованиями, предъявляемыми к выбору и использованию методики расчета платежей по операциям лизинга, являются простота и прозрачность, учет интересов всех участников схемы, а также возможность качественной и количественной оценки влияния различных факторов на сумму лизинговых платежей.

2 Анализ эффективности лизинга как формы финансирования капитальных вложений на примере ООО «Городская компания сервиса»

2.1 Краткая экономическая характеристика организации

Организация ООО «Городская компания сервиса» зарегистрирована 21 июня 2012 г. по юридическому адресу: 692880, Приморский край, Фокино, ул. Усатого, 32А. У организации два собственника. Исполнительным органом является директор – Онищенко Олег Владимирович.

Размер уставного капитала 10 тыс. рублей. Основным видом деятельности является «Строительство прочих инженерных сооружений, не включенных в другие группировки». Зарегистрированы 55 дополнительных видов деятельности.

Учредители ООО «ГКС» – физические лица.

Исполнительным органом ООО «ГКС» является директор, который реализует свои обязанности на принципе единоначалия, несет персональную ответственность за деятельностью предприятия.

Непосредственно директору подчиняется главный бухгалтер, который несет ответственность за формирование учетной политики, ведение бухгалтерского учета, своевременное представление полной и достоверной бухгалтерской отчетности.

Основные экономические показатели деятельности ООО «ГКС» за период 2015-2017 года представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Динамика основных экономических показателей деятельности ООО «Городская компания сервиса» за период 2015-2017 гг.

В тыс. р.

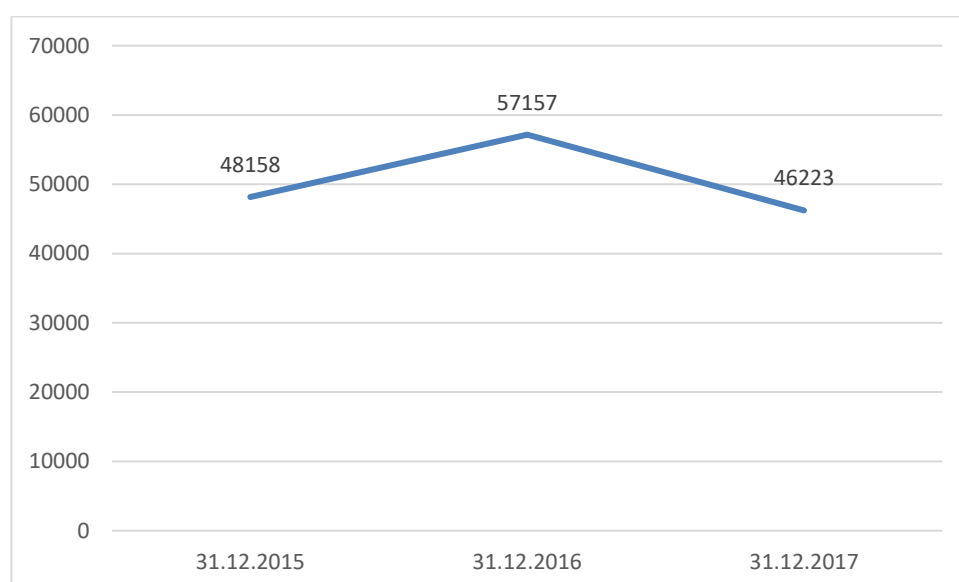
Показатель	Период			Отклонение, тыс. р.		Темп прироста, %	
	2015	2016	2017	2016/2015	2017/2016	2016/2015	2017/2016
Выручка от продажи товаров (работ, услуг)	48158	57157	46223	8999	-10934	18,69	-19,13
Себестоимость продаж	(43462)	(49226)	(43321)	5764	-5905	13,26	-11,9
Прибыль(убыток) от продаж	4696	7931	2902	3235	-5029	68,89	-63,41
Чистая прибыль	5346	6694	2181	1348	-4513	25,22	-67,42

Окончание таблицы 2

Показатель	Период			Отклонение, тыс. р.		Темп прироста, %	
	2015	2016	2017	2016/2015	2017/2016	2016/2015	2017/2016
Рентабельность продаж (3/1*100), %	9,75	13,87	6,28	4,12	-7,59	42,26	-54,72
Чистая рентабельность производства (4/1*100), %	11,10	11,71	4,72	0,61	-6,99	5,49	-59,69
Затраты на 1 руб. продаж (2/1)	0,90	0,86	0,94	-0,04	+0,08	-4,44	9,30

Источник: [составлено автором на основе Приложения В, Г]

Из данных таблицы 2 следует, что объем выручки от реализации товаров (работ, услуг) в 2017 году составил 46223 тыс. р. и уменьшился по сравнению с 2016 годом на 10934 тыс. р. или 19,13%. Наглядно изменения выручки представлены на рисунке 4.



Источник: [составлено автором на основе Приложения В, Г]

Рисунок 4 – Изменения выручки от продажи товаров (работ, услуг) за 2015-2017 гг.

Себестоимость продаж за 2017 год составила 43321 тыс. р., и уменьшилась по сравнению с 2016 годом на 5905 тыс. р. (или на 11,9 %), хотя в 2016 году увеличилась на 5764 тыс. р. по сравнению с 2015 годом.

Затраты на 1 р. продаж в 2017 году возросли по сравнению с 2016 годом на 0,08%, в 2016 году было снижение на 0,04% по сравнению с 2015 годом.

Значение данного показателя говорит о том, что для реализации продукции

на 1 р., необходимо вложить 94 копейки денежных средств. На рост данного показателя повлияло одновременное уменьшение выручки и снижение себестоимости.

Прибыль от продаж за 2017 год составила 2902 тыс. р. и уменьшилась по сравнению с 2016 годом на 5029 тыс. р. или на 63,41%. А в 2016 году она увеличилась на 3235 тыс. р., или 68,89%.

Отрицательное влияние на уменьшение объема прибыли от продаж оказало снижение объема выручки от реализации товаров (работ, услуг) (-10934 тыс. р.) и положительное влияние снижение себестоимости продаж (-5905 тыс. р.).

Рентабельность продаж составила 6,28%, снизилась по сравнению с прошлым годом на 54,72%, в 2016 году увеличилась по сравнению с 2015 годом на 42,26%.

Необходимо проанализировать состав и структуру активов и пассивов предприятия, дать оценку их изменения.

Информационной базой для проведения анализа служат данные бухгалтерского баланса компании за исследуемый период.

Анализ динамики активов ООО «Городская компания сервиса» за период 2015-2017 гг. представлен в таблице 3.

Таблица 3 – Динамика и структура финансовых ресурсов ООО «ГКС» за 2015-2017 гг.

Показатель	Значение показателя						Изменение 2017/2016		Изменение 2016/2015	
	в тыс. р.			в % к валюте баланса			тыс. р.	%	тыс. р.	%
	2015	2016	2017	2015	2016	2017				
1 Внеоборотные активы	11955	9739	11896	74,27	62,26	83,13	2157	22,15	-2216	-18,54
В том числе: основные средства	11955	9739	11896	74,27	62,26	83,13	2157	22,15	-2216	-18,54
2 Оборотные активы	4141	5904	2414	25,73	37,74	16,87	-3490	-59,11	1763	42,57
В том числе: запасы	1963	123	175	12,19	0,79	1,22	52	42,28	-1840	-93,73

Окончание таблицы 3

Показатель	Значение показателя						Изменение 2017/2016		Изменение 2016/2015	
	в тыс. р.			в % к валюте баланса			тыс. р.	%	тыс. р.	%
	2015	2016	2017	2015	2016	2017				
дебиторская задолженность	767	428	428	4,77	2,74	2,99	0	0,00	-339	-44,19
денежные средства и денежные эквиваленты	1411	5353	1811	8,77	34,22	12,66	-3542	-66,17	3942	279,38
Валюта баланса	16096	15643	14310	100,00	100,00	100,00	-1333	-8,52	-453	-2,81

Источник: [составлено автором на основе Приложения Б]

Из данных таблицы 3 видно, что за анализируемый период общая сумма активов предприятия незначительно уменьшалась все 3 года. На конец исследуемого периода она уменьшилась на 8,52%.

Снижение обусловлено уменьшением оборотного капитала в 2 раза, но наблюдается увеличение внеоборотных активов (на 22,15%) за счет увеличения основных средств.

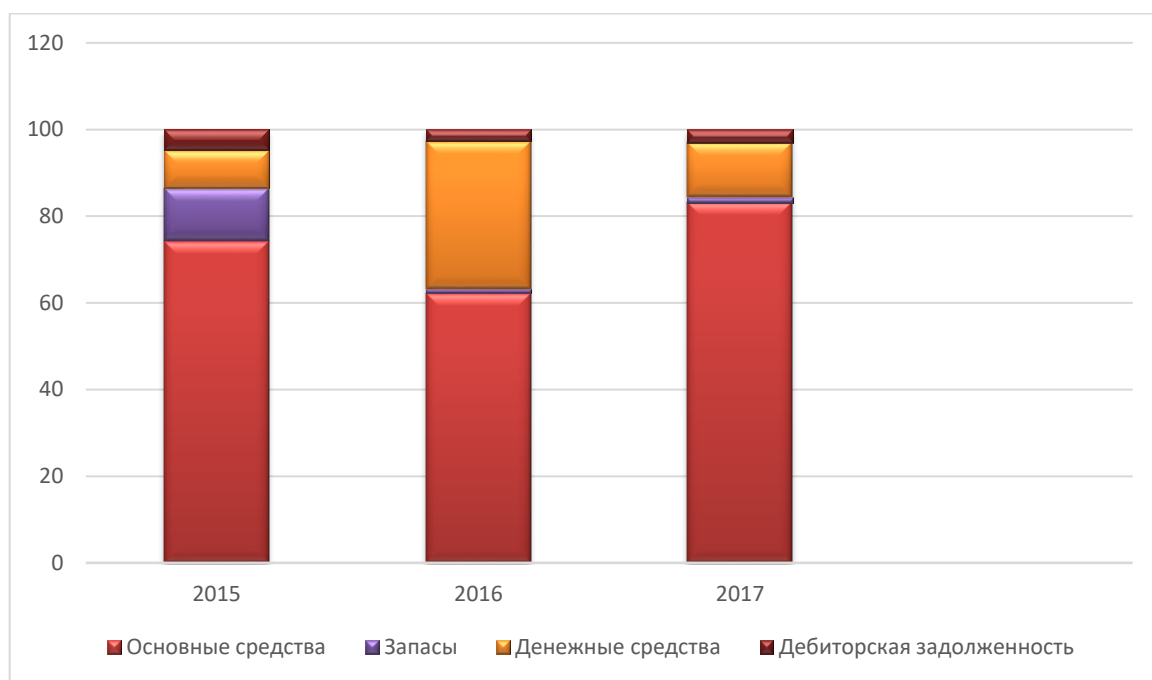
Уменьшение оборотных активов компании обусловлено уменьшением денежных средств и денежных эквивалентов на 66,17% на конец рассматриваемого периода, при этом по статье баланса «запасы» в 2017 году наблюдается увеличение на 42,28%, а по статье «дебиторская задолженность» изменения отсутствуют.

Из данных таблицы 3 видно, что в структуре активов преобладают внеоборотные средства (83,13% в 2017 г.), их удельный вес вырос с 62,26% в 2016 году до 83,13% в 2017 году. В 2016 году удельный вес внеоборотных средств на 18,54% по сравнению с 2015 годом.

В тоже время происходит снижение доли оборотных активов с 37,74% в 2016 году до 16,87% в 2017 году.

В 2017 г. происходит увеличение доли основных средств, запасов, при этом падает удельный вес денежных средств в структуре активов. А в 2016 г. все было в точности наоборот.

Структура активов ООО «Городская компания сервиса» за 2015-2017 гг. в динамике представлена на рисунке 5.



Источник: [составлено автором на основе приложения Б]

Рисунок 5 – Структура активов в динамике за 2015-2017 гг.

Сведения, которые приводятся в пассиве баланса, позволяют определить, какие изменения произошли в структуре собственного и заемного капитала, сколько привлечено в оборот предприятия долгосрочных и краткосрочных заемных средств. Анализ динамики капитала ООО «ГКС» за период 2015-2017 гг. представлен в таблице 4.

Таблица 4 – Динамика и структура источников формирования финансовых ресурсов ООО «ГКС» за 2015-2017 гг.

Показатель	Значение показателя						Изменение 2017/2016		Изменение 2016/2015	
	в тыс. р.			в % к валюте баланса			тыс. р.	%	тыс. р.	%
	2015	2016	2017	2015	2016	2017				
Пассив										
1 Капитал и резервы	8949	15643	14310	55,60	100,00	100,00	-1333	-8,52	6694	74,80
2 Долгосрочные заемные средства	532	-	-	3,30	-	-	0	0	-532	-100,00

Окончание таблицы 4

Показатель	Значение показателя						Изменение 2017/2016		Изменение 2016/2015	
	в тыс. р.			в % к валюте баланса			тыс. р.	%	тыс. р.	%
	2015	2016	2017	2015	2016	2017				
3 Краткосрочные заемные средства	-	-	-	-	-	-	0	0	0	0
4 Кредиторская задолженность	6615	-	-	41,10	-	-	0	0	-6615	100,0 0
Валюта баланса	16096	15643	14310	100,00	100,00	100,00	-1333	-8,52	-453	-2,81

Источник: [составлено автором на основе Приложения Б]

Из данных таблицы 4 видно, что пассивы компании в рассматриваемом периоде уменьшились на 8,52%, по отношению к 2016 году и составили в 2017 году 14310 тыс. р.

Снижение пассивов обусловлено снижением собственного капитала на 8,52%, хотя наблюдается полное освобождение от долгосрочных обязательств в последние 2 года. В 2017 году наблюдается отсутствие краткосрочных заемных средств и полное погашение кредиторской задолженности.

Из данных таблицы 4 видно, что в рассматриваемом периоде наибольший удельный вес в пассивах предприятия в 2017 г. занимал собственный капитал.

Удельный вес собственного капитала в 2016 и 2017 году составляет 100%. А в 2015 году удельный вес составлял 55,60%.

Кредиторская задолженность в 2015 году занимала большую долю (41,10%).

ООО «Городская компания сервиса» не имеет собственных денежных средств, чтобы купить спецтехнику.

Приобретение телескопического погрузчика позволит предприятию повысить производительность строительных работ, снизить уровень условно-постоянных затрат.

Также может быть рассмотрена возможность сдачи погрузчика в почасовую аренду более мелким строительным фирмам. Остается выбрать кредит или лизинг.

2.2 Лизинговое финансирование на приобретение спецтехники

Компания ООО «Городская компания сервиса» нуждается в приобретении погрузчика. Руководство компании ООО «ГКС» приняло решение о привлечении инвестиций посредством лизинга. Лизинговая компания предложила проект договора о финансовом лизинге необходимого оборудования на общую сумму 4 473 461,90 тыс. р. сроком на 24 месяца.

Исходные данные:

Лизингодатель – ООО «Балтийский лизинг»;

Лизингополучатель – ООО «Городская компания сервиса»;

Продавец – ООО «Техника Дальний Восток»;

Объект лизинга – погрузчик SEM;

Срок полезного использования – 7 лет;

Срок действия договора – 24 месяца;

Стоимость объекта лизинга – 4 473 461,90 р. в т.ч. НДС 682 392,49 р.;

Выкупная стоимость – 3000 р.;

Среднегодовое удорожание – 9,77%;

Коэффициент ускоренной амортизации – 3;

Срок эксплуатации – 84 месяца;

Ставка налога на прибыль – 20%;

Ставка налога на имущество – 1,1%;

НДС – 18%.

Предмет и условия лизинга представлены в таблице 5.

Таблица 5 – Предмет и условия лизинга

Предмет лизинга	Срок лизинга, мес.	Размер аванса, %	Балансодержатель	Тип платежей	Общая стоимость имущества с НДС	Валюта договора лизинга
Погрузчик SEM	24	30	Лизингополучатель	Равномерные	4 473 461,90	Рубли

Источник: [составлено автором]

В таблице 6 представим все данные для подсчета общей суммы лизинга.

Таблица 6 – Лизинг как вариант приобретения оборудования

Показатель	Лизинг
Стоимость оборудования без НДС	3 791 069,41
Стоимость оборудования с НДС	4 473 461,90
Сумма НДС	682 392,49
Срок лизинга, мес.	24
Амортизация	3 249 488
Аванс	1 342 038, 57
Налог на имущество (1,1%)	47 659,16
Экономия по налогу на прибыль	906 302,01
Возмещение НДС	815 671,81
Фактические затраты на оборудование с учетом экономии по налогу на прибыль	3 666 910
Остаточная стоимость	541 581,41

Источник: [составлено автором]

В данном случае балансовая стоимость (без НДС) погрузчика равна 3 791 069, 41 р., НДС равен 18%, значит – 682 392, 49 р.

Норма амортизации равна 1,190% (1 / Срок полезного использования имущества (84 месяца)х100), так как погрузчик со сроком полезного использования 7-10 лет относится к 5-ой группе основных средств.

В отношении амортизируемых основных средств, которые являются предметом лизинга, начиная с 5 группы, можно применять коэффициент ускоренной амортизации, равный 3.

С учетом коэффициента ускорения амортизационный период равен 28 месяцев (84/3). Ежемесячная сумма амортизации равна 135 395 р. (3791069,41х1,190%х3).

Общая сумма амортизационных отчислений равна 3 791 069,41 р. (135 395х28).

Сумма амортизационных отчислений в год равна 1 624 744 р. (3791069,41/28х12).

В таблице 7 рассчитаем среднегодовую стоимость погрузчика.

Таблица 7 – Расчет среднегодовой стоимости погрузчика

В рублях

Год	Стоимость погрузчика на начало года	Сумма амортизационных отчислений	Стоимость погрузчика на конец года	Среднегодовая стоимость погрузчика
1	3 791 069,41	1 624 744	2 166 325,41	2 978 697
2	2 166 325,41	1 624 744	541 581,41	1 353 953

Источник: [составлено автором]

Далее рассчитаем налог на имущество. По правилам налогообложения налог на имущество рассчитывается в процентах от среднегодовой стоимости имущества нарастающим итогом ежеквартально. Расчеты представлены в таблице 8.

Таблица 8 – Расчет налога на имущество

В рублях

Квартал	Средняя стоимость имущества	Налог на имущество
1	3 587 976,41	9 866,94
2	2 918 196,67	8 749,92
3	2 775 604,39	7 632,91
4	2 369 418,38	6 515,90
5	1 963 232,37	5 398,89
6	1 557 046,36	4 281,88
7	1 150 860,36	3 164,87
8	744 674,35	2 047,85
Итого		47 659,16

Источник: [составлено автором]

Ежемесячные платежи по лизингу находятся по формуле (1):

$$\frac{Ст+(У \times n_1) - А - В}{n_2}, \quad (1)$$

где Ст – стоимость имущества с НДС;

У – среднегодовое удорожание;

n_1 – срок лизинга в годах;

А – сумма аванса по лизингу;

В – выкупная стоимость;

n_2 – срок лизинга в месяцах.

Ежемесячный платеж по лизингу равен 166 755,97 р. $((4473461,90+19,54\%-1342038,57-3000)/24)$. Выкупную стоимость (3000 р.) прибавляем к последнему платежу. Общая сумма платежей за 24 месяца без учета аванса равна 4 005 143,28 р. $(166755,97 \times 24 + 3000)$. График платежей представлен в таблице 9.

Таблица 9 – График лизинговых платежей

№ платежа	Сумма платежа, в том числе НДС
Аванс	1 342 038,57
1	166 755,97
2	166 755,97
3	166 755,97
4	166 755,97
5	166 755,97
6	166 755,97
7	166 755,97
8	166 755,97
9	166 755,97
10	166 755,97
11	166 755,97
12	166 755,97
13	166 755,97
14	166 755,97
15	166 755,97
16	166 755,97
17	166 755,97
18	166 755,97
19	166 755,97
20	166 755,97
21	166 755,97
22	166 755,97
23	166 755,97

Окончание таблицы 9

№ платежа	Сумма платежа, в том числе НДС
24	169 755,97
Сумма платежей по графику	4 005 143,28
Сумма платежей с учетом аванса	5 347 181,85

Источник: [составлено автором]

Сумма платежей с учетом аванса равна 5 347 181,85 р. (в т.ч. НДС 815 671,81 р.). Экономия по налогу на прибыль равна 906 302,01 р. ($5347181,85 - 815671,81 \times 20\%$).

Сумма возмещения НДС определяется от суммы лизинговых платежей. Она равна 815 671,81 р. ($5347181,85 \times 18\% / 118\%$).

2.3 Сравнительный анализ лизинга и кредитования для финансирования капитальных вложений

Альтернативой лизингу является приобретение погрузчика в кредит.

Данные для расчета приобретения спецтехники в кредит:

- сумма кредита – 3 131 423,33 р.;
- срок кредита – 24 месяца;
- процентная ставка кредита – 17%.
- банк – «Альфа банк».

В таблице 10 представим все данные для подсчета общей суммы фактических затрат на кредитование.

Таблица 10 – Кредит как вариант приобретения оборудования

В рублях

Показатель	Кредит
Стоимость оборудования без НДС	3 791 069,41
Стоимость оборудования с НДС	4 473 461,90
Сумма НДС	682 392,49
Срок кредита, мес.	24
Амортизация	1 083 162,69

Окончание таблицы 10

Показатель	Кредит
Аванс	1 342 038, 57
Кредит в банке	3 131 423,33
Проценты по кредиту, %	17
Сумма процентов по кредиту	584 368,49
Налог на имущество (1,1%)	71488,74
Экономия по налогу на прибыль	347 803,98
Возмещение НДС	682 392,49
Фактические затраты на оборудование с учетом экономий	4 099 122,65
Остаточная стоимость	2 707 906,72

Источник: [составлено автором]

Срок эксплуатации оборудования равен 7 лет, чтобы узнать сумму амортизации за 24 месяца, мы находим амортизацию за 1 год, она равна 541 583,3443 р. (3 791 069,41/7).

Исходя из этого, амортизация за 2 года равна 1 083 162,69 р. (541 583,3443x2).

В таблице 11 представлен расчет амортизации за 24 месяца.

Таблица 11 – Расчет амортизации при кредитовании

Месяц	В рублях		
	Стоимость имущества на начало месяца	Амортизация	Стоимость имущества на конец месяца
1	3791069,41	45131,778	3745937,631
2	3745937,631	45131,778	3700805,853
3	3700805,853	45131,778	3655674,074
4	3655674,074	45131,778	3610542,295
5	3610542,295	45131,778	3565410,517
6	3565410,517	45131,778	3520278,738
7	3520278,738	45131,778	3475146,959
8	3475146,959	45131,778	3430015,18
9	3430015,18	45131,778	3384883,402
10	3384883,402	45131,778	3339751,623
11	3339751,623	45131,778	3294619,844

Окончание таблицы 11

Месяц	Стоимость имущества на начало месяца	Амортизация	Стоимость имущества на конец месяца
12	3294619,844	45131,778	3249488,066
13	3249488,066	45131,778	3204356,287
14	3204356,287	45131,778	3159224,508
15	3159224,508	45131,778	3114092,73
16	3114092,73	45131,778	3068960,951
17	3068960,951	45131,778	3023829,172
18	3023829,172	45131,778	2978697,394
19	2978697,394	45131,778	2933565,615
20	2933565,615	45131,778	2888433,836
21	2888433,836	45131,778	2843302,057
22	2843302,057	45131,778	2798170,279
23	2798170,279	45131,778	2753038,5
24	2753038,5	45131,778	2707906,721
Итого		1 083 162,69	

Источник: [составлено автором]

Далее рассчитаем налог на имущество при кредите. Расчет представлен в таблице 12.

Таблица 12 – Расчет налога на имущество при кредитовании

В рублях

Квартал	Средняя стоимость имущества	Налог на имущество
1	3723372,74	10239,27
2	3587976,41	9866,93
3	3452581,07	9494,59
4	3317185,73	9122,26
5	3181790,39	8749,92
6	3046395,06	8377,59
7	2910999,73	8005,25

Окончание таблицы 12

Квартал	Средняя стоимость имущества	Налог на имущество
8	2775604,39	7632,91
Итого		71488,74

Источник: [составлено автором]

Теперь нужно рассчитать проценты по кредиту.

Для начала рассчитаем кредитные платежи дифференцированным методом.

Ежемесячный платеж по основному долгу по кредиту равен 130 475,97 тыс. р. (3 131 423,33 тыс. р./ 24 мес.).

Процентные выплаты в 1 месяце равны $44361,83051(3131423,33 \times (0,17/12))$. Аналогично считаем следующие месяцы, используя остаток по основному кредиту.

Размер ежемесячного платежа в 1 месяце равен 174837,8026 р. (130 475,97 + 44361,83051). Также считаем следующие месяцы. Расчет представлен в таблице 13.

Таблица 13 – Дифференцированный платеж

В рублях

№	Основной долг	Проценты	Ежемесячный платеж	Остаток по кредиту
1	130 475,97	44361,83051	174837,8026	3000947,358
2	130 475,97	42513,4209	172989,393	2870471,386
3	130 475,97	40665,0113	171140,9834	2739995,414
4	130 475,97	38816,60169	169292,5738	2609519,442
5	130 475,97	36968,19209	167444,1642	2479043,47
6	130 475,97	35119,78249	165595,7546	2348567,498
7	130 475,97	33271,37288	163747,345	2218091,525
8	130 475,97	31422,96328	161898,9354	2087615,553
9	130 475,97	29574,55367	160050,5258	1957139,581
10	130 475,97	27726,14407	158202,1162	1826663,609
11	130 475,97	25877,73446	156353,7065	1696187,637
12	130 475,97	24029,32486	154505,2969	1565711,665
13	130 475,97	22180,91525	152656,8873	1435235,693
14	130 475,97	20332,50565	150808,4777	1304759,721
15	130 475,97	18484,09605	148960,0681	1174283,749
16	130 475,97	16635,68644	147111,6585	1043807,777

Окончание таблицы 13

№	Основной долг	Проценты	Ежемесячный платеж	Остаток по кредиту
17	130 475,97	14787,27684	145263,2489	913331,8046
18	130 475,97	12938,86723	143414,8393	782855,8325
19	130 475,97	11090,45763	141566,4297	652379,8604
20	130 475,97	9242,048023	139718,0201	521903,8883
21	130 475,97	7393,638418	137869,6105	391427,9162
22	130 475,97	5545,228814	136021,2009	260951,9442
23	130 475,97	3696,819209	134172,7913	130475,9721
24	130 475,97	1848,409605	132324,3817	0
Итого	3 131 423,33	554522,8814	3685946,211	

Источник: [составлено автором]

Далее рассчитаем аннуитетными платежами.

Размер ежемесячного платежа равен $158824,6592$ р. $(3131423,33 \times ((0,17/12) / (1 - (1 + (0,17/12))^{-24})))$.

Процентные выплаты в 1 месяце равны $44361,8305$ р. $(3131423,33 \times (0,17/12))$. Таким же образом считаем последующие месяцы.

Сумма возврата основного долга в 1 месяце равна $110462,8287$ $(158824,6592 - 44361,8305)$. Аналогично считаем следующие месяцы. Расчет представлен в таблице 14.

Таблица 14 – Аннуитетный платеж

В рублях

Месяц	Основной долг	Остаток основной суммы кредита	Проценты	Ежемесячный платеж
1	110462,8287	3020960,50	44361,8305	154824,6592
2	112027,7188	2908932,78	42796,9404	154824,6592
3	113614,7782	2795318,00	41209,8811	154824,6592
4	115224,3209	2680093,68	39600,3384	154824,6592
5	116856,6654	2563237,02	37967,9938	154824,6592
6	118512,1348	2444724,88	36312,5244	154824,6592
7	120191,0567	2324533,83	34633,6025	154824,6592
8	121893,7634	2202640,06	32930,8959	154824,6592
9	123620,5917	2079019,47	31204,0676	154824,6592
10	125371,8834	1953647,59	29452,7758	154824,6592
11	127147,9851	1826499,60	27676,6742	154824,6592
12	128949,2482	1697550,35	25875,411	154824,6592
13	130776,0292	1566774,33	24048,63	154824,6592

Окончание таблицы 14

Месяц	Основной долг	Остаток основной суммы кредита	Проценты	Ежемесячный платеж
14	132628,6896	1434145,64	22195,9696	154824,6592
15	134507,5961	1299638,04	20317,0632	154824,6592
16	136413,1203	1163224,92	18411,5389	154824,6592
17	138345,6396	1024879,28	16479,0197	154824,6592
18	140305,5361	884573,74	14519,1231	154824,6592
19	142293,1979	742280,55	12531,4614	154824,6592
20	144309,0182	597971,53	10515,6411	154824,6592
21	146353,3959	451618,13	8471,26331	154824,6592
22	148426,7357	303191,40	6397,92353	154824,6592
23	150529,4478	152661,95	4295,21144	154824,6592
24	152661,9483	0,00	2162,71093	154824,6592
Итого	3131423,33		584368,492	3715791,822

Источник: [составлено автором]

Далее рассчитаем экономию по налогу на прибыль.

При кредите формула экономии приобретает вид ((Проценты по кредиту+Налог на имущество+Амортизация)хСтавка налога на прибыль). В нашем случае экономия по налогу на прибыль равна 347 803,9844 р. ((584 368,492+71 488,74+1 083 162,69)х20%).

При кредите НДС возмещается в размере, который рассчитывается от стоимости погрузчика (682 392,49 р.).

Теперь сравним сумму приобретения погрузчика по лизинговой схеме и по кредитной.

Поскольку денежные потоки при различных источниках финансирования капитальных вложений будут по-разному распределены во времени, то для корректного сравнения суммарных затрат необходимо учитывать фактор времени. Следовательно, при сравнении кредита и лизинга необходимо сопоставлять дисконтированные расходы предприятия, т.е. расходы, приведённые к начальному моменту времени.

Все денежные потоки приводятся к одному моменту времени путём дисконтирования. Таким образом, критерием для сравнения будут суммарные дисконтированные потоки денежных средств, учитывающие все налоговые выгоды и возможные расходы. Для расчета используется ключевая ставка ЦБ,

действительная с 26.03.2018 г., она равна 7,25%. Считается, что эта ставка отражает цену денег в экономике. Рост этой ставки влечет удорожание кредита и является следствием нарастания рисков.

В таблице 15 представим фактические затраты по лизингу и по кредиту.

Таблица 15 – Расчет эффективного способа финансирования

В рублях

Показатель	Лизинг		Показатель	Кредит	
	1 год	2 год		1 год	2 год
	Оттоки		Оттоки		
Аванс по договору лизинга	-1342038,57		Возврат основного долга по кредиту	-1433872,975	-1697550,35
Налог на имущество	-32765,67	-14893,49	Налог на имущество	-38723,06612	-32765,6713
Лизинговые платежи	-2001071,64	-2004071,64	Сумма процентов по кредиту	-424022,9357	-160345,556
			Приобретение погрузчика	-4473461,90	
	Притоки		Притоки		
Экономия по налогу на прибыль	566628,85	339673,16	Экономия по налогу на прибыль	200865,4692	146938,514
Возмещение НДС	509965,96	305705,84	Возмещение НДС	682392,49	
			Сумма кредита	3131423,33	
Денежный поток	-2297791,723	-1369118,08	Денежный поток	-2355399,588	-1743723,07
Дисконтированный денежный поток (7,25%)	-2142463,145	-1194156,63	Дисконтированный денежный поток (7,25%)	-2196176,772	-1515943,14
Итого	-3338008,45		Итого	-3712119,91	

Источник: [составлено автором]

Из проведенного сравнительного анализа можно увидеть эффективность лизинга по сравнению с кредитом.

Дисконтированная стоимость погрузчика при кредите составляет 3 712 119,909 р., что на 374 111 р. больше, чем при лизинге.

Кредит является невыгодным, поскольку предприятие должно будет переплатить 374 111 р.

При кредите НДС возмещается в размере, который рассчитывается от стоимости погрузчика (682 392,49 р.). А при лизинге НДС возмещается полностью со всех платежей (815 671,81 р.).

При лизинге экономия по налогу на прибыль больше на 558 498,03 р. чем при кредите.

Налог на имущество при кредитном финансировании больше на 23 829,58 р., чем при лизинговом финансировании.

Самое главное преимущество приобретения погрузчика SEM в лизинг – право сторон лизингового договора применять механизм ускоренной амортизации с коэффициентом не выше 3, так как он относится к 5 амортизационной группе (как при линейном, так и при нелинейном методе начисления амортизации для целей налогообложения) (согласно п 7 ст. 259 НК РФ).

Как показало сравнение, условия лизинга, описанные выше, являются привлекательней, чем те, что предлагаются коммерческими банками при кредитовании. Тем более, что именно за лизингом государство законодательно закрепило налоговые льготы, в которых нуждаются развивающиеся предприятия.

Заключение

Тема выпускной квалификационной работы весьма актуальна в условиях дефицита собственных средств и необходимости обновления основных фондов.

Объектом исследования для сравнения эффективности лизинга и кредита являлось ООО «Городская компания сервиса».

Основное направление деятельности ООО «Городская компания сервиса» – строительство прочих инженерных сооружений, не включенных в другие группировки.

Организация имеет довольно стабильное финансовое положение.

Объем выручки от реализации товаров (работ, услуг) в 2016 году возрос, но в 2017 году составил 46223 тыс. р. и уменьшился по сравнению с 2016 годом на 10934 тыс. р. или 19,13%, значение показателя почти вернулось к 2015 году.

Себестоимость продаж за 2017 год составила 43321 тыс. р., и уменьшилась по сравнению с 2016 годом на 5905 тыс. р. (или на 11,9 %), хотя в 2016 году увеличилась на 5764 тыс. р. по сравнению с 2015 годом.

Затраты на 1 р. продаж в 2017 году возросли по сравнению с 2016 годом на 0,08%, в 2016 году было снижение на 0,04% по сравнению с 2015 годом. Значение данного показателя говорит о том, что для реализации продукции на 1 р., необходимо вложить 94 копейки денежных средств. На рост данного показателя повлияло одновременное уменьшение выручки и снижение себестоимости.

Прибыль от продаж за 2017 год составила 2902 тыс. р. и уменьшилась по сравнению с 2016 годом на 5029 тыс. р. или на 63,41%. А в 2016 году она увеличилась на 3235 тыс. р., или 68,89%. Отрицательное влияние на уменьшение объема прибыли от продаж оказало снижение объема выручки от реализации товаров (работ, услуг) (-10934 тыс. р.) и положительное влияние снижение себестоимости продаж (-5905 тыс. р.).

Рентабельность продаж составила 6,28%, снизилась по сравнению с прошлым годом на 54,72%, в 2016 году увеличилась по сравнению с 2015 годом на 42,26%.

Таким образом, можно сделать вывод, что несмотря на то, что в 2017 году многие показатели снизились, у организации стабильное положение, так как они практически вернулись к значениям 2015 года.

За анализируемый период общая сумма активов предприятия незначительно уменьшалась все 3 года. На конец исследуемого периода она уменьшилась на 8,52%. Снижение обусловлено уменьшением оборотного капитала в 2 раза, но наблюдается увеличение внеоборотных активов (на 22,15%) за счет увеличения основных средств.

Уменьшение оборотных активов компании обусловлено уменьшением денежных средств и денежных эквивалентов на 66,17% на конец рассматриваемого периода, при этом по статье баланса «запасы» в 2017 году наблюдается увеличение на 42,28%, а по статье «дебиторская задолженность» изменения отсутствуют.

В структуре активов преобладают внеоборотные средства (83,13% в 2017 г.), их удельный вес вырос с 62,26% в 2016 году до 83,13% в 2017 году. В 2016 году удельный вес внеоборотных средств упал на 18,54% по сравнению с 2015 годом. В тоже время происходит снижение доли оборотных активов с 37,74% в 2016 году до 16,87% в 2017 году.

В 2017 г. происходит увеличение доли основных средств, запасов, при этом падает удельный вес денежных средств в структуре активов. А в 2016 г. все было в точности наоборот.

Пассивы компании в рассматриваемом периоде уменьшились на 8,52%, по отношению к 2016 году и составили в 2017 году 14310 тыс. р. Снижение пассивов обусловлено снижением собственного капитала на 8,52%, хотя наблюдается полное освобождение от долгосрочных обязательств в последние 2 года. В 2017 году наблюдается отсутствие краткосрочных заемных средств и полное погашение кредиторской задолженности. В рассматриваемом периоде

наибольший удельный вес в пассивах предприятия в 2017 г. занимал собственный капитал. Удельный вес собственного капитала в 2016 и 2017 году составляет 100%. А в 2015 году удельный вес составлял 55,60%. Кредиторская задолженность в 2015 году занимала большую долю (41,10%).

Для расширения бизнеса ООО «ГКС» решает приобрести погрузчик SEM.

В данной работе были проведены расчеты и сравнение двух вариантов финансирования: приобретение за счет кредитных средств и приобретение погрузчика SEM в лизинг. В качестве критерия сопоставления была взята сумма дисконтированных денежных потоков предприятия.

Проводя расчеты и сравнивая их результаты, нужно выбрать наименьшую стоимость, которая будет способствовать более эффективному способу приобретения погрузчика. Из приведенных расчетов видно, что дисконтированные затраты на приобретение погрузчика в лизинг меньше, чем те же дисконтированные затраты при кредите (на 374 111 р.), что свидетельствует об эффективности лизинга как формы финансирования.

По лизингу дисконтированная стоимость приобретения составила 3 338 008,45р.

При лизинге экономия по налогу на прибыль больше на 558 498,03 р. чем при кредите. При лизинге сумма возмещения НДС составила 815 671,81 р.

Дисконтированная стоимость погрузчика при кредите составила 3 712 119,91р. При кредите НДС возмещается в размере, который рассчитывается от стоимости погрузчика (682 392,49 р.), это меньше на 133 279 р., чем по лизинговой схеме.

Налог на имущество при кредитном финансировании больше на 23 829,58 р., чем при лизинговом финансировании.

Как показало сравнение, условия лизинга являются привлекательней, чем те, что предлагаются коммерческими банками при кредитовании.

Развитие лизинговых услуг будет способствовать укреплению производственной сферы ООО «ГКС».

Лизинг обладает целым рядом особенностей, которые становятся

весомыми преимуществами в пользу выбора именно этого способа финансирования.

Один из наиболее привлекательных аспектов – возможность оптимизации налогообложения сразу по нескольким показателям: экономия при уплате налога на прибыль за счет того, что лизинговые платежи относятся на себестоимость продукции; принятие к вычету налога на добавленную стоимость в составе всех лизинговых платежей; использование механизма ускоренной амортизации с коэффициентом не выше 3, что позволяет: при учете предмета лизинга на балансе лизинговой компании экономить на налоге на имущество; при учете собственности на балансе лизингополучателя оптимизировать выплату по налогу на прибыль за счет ускоренного отнесения себестоимости имущества на затраты.

Предприятие, которое является лизингополучателем может получить имущество в лизинг проекта без предварительного накопления определенной суммы собственных средств и привлечения иных внешних источников.

Лизинг может быть единственным методом финансирования предприятия, еще не имеющим кредитной истории и достаточных активов для обеспечения залога, а также предприятий, находящихся в трудном финансовом положении.

Оформление лизинговой сделки не требует таких гарантий, как получение банковского кредита, поскольку гарантией лизинговой сделки является само имущество, взятое в лизинг.

Таким образом, лизинг является эффективной формой финансирования капитальных вложений, его нужно использовать малым и средним предприятиям, так как получение кредитных ресурсов на благоприятных для них условиях проблематично, так как они не являются крупным заемщиком.

Итак, все задачи, определенные в начале работы решены, таким образом, цель исследования достигнута.

Список использованных источников

1. Гражданский кодекс Российской Федерации: часть первая : [по состоянию на 23 мая 2018 г. : принят ГД 24 октября 1994]. – КонсультантПлюс. – Режим доступа : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации. Ч. 2 [по состоянию на 4 июня 2018 г. : принят ГД 19 июля 2000]. – КонсультантПлюс. – Режим доступа : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28165.
3. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений, № 39-ФЗ : [по состоянию на 26 июля 2017 г. : принят ГД 15 июля 1998]. – КонсультантПлюс. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142.
4. О финансовой аренде (лизинге), № 164-ФЗ : [по состоянию на 16 октября 2017 г. : принят ГД 11 сентября 1998]. – КонсультантПлюс. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_20780.
5. Александрова, О. Б. Метод оценки результата лизингового предпринимательства на основе динамического программирования / О. Б. Александрова // Экономический вестник республики Татарстан. – 2015. – № 1.
6. Безуглова, М. Н. Лизинг в России и его перспективы / М. Н. Безуглова // Вектор экономики. – 2017. – № 10 (16).
7. Васильев, Н. М. Лизинг как механизм развития инвестиций и предпринимательства : учебное пособие / Н. М. Васильев. – М. : ДеКА, 2014.
8. Васильев, Н. М. Лизинг: организация, нормативно-правовая основа, развитие / Н.М. Васильев. – М. : ДеКА, 2014.
9. Газман, В. Д. Банковское кредитование лизинга / В. Д. Газман. // Финансы. – 2013. – № 5.
10. Газман, В. Д. Финансовый лизинг: учебное пособие / В. Д. Газман. – М.: Дашков и Ко, 2014.
11. Дергачева, О. А. Кредит и лизинг как способы повышения эффективности использования основных средств / О. А. Дергачева, Ю. А.

Тарабанова. // Материалы круглого стола, проведенного в рамках международной научно-практической конференции «Проблемы и перспективы инновационного развития экономики». – Саратов, 2014 – 512 с.

12. Егоров, Р. В. Существенные аспекты лизинговой формы финансирования инноваций / Р. В. Егоров. // Вестник Иркутского государственного технического университета. – 2014. – №10 (93).

13. Иванов, А. А. Договор финансовой аренды (лизинга). Учебно-практическое пособие / А. А. Иванов. – Проспект, 2013. – 64 с.

14. Иванов, И. П. Лизинговое финансирование / И. П. Иванов. // Актуальные вопросы современной науки. – 2015. – №39.

15. Ивуть, Р. Б. Лизинг на транспорте: учебное пособие для студентов / Р. Б. Ивуть. – Минск: БГПА, 2015.

16. Кабатова, Е. В. Лизинг: правовое регулирование, практика / Е. В. Кабатова. – М. : ИНФРА-М, 2015.

17. Карп, М. В. Финансовый лизинг на предприятии / М. В. Карп. – М. : Юнити, 2014.

18. Кисель, Т. Р. Экономическая сущность лизинга и его эффективность для грузового транспорта / Т. Р. Кисель. // Вестник БНТУ. – 2017. – №3.

19. Ковалев, В. В. Лизинг. Финансовые, учетно-аналитические и правовые аспекты. Учебно-практическое пособие / В. В. Ковалев. – М.: Проспект, 2015.

20. Кузнецов, Д. В. Анализ лизинговых операций / Д. В. Кузнецов. – М.: Финуниверситет, 2015.

21. Левкович, А. О. Формирование рынка лизинговых услуг / А. О. Левкович. – М. : Деловая и учебная литература, 2014.

22. Лещенко, М. И. Основы лизинга: учебное пособие / М. И. Лещенко. – М. : Финансы и статистика, 2015.

23. Лизинг: ожидания в 2015 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://leasingreview.ru/aboutleasing/lizing-ozhidaniya-v-2015-godu>.

24. Ляшенко, Е. В. Лизинг как эффективный инструмент инвестирования: проблемы развития и пути решения в современных экономических условиях России / Е. В. Ляшенко. // Апробация. – 2015. – № 3 (30).
25. Мечик, С. В. Лизинг и его роль в современной российской экономике / С. В. Мечик. // Экономика и предпринимательство. – 2016. – № 2.
26. Мурадова, М. А. Лизинг как инструмент финансовой деятельности / М. А. Мурадова. // Наука и молодежь Материалы Всероссийской научно-практической конференции студентов, молодых ученых и аспирантов. – 2017.
27. Нестерова, С. М. Финансовый лизинг – это выгодно / С. М. Нестерова. // Экономика и жизнь. – 2015. – № 28.
28. Обзор рынка лизинга [Электронный ресурс] - Режим доступа: http://marketing.rbc.ru/reviews/leasing2014/chapter_3_2.shtml 19.
29. Панженская, И. Г. Лизинг как форма финансирования капитальных вложений / И. Г. Панженская. // Материалы Международной научной конференции молодых ученых и аспирантов. – 2016. – 486 с.
30. Паштова, Л. Г. Финансовое проектирование лизинговых сделок / Л. Г. Паштова. – М. : Русайнс, 2015.
31. Пенчукова, Т. А. Классификация современных лизинговых услуг в России / Т. А. Пенчукова. // Сибирская финансовая школа. – 2013. – № 8.
32. Пенчукова, Т. А. Классификация современных лизинговых услуг в России / Т.А. Пенчукова. // Менеджмент. – 2013. – №10.
33. Пстыга, А. Г. Лизинг: сущность и классификация / А. Г. Пстыга. // Проблемы современного социума глазами молодых исследователей материалы IX Международной научно-практической конференции, посвященной 110-летию РЭУ им. Г.В. Плеханова. – 2017.
34. Рябчук, П. Г. Особенности методики оценки эффективности лизинга / П. Г. Рябчук. // Вестник Омского университета. – 2013. – №3. – С. 364.

35. Синяев, В. А. Лизинг как инструмент развития межрегиональных и межгосударственных кооперационных связей СНГ / В. А. Синяев. // Лизинг-ревью. – 2015. – № 1.
36. Смарагдов, И. А. Российский рынок лизинга: снижение конкуренции / И. А. Смарагдов. // Концепт. – 2016. – № 1.
37. Сценарии развития рынка лизинга до 2020 года // Эксперт РА [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://raexpert.ru/strategy/conception/part5/scenario/>
38. Хамалинский, И. В. Лизинг как инструмент финансирования деятельности организации / И. В. Хамалинский. // Актуальные проблемы науки: ИГУМО и ИТ как исследовательский центр. – 2017. – № 19.
39. Чернова, О. В. Финансовое противоречие лизинга: причины возникновения и пути разрешения / О. В. Чернова. // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2014. – № 28.
40. Чигрова, Н. В. Особенности развития рынка лизинговых услуг в Российской Федерации / Н. В. Чигрова. // Вестник Оренбургского государственного университета. – 2014. – № 14 (175).
41. Чугунов, В. И. Современные тенденции развития российского рынка лизинга / В. И. Чугунов // Educatio. – 2013. – №1.
42. Юдкина, Л. Н. Лизинговые операции коммерческих банков / Л. Н. Юдкина. [Электронный ресурс]. – Режим доступа https://www.inventech.ru/lib/lising/lising_0027.

Приложение А



ИНН 2512305552
КПП 251201001 стр. 001



Упрощенная бухгалтерская (финансовая) отчетность

Форма по КНД 0710096

Номер корректировки 0 Отчетный период (код) 34 Отчетный год 2017

ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ
"ГОРОДСКАЯ КОМПАНИЯ СЕРВИСА"

(наименование организации)

Дата утверждения отчетности 31.03.2018

Код вида экономической деятельности по классификатору ОКВЭД 42.99

Код по ОКПО 10227704

Форма собственности (по ОКФС) 16

Организационно-правовая форма (по ОКОПФ) 65

Единица измерения: (тыс. руб. / млн. руб. – код по ОКЕИ) 384

На 4 страницах

с приложением документов или их копий на листах

Достоверность и полноту сведений, указанных
в настоящем документе, подтверждаю:

1 1 – руководитель
2 – уполномоченный представитель

ОНИЩЕНКО
ОЛЕГ
ВЛАДИМИРОВИЧ

(фамилия, имя, отчество* руководителя
(уполномоченного представителя) полностью)

Подпись _____ Дата 30.03.2018

Наименование документа,
подтверждающего полномочия представителя

Заполняется работником налогового органа

Сведения о представлении документа

Данный документ представлен (код)

на страницах

в составе (отметить знаком V)

0710001 0710002

0710003 0710004

0710005 0710006

с приложением
документов или их копий на листах

Дата представления
документа

Зарегистрирован
за №

Фамилия, И. О.*

Подпись

* Отчество при наличии.

** При наличии.



Приложение Б



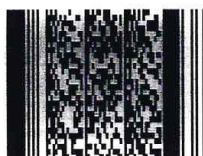
ИНН 2 5 1 2 3 0 5 5 5 2
КПП 2 5 1 2 0 1 0 0 1 Стр. 0 0 3



Форма по ОКУД 0710001

Бухгалтерский баланс

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
АКТИВ					
—	Материальные внеоборотные активы ²	1 1 5 0	1 1 8 9 6	9 7 3 9	1 1 9 5 5
—	Нематериальные, финансовые и другие внеоборотные активы ³	1 1 9 0	0	—	—
—	Запасы	1 2 1 0	1 7 5	1 2 3	1 9 6 3
—	Денежные средства и денежные эквиваленты	1 2 5 0	1 8 1 1	5 3 5 3	1 4 1 1
—	Финансовые и другие оборотные активы ⁴	1 2 3 0	4 2 8	4 2 8	7 6 7
—	БАЛАНС	1 6 0 0	1 4 3 1 0	1 5 6 4 3	1 6 0 9 6
ПАССИВ					
+	Капитал и резервы ⁵	1 3 7 0	1 4 3 1 0	1 5 6 4 3	8 9 4 9
—	Целевые средства	—	—	—	—
—	Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества и иные целевые фонды	—	—	—	—
—	Долгосрочные заемные средства	1 4 1 0	0	—	5 3 2
—	Другие долгосрочные обязательства	1 4 2 0	0	—	—
—	Краткосрочные заемные средства	1 5 1 0	0	—	—
—	Кредиторская задолженность	1 5 2 0	0	—	6 6 1 5
—	Другие краткосрочные обязательства	1 5 3 0	0	—	—
—	БАЛАНС	1 7 0 0	1 4 3 1 0	1 5 6 4 3	1 6 0 9 6



+



+

Приложение В



ИНН 2512305552
КПП 251201001 Стр. 004



Форма по ОКУД 0710002

Отчет о финансовых результатах

1	2	3	4	5
Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За отчетный год	За предыдущий год
—	Выручка ⁶	2110	4 622 3	5 715 7
—	Расходы по обычной деятельности ⁷	2120	(4 332 1)	(4 922 6)
—	Проценты к уплате	2330	(0)	(174)
—	Прочие доходы	2310	4 5	4 0
—	Прочие расходы	2350	(303)	(305)
—	Налоги на прибыль (доходы) ⁸	2410	(463)	(798)
—	Чистая прибыль (убыток)	2400	2 181	6 694



Приложение Г

Отчет о финансовых результатах за Январь - Декабрь 2015 г.

		Коды		
		0710002		
		31	12	2015
Форма по ОКУД				
Дата (число, месяц, год)				
Организация Общество с ограниченной ответственностью "Городская Компания Сервиса"	по ОКПО	10227704		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	2512305552		
Вид экономической деятельности Производ. общестроит. работ по строит.прочих зданий и сооружений	по ОКВЭД	45.21.6		
Организационно-правовая форма / форма собственности Общество с ограниченной ответственностью / частная	по ОКОПФ / ОКФС	65	16	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
Выручка	2110	48 158	44 629
Расходы по обычной деятельности	2120	(43 462)	(43 629)
Проценты к уплате	2330	(145)	(128)
Прочие доходы	2340	1 570	717
Прочие расходы	2350	(584)	(503)
Налоги на прибыль (доходы)	2410	(191)	(453)
Чистая прибыль (убыток)	2400	5 346	633



Онищенко Олег
Владимирович
(расшифровка подписи)



МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Дальневосточный федеральный университет»

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

Кафедра «Финансы и кредит»

ОТЗЫВ РУКОВОДИТЕЛЯ

на выпускную квалификационную работу студентки Воробьевой Валерии Михайловны
квалификация «бакалавр» направление Экономика 38.03.01 профиль «Финансы и кредит»
Группа Б1401Фа

Руководитель ВКР к.э.н., доцент, Е. Д. Рубинштейн

на тему «Лизинг как форма финансирования капитальных вложений»

Дата защиты ВКР «26» июня 2018 г.

Содержание выпускной квалификационной работы полностью соответствует заданию руководителя. Весь материал соответствует теме и направленности исследования.

К достоинствам работы следует отнести практическую направленность и прикладную значимость работы.

Выбранные методы и полученные решения имеют некоторую степень новизны, поставленные задачи содержат определенную степень оригинальности, работа имеет достаточный уровень исследовательской части. Студентка владеет методами сбора, хранения и обработки информации, применяемыми в сфере ее профессиональной деятельности, умеет анализировать и прогнозировать состояние и динамику объектов деятельности с использованием методов и средств анализа и прогноза. В работе студентка показала владение компьютерными средствами, применяемыми в сфере своей профессиональной деятельности.

Существенных *недостатков* в работе нет.

При проведении исследования дипломница проявила высокую степень самостоятельности в постановке задач исследования, подборке нормативной и

специальной литературы по теме исследования и формулировании выводов и предложений.

В работе достаточно использована нормативная и учебная литература по теме исследования.

Выпускная квалификационная работа оформлена с соблюдением всех предъявленных требований.

Качество проведенного исследования свидетельствует о хорошей общеэкономической и специальной подготовке дипломницы.

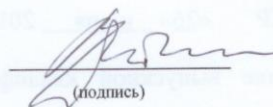
Тема исследования раскрыта как с теоретической, так и с практической точки зрения, что свидетельствует о хорошем качестве исследования.

Материал работы изложен ясно, четко и последовательно.

Выводы и предложения обоснованы, достоверны и имеют практическую направленность.

Заключение: выпускная квалификационная работа заслуживает оценки хорошо, а дипломница – присвоения квалификации «бакалавр» по направлению 38.03.01 «Экономика» профиль «Финансы и кредит».

Руководитель ВКР
канд. экон. наук, доцент



(подпись)

Е.Д. Рубинштейн
(и.о. фамилия)

«19» июня 2018 г.