



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

---

**ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА**

**Кафедра «Финансы и кредит»**

Чернега Максим Петрович

**ОРГАНИЗАЦИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ НА  
ПРЕДПРИЯТИИ ЗА СЧЕТ ПРИВЛЕЧЕННЫХ СРЕДСТВ**  
**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**  
по образовательной программе подготовки  
бакалавров  
по направлению 38.03.01 Экономика  
«Финансы и кредит»

г. Владивосток

2018

Автор работы \_\_\_\_\_  
(подпись)

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

Консультант (если имеется)

\_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ (Ф.И.О.)

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

Руководитель ВКР д.э.н., профессор  
(должность, ученое звание)

\_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ Губарьков С.В.  
(Ф.И.О.)

« 21 » июня \_\_\_\_\_ 2018 г.

Назначен рецензент \_\_\_\_\_  
(ученое звание)

(фамилия, имя, отчество)

«Допустить к защите»

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

\_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ Лялина Ж. И.  
(Ф.И.О.)

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

Защищена в ГЭК с оценкой \_\_\_\_\_

Секретарь ГЭК (для ВКР)

\_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ (Ф.И.О.)

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

### ЗАВЕРЯЮ

Е. Б. Гаффорова / \_\_\_\_\_ /  
Ф.И.О. 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 / \_\_\_\_\_ /  
Ф.И.О. Подпись

Заместитель директора по науке и инновациям Школы экономики и менеджмента

Уполномоченный по экспортному контролю  
« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

## АННОТАЦИЯ

к выпускной квалификационной работе на тему: «Организация финансирования капитальных вложений на предприятии за счет привлеченных средств»

Выполнил: Чернега Максим Петрович, студент Школы экономики и менеджмента, кафедра «Финансы и кредит», группа Б1401Фа.

Руководитель ВКР: Губарьков Сергей Викторович, д.э.н., профессор.

Цель выпускной квалификационной работы — организация финансирования капитальных вложений на предприятии за счет привлеченных средств.

Для достижения цели были поставлены следующие задачи:

- рассмотреть сущность, классификацию, структуру и значение капитальных вложений;
- рассмотреть привлеченные средства как источник финансирования капитальных вложений;
- провести анализ и обоснование необходимости капитальных вложений;
- осуществить финансовое моделирование выбора источника капитальных вложений.

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

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

В первой главе были исследованы теоретические аспекты организации финансирования капитальных вложений на предприятии за счет привлеченных средств.

Во второй главе была дана краткая организационно-экономическая характеристика исследуемого предприятия, был проведен сравнительный анализ лизинга и кредита для финансирования ООО «Темп 2».

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 капитальных вложений. Лизинг является эффективной формой финансирования капитальных вложений, которая особенно подходит для малых и средних предприятий. Для российских предприятий, находящихся в достаточно нестабильном финансовом положении, получение в пользование необходимого оборудования при минимальных затратах является актуальным источником финансирования капитальных вложений.

## Оглавление

Введение.....	7
1 Теоретические основы финансирования капитальных вложений на предприятии.....	10
1.1 Сущность, классификация, структура и значение капитальных вложений .....	10
1.2 Привлеченные средства как источник финансирования капитальных вложений.....	16
1.3 Современные подходы к организации управления финансированием капитальных вложений .....	22
2 Организация финансирования капитальных вложений: практический аспект	31
2.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия .....	31
2.2 Анализ и обоснование необходимости капитальных вложений .....	35
2.3 Финансовое моделирование выбора источника капитальных вложений..	43
Заключение .....	51

## Введение

Инвестиции представляют собой вложения инвестора с целью получения дохода, либо социального эффекта. При этом инвестор ограничивает потребление средств, принимает на себя риски и несет инфляционные потери. Капитальные вложения позволяют модернизировать производство и повысить производительность труда, применить новую технологию производства и создать новый товар, повысить качество продукции.

Инвестора в первую очередь интересует доход, который будет получен от капитальных вложений. Доход зависит от состояния внутренней и внешней среды. Внутренняя среда определяется качеством проекта и внутренними рисками, связанными с качеством проработки проекта и результатом анализа инвестиций. Анализ дает возможность принять решение о реализации проекта, в денежном выражении определить степень выгодности проекта для инвестора, выбрать наиболее выгодный для реализации проект.

Влияние внешней среды на проект изучается в рамках анализа тенденций развития отрасли, учета прогнозной инфляции при расчетах, разработке мероприятий по снижению рисков.

Изыскание финансирования капитальных вложений – одна из важнейших и актуальных проблем инвестирования. В проекте могут использоваться несколько источников финансирования. Каждый из них имеет свою цену и характеризуется определенной величиной риска. Для выбора источника финансирования проводится аналитическая работа по сбору информации о возможных источниках финансирования, расчету средневзвешенной цены капитала и показателей эффективности для проекта, акционера, банка, государства, анализу инвестиционного риска.

Актуальным является изучение теоретических и практических аспектов финансирования капитальных вложений, т.к. капитальные вложения позволяют реализовать стратегию развития, поддерживать эффективность

производственных и обеспечивающих бизнес-процессов, оставаться конкурентоспособными на рынке или повышать свои конкурентные преимущества для любого масштаба бизнеса.

Целью работы является организация финансирования капитальных вложений на предприятии за счет привлеченных средств. В соответствии с поставленной целью в работе необходимо решить следующие задачи:

- рассмотреть сущность, классификацию, структуру и значение капитальных вложений;
- рассмотреть привлеченные средства как источник финансирования капитальных вложений;
- провести анализ и обоснование необходимости капитальных вложений;
- осуществить финансовое моделирование выбора источника капитальных вложений.

Объектом исследования являются источники финансирования капитальных вложений на предприятии. Предметом исследования – организация финансирования капитальных вложений на предприятии.

В ходе исследования использовались метод системного подхода, методы сравнительного анализа, моделирование, наблюдение, классификация, графический метод.

В качестве источников информации в работе были использованы: нормативно-правовые документы, регламентирующие деятельность предприятия и бухгалтерский учет внеоборотных активов; методики анализа инвестиций, финансовых результатов и финансового состояния; устав организации, данные бухгалтерского и управленческого учета ООО «Темп 2».

Практическая значимость заключается в том, что результаты работы могут быть использованы собственниками и руководителями бизнеса в целях совершенствования организации финансирования капитальных вложений на предприятии и как базовая основа для разработки собственного инвестиционного проекта.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, двух глав, заключения и списка использованных источников.



# **1 Теоретические основы финансирования капитальных вложений на предприятии**

## **1.1 Сущность, классификация, структура и значение капитальных вложений**

Капитальные вложения являются источником средств для нового строительства, реконструкции и технического перевооружения действующих предприятий, приобретения машин, оборудования, инвентаря, инструмента, проектно-изыскательских работ. Перечисленные объекты инвестирования определяют состав капитальных вложений.

Под новым строительством принято понимать возведение нового объекта с законченным технологическим циклом по типовому или индивидуально разработанному проекту, который после ввода в эксплуатацию будет иметь статус юридического лица. Как правило, к новому строительству прибегают в случае необходимости увеличения объемов производства в других регионах или странах или в целях осуществления диверсификации деятельности.

В результате расширения предприятия осуществляется возведение объектов производственного назначения на новых площадях в дополнение к действующим или расширение отдельных производственных зданий и помещений. Расширение осуществляется в том случае, если для размещения дополнительного или нового оборудования не хватает имеющихся производственных площадей.

Реконструкция — это проведение строительно-монтажных работ на действующих площадях без остановки основного производства с полной заменой морально устаревшего и физически изношенного оборудования. Реконструкция осуществляется обычно в целях освоения качественно новых видов продукции, внедрения ресурсосберегающих технологий и т.п., что приводит к увеличению производственных мощностей предприятия, повышению объёмов и улучшению качества выпускаемой продукции.

Техническое перевооружение — это мероприятия, направленные на замену и модернизацию оборудования. При этом расширение и значительная реконструкция производственных площадей не осуществляется (удельный вес строительно-монтажных работ составляет порядка 10% от общей суммы инвестиций). Техническое перевооружение происходит путем внедрения новой техники и технологии, механизации и автоматизации производственных процессов, модернизации и замены устаревшего и физически изношенного оборудования новым. Техническое перевооружение осуществляется с целью обеспечения роста производительности труда, объёма и улучшения качества производимой продукции, а также совершенствования условий и организации труда.

Необходимо разделять следующие понятия:

- капитальные вложения - представляют собой инвестиции в основной капитал (ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений») [1];

- долгосрочные инвестиции - затраты на создание, увеличение размеров, приобретение внеоборотных активов для использования свыше года и не предназначенные для продажи («Положение по бухгалтерскому учету долгосрочных инвестиций»). Подразумевают капитальное строительство, реконструкцию существующих объектов;

- вложения во внеоборотные активы - затраты в объекты, впоследствии учитываемые как основные средства, объекты природопользования, нематериальные активы (Инструкция по применению плана счетов бухгалтерского учета);

- основные средства используются для производства продукции (работ, услуг), управленческих целей, сдачи в аренду; срок эксплуатации - превышает 12 мес. или обычный операционный цикл. Предназначение: не для продажи; способны в будущем генерировать экономические выгоды. Все перечисленные параметры являются критериями отнесения к основным средствам, должны выполняться одновременно (ПБУ «Учет основных средств»,

Методические указания по бухгалтерскому учету основных средств). Если по перечисленным признакам актив можно отнести к основному средству, но его стоимость не превышает 40 тыс. р., то такой актив можно учитывать в составе материально производственных запасов. Налоговый кодекс определяет понятие основное средство как средство труда. Предназначение: использование для производства и реализации товаров (работ, услуг), управленческих целей. Стоимость - более 100 тыс. р. В области статистики основные средства – произведенные активы, используемые неоднократно, не менее одного года. Предназначение: для производства продукции (работ, услуг), управления; для сдачи в аренду (Указания по заполнению формы федерального статистического наблюдения № 11 «Сведения о наличии и движении основных фондов (средств) и других нефинансовых активов»).

Капитальные вложения классифицируют по следующим признакам:

- вид использования (производственные капитальные вложения, развивающие сферу производства и непроизводственные, развивающие социальную сферу);
- отрасль (промышленность, сельское хозяйство, строительство, транспорт и связь);
- направленность действий (начальные капитальные вложения; экстенсивные вложения для расширения производства; реинвестиции или вложение высвободившихся средств в приобретение и создание средств производства; начальные и реинвестиции – брутто-инвестиции);
- формы воспроизводства (новое строительство; усовершенствование и техническое переоснащение существующего производства; расширение производства; усовершенствование оснащения);
- значение для бизнеса (замена изношенного оборудования; модернизация оборудования; расширение производства; диверсификация производства; стратегические инвестиции для внедрения достижений научно-технического прогресса, повышения конкурентоспособности, снижения рисков).

Различают технологическую (удельный вес вложений в активную и пассивную части основных средств), воспроизводственную (удельный вес нового строительства, реконструкции и технического перевооружения), отраслевую (распределение по отраслям), территориальную (распределение по регионам) структуру капитальных вложений.

Объектами капитальных вложений являются различные виды вновь создаваемого и (или) модернизируемого имущества, находящегося в частной, государственной, муниципальной и иных формах собственности.

К субъектам капитальных вложений относят:

- инвесторов (физические, юридические лица, объединения юридических лиц, создаваемые на основе договора о совместной деятельности, государственные органы, органы местного самоуправления, иностранные инвесторы);

- заказчиков (физические и юридические лица, уполномоченные инвестором реализовывать инвестиционный проект);

- подрядчиков (физические или юридические лица, выполняющие работы по договору подряда);

- пользователей объектов капитальных вложений (физические и юридические лица, в том числе иностранные, государственные органы, органы местного самоуправления, международные организации).

Субъекты могут совмещать несколько функций и одновременно являться, например, инвесторами и пользователями.

Капитальные вложения выполняют следующие функции:

- обеспечивают процесс воспроизводства основных фондов в производственной и непроизводственной сферах;

- служат основой для развития экономики на макро- и микроуровне и получения в будущем экономической, экологической, политической, социальной и других выгод.

Сущность капитальных вложений как экономической категории предопределяет их роль и значение на макро- и микро-уровне.

На макроуровне капитальные вложения являются основой для развития национальной экономики и повышения эффективности общественного производства через:

- систематическое обновление основных производственных фондов и непроизводственной сферы предприятий;
- создание необходимой сырьевой базы;
- снижение издержек производства и обращения;
- ускорение внедрения научно-технического прогресса, повышения качества и обеспечения конкурентоспособности продукции;
- наращивание экономического потенциала страны и обеспечения обороноспособности государства;
- обеспечение положительных структурных сдвигов в экономике;
- сбалансированное развитие отраслей экономики;
- перевода экономики на инновационный путь развития;
- увеличение и улучшения структуры экспорта;
- решение социальных проблем, снижение безработицы и др.

Таким образом, капитальные вложения предопределяют в конечном итоге рост экономики. Направляя капитальные вложения на увеличение реального капитала общества (приобретение оборудования, машин, строительство и модернизацию зданий, инженерных сооружений), тем самым увеличивается производственный потенциал страны.

Состояние экономики страны определяется эффективностью функционирования коммерческих организаций.

В свою очередь основной обеспечения эффективности бизнеса являются капитальные вложения.

Инвестиции на микроуровне способствуют:

- недопущению чрезмерного износа основных производственных фондов (морального и физического);
- снижению себестоимости производства и реализации продукции;
- повышению технического уровня производства на основе внедрения новой техники и технологий;
- улучшению качества и обеспечению конкурентоспособности продукции;
- увеличению и расширению сферы деятельности;
- обеспечению конкурентоспособности предприятия;
- повышению техники безопасности и осуществлению природоохранных мероприятий и др.

В конечном итоге капитальные вложения необходимы для обеспечения нормального функционирования бизнеса в будущем, стабильного финансового состояния и получения максимальной прибыли. Все это определяет роль и значение капитальных вложений на микроуровне.

Таким образом, капитальные вложения являются источником средств для нового строительства, реконструкции и технического перевооружения действующих предприятий, приобретения машин, оборудования, инвентаря, инструмента, проектно-изыскательских работ. К субъектам капитальных вложений относят: инвесторов, заказчиков, подрядчиков, пользователей объектов капитальных вложений. Капитальные вложения классифицируют по следующим признакам: вид использования; отрасль; направленность действий; формы воспроизводства; значение для бизнеса. Различают технологическую, воспроизводственную, отраслевую, территориальную структуру капитальных вложений. Капитальные вложения являются важнейшей экономической категорией и играют исключительно важную роль на макро- и на микроуровне для простого и расширенного воспроизводства основных фондов, структурных преобразований, максимизации прибыли и на этой основе решения многих социальных проблем.

## 1.2 Привлеченные средства как источник финансирования капитальных вложений

Финансирование капитальных вложений представляет собой расходование денежных средств на приобретение элементов основного капитала (основных фондов, основных средств), в том числе на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое обновление действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и др.

Система финансового обеспечения инвестиционного процесса основывается на определении источников его финансирования. Под источниками финансирования капитальных вложений понимаются фонды и потоки денежных средств, которые позволяют осуществлять из них сам процесс капитальных вложений.

Оценка финансовой состоятельности капитальных вложений предполагает рассмотрение и подбор схемы их финансирования.

Коммерческие организации в процессе своей хозяйственной деятельности для осуществления капитальных вложений могут использовать различные источники финансирования

Таблица 1 - Основные источники формирования инвестиционных ресурсов компании

Источники формирования инвестиционных ресурсов		
Собственные	Привлеченные	Заемные
Амортизационные отчисления; чистая прибыль, направляемая на инвестиции; иммобилизуемая в инвестиции часть оборотных активов	Инвестиционные взносы в уставный капитал; эмиссия акций компании; государственные средства, в виде целевого инвестирования - дотации, гранты, доленое участие; безвозмездно предоставляемые средства коммерческих структур (целевое инвестирование)	Эмиссий облигаций компании; кредиты банков и других кредитных институтов; целевой государственный инвестиционный кредит; инвестиционный лизинг

Источник [6]

Сторонники такой классификации источников формирования инвестиционных ресурсов О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. Авторы разделяют собственные, привлеченные (бюджетное на возвратной и безвозвратной основе, акционирование) и заемные (банковский кредит, облигационный займ) источники [7].

В.Е. Леонтьева, В.В. Бочаров и Н.П. Радковская приводят классификацию, в которой объединяют заемные и привлеченные источники финансирования в привлеченные источники финансирования капитальных вложений. Помимо этого, финансовые ресурсы они подразделяют на образуемые за счет собственных и приравненных к ним средств, мобилизуемые на финансовом рынке и поступающие в порядке перераспределения [9].

При другом подходе система финансирования делится на элементы:

- источники финансирования (собственные и привлеченные);
- вид собственности (государственные ресурсы, частные инвестиционные ресурсы, ресурсы иностранных инвесторов);
- формы финансирования капитальных вложений (бюджетное, акционерное финансирование, проектное и инвестиционное кредитование) [8].

В рамках данной работы источниками финансирования капитальных вложений являются собственные и привлеченные ресурсы.

Под высокорисковые проекты трудно привлечь заемные средства поэтому источником финансирования таких проектов является собственный капитал. Объем собственных ресурсов ограничен и зависит от результатов финансово-хозяйственной деятельности организации.

Самофинансирование осуществляется за счет чистой прибыли, амортизационных отчислений, внутренних хозяйственных резервов [12].

Эмиссионное финансирование капитальных вложений осуществляется путем выпуска акций (реализуемо только для акционерных обществ) и долговых ценных бумаг (облигаций).

Привлечение инвестиционных ресурсов путем дополнительной эмиссии акций имеет как положительные и отрицательные стороны. Положительно



оценивается возможность минимизировать риск потери финансовой устойчивости, отсутствие срока возврата капитала. Обычно стоимость собственного капитала выше стоимости заемного капитала, нет возможности использовать эффект «налогового щита» и возникает риск потери контроля над компанией. На практике финансирование акционерами проектам чаще осуществляется в виде внутренних займов, чем в виде вклада в уставный капитал.

Использование заемного капитала в качестве источника финансирования инвестиционного проекта является стимулом развития и источником риска. Заемный капитал не дает права на участие в управлении предприятием, в сравнении с дополнительной эмиссией акций меньше угроза потери контроля. Если у компании высокий кредитный рейтинг, то существуют широкие возможности привлечения заемного капитала. Преимуществами использования заемного капитала являются: эффект налогового щита - расходы на обслуживание кредита исключаются из налогооблагаемой базы по налогу на прибыль, эффект финансового рычага - процентное увеличение рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных средств. Если рентабельность активов выше процентной ставки по заемным средствам, то организация получает от инвестированного ею капитала прибыль, превышающую сумму, которую она должна выплатить кредиторам за пользование заемными средствами. Таким образом, создается избыток средств, который распределяется между акционерами фирмы, т.е. повышается доходность вложений (рентабельность собственного капитала). Если же рентабельность активов ниже ставки процента за заемный капитал, то акционеры предпочтут такой капитал не занимать.

Недостатком использования заемного капитала являются: растущие финансовые риски и финансовая зависимость от внешних источников финансирования, снижающаяся финансовая устойчивость, растущий риск неплатежеспособности.

Необходимо отметить следующее:

– рост доли заемного капитала в общих источниках финансирования приводит к удорожанию кредитов. Чем выше долговая нагрузка организации, тем выше риски кредитора, связанные с возможным невозвратом основной суммы долга и процентов по кредиту. Платой за дополнительный риск является дополнительная доходность кредитора;

– рост качества корпоративного управления проектом снижает стоимость заемных средств;

– рост проектных рисков повышает стоимость заемных средств (в стоимость капитала включается премия за риск) [13].

Кредитное финансирование можно классифицировать по типу кредитора: иностранный, государственный, банковский, коммерческий (в товарной форме) кредит.

Банковское кредитование капитальных вложений осуществляется в форме:

– срочного кредита, предусматривающий предоставление кредита на определенный срок и последующее его погашение;

– контокоррентного кредита (ведение текущего счета и кредитование недостаточных для погашения внешних обязательств предприятия суммы в пределах, оговоренных договором сумм, с последующим их возмещением);

– заложенного кредита (аналогичен контокоррентному кредиту, оформляется под залог товарно-материальных ценностей или ценных бумаг);

– учетного кредита (банк покупает вексель предприятия до наступления срока платежа);

– акцептного кредита (предоставление акцепта банком выставленных на него экспортером трат).

Ипотечное кредитование осуществляется под залог недвижимого имущества.

Долгосрочное кредитование (на срок более трех лет) выгодно организациям всех форм собственности, т.к. возможно получить кредит на

более выгодных условиях, чем при продаже облигаций на фондовом рынке; условия кредита при необходимости могут быть изменены в более короткие по сравнению с облигационными займами сроки; возможно погасить кредит за счет поступлений от облигационного займа и выиграть на разнице ставок; отсутствуют расходы на регистрацию, гарантированное размещение и реализацию собственных ценных бумаг на фондовом рынке.

Инвестиционный налоговый кредит – это изменение срока уплаты налога, при котором организации (предприятию) предоставляется возможность в течение фиксированного срока и в определенных пределах понижать свои платежи по налогу с последующей поэтапной уплатой суммы кредита и начисленных процентов [14].

Лизинг – источник среднесрочного и долгосрочного финансирования. При лизинге лизинговая компания приобретает у поставщика оборудование и затем сдает его в аренду за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях лизингополучателю (клиенту) с последующим переходом права собственности лизингополучателю.

Лизинг классифицируют по способу финансирования:

- за счет собственных средств лизингодателя;
- за счет привлеченных средств (средств инвесторов);
- отдельный, частично финансирующийся лизингодателем.

По объему обслуживания передаваемого в лизинг имущества лизинг подразделяют на:

- чистый лизинг (все расходы несет лизингополучатель, они не включаются в лизинговые платежи);
- лизинг с полным набором услуг (на лизингодателя возлагается полное обслуживание арендованного имущества);
- лизинг с частичным набором услуг (на лизингодателя возлагаются лишь отдельные функции по обслуживанию имущества).

По продолжительности лизинг может быть долгосрочный, (срок более 3 лет); среднесрочный (от 1 до 3 лет); краткосрочный (в течение 1 года).

По характеру взаимодействия участников различают лизинг:

- классический (поставщик - лизингодатель - лизингополучатель);
- возвратный - продавец лизингового имущества одновременно является лизингополучателем;
- сублизинг - лизингополучатель передает третьим лицам имущество по договору сублизинга имущество, полученное ранее от лизингодателя.

Преимущества лизинга:

- дополнительные источник финансирования, особенно если ограничены возможности получить кредит;
- длительные сроки договора страхуют от инфляции;
- более гибкие условия погашения задолженности, чем при кредитовании;
- возможность включить лизинговые платежи при налогообложении;
- привлечение профессионалов для выбора и покупки оборудования.

Повысить эффективность лизинга можно увеличением суммы первого платежа, снижения срока договора, применения убывающих платежей [15].

Таким образом, источники финансирования инвестиционных проектов делят на собственные, привлеченные и заемные (или собственные и привлеченные, тогда заемные источники включаются в группу привлеченные средства). К привлеченным источникам капитальных вложений относят: инвестиционные взносы в уставный капитал; эмиссию акций компании; государственные средства, в виде целевого инвестирования - дотации, гранты, доленое участие, безвозмездно предоставляемые средства коммерческих структур (целевое инвестирование). К заемным источникам капитальных вложений относят: эмиссию облигаций компании; кредиты банков и других кредитных институтов; целевой государственный инвестиционный кредит, инвестиционный лизинг.

### **1.3 Современные подходы к организации управления финансированием капитальных вложений**

Управление финансированием капитальных вложений начинается с планирования: исследования внешней инвестиционной среды и прогнозирования конъюнктуры рынка, разработки стратегии формирования инвестиционных ресурсов, определения приемлемой структуры капитала, стоимости каждого источника капитала, оценки источников финансирования и проекта в целом с помощью критериев ликвидности, риска и доходности.

Далее включает организацию, координацию, регулирование и контроль.

Методы управления финансированием капитальных вложений определяются денежными потоками внутри предприятия, зависят от специфики работы на конкретном сегменте рынка, масштаба и уровня сложности инвестиционного проекта, квалификации специалистов, а также зависят от финансово-кредитных отношений вне предприятия.

На условия финансирования капитальных вложений оказывают влияние механизм финансово-кредитного регулирования, механизм воздействия на эффективность производства и инвестиций (льготы, санкции) [17].

На практике применяют различные методы выбора адекватного источника финансирования капитальных вложений.

При принятии решения о приемлемости источника финансирования капитальных вложений преследуют следующие цели:

- максимизация прибыли в проекте;
- минимизация затрат на реализацию проекта и привлечение источников финансирования;
- снижение рисков, сопутствующих реализации проекта.

Таким образом, инициатор инвестиционного проекта ориентируется на соответствующую норму прибыльности инвестиционного проекта, учитывая уровень риска [18].

Целью подбора схемы финансирования является обеспечение финансовой реализуемости инвестиционного проекта.

Проект признается финансово реализуемым, если на каждом шаге жизненного цикла достаточно денежных средств для его продолжения. Достаточным условием финансовой реализуемости инвестиционного проекта является неотрицательная величина накопленного сальдо денежного потока - сальдо трех потоков: операционного, инвестиционного и финансового на каждом шаге расчета (без учета неопределенности и риска).

Если на определенном шаге проекта возникает кассовый разрыв (отрицательная величина сальдо накопленного денежного потока), определяют, каким образом этот разрыв можно ликвидировать. Рассматриваются различные варианты устранения кассового разрыва (привлечение дополнительных собственных или заемных средств), производится сравнение эффективности данных вариантов.

Объем привлечения заемных средств и время, на которое данные средства будут привлечены, а также схема погашения займов определяются величиной кумулятивного денежного потока (в случае привлечения заемных средств – размерами и периодами появления кассовых разрывов; в случае возврата средств – величиной положительного кумулятивного потока денежных средств и временем его появления). Объем, порядок, сроки привлечения средств и схема их возврата оказывают влияние на общий объем инвестиций и величину издержек (проценты за пользование заемными средствами составляют финансовые издержки).

Оценка финансовой состоятельности проекта производится на базе отчета о движении денежных средств, отчета о финансовых результатах и бухгалтерского баланса. Данные формы являются прогнозными и представляют будущее состояние организации (инвестиционного проекта). Инвестиционные проекты представляются состоятельными лишь в случае, когда инвестор понимает механизм движения финансовых средств вследствие проведенного анализа.

В рамках инвестиционного анализа рассчитывается средневзвешенная стоимость капитала по формуле:

$$WACC = d_c \Pi_c + d_z \Pi_z (1 - C_T), \quad (1)$$

где  $d_c, d_z$  – доля собственных и заемных средств в общей величине капитала;  
 $\Pi_c, \Pi_z$  – цена собственных и заемных источников средств;  
 $C_T$  – ставка по налогу на прибыль.

Для заемных источников цена капитала – ставка по кредиту.

Для оценки стоимости собственного капитала ОАО (IPO) используется модель оценки капитальных активов (САРМ), для других организационно-правовых форм - модель кумулятивного построения.

В рамках метода кумулятивного построения ожидаемая ставка дохода рассчитывается по формуле:

$$r_c = R_f + R_{Pm} + R_{Ps} + R_{pu}, \quad (2)$$

где  $R_f$  – ставка дохода для безрисковой ценной бумаги;

$R_{Pm}$  – рыночная премия за риск;

$R_{Ps}$  – премия за риск для малых компаний;

$R_{pu}$  – премия за несистематический риск для конкретной компании.

Уровень премии за риск зависит от ряда факторов и складывается при оценивании:

- возможности доступа к капиталу;
- доли на рынке;
- качества менеджмента;
- степени зависимости от лиц, обладающих ключевыми знаниями;
- маркетинговой и рекламной политики;
- возможности диверсификации по товарам и услугам;

- возможности получения эффекта на масштабе;
- зависимости от продавцов и поставщиков;
- качества учетной информации и т.д.

Для оптимизации источников формирования инвестиционных ресурсов можно использовать и другие параметры: коэффициенты финансовой зависимости (задолженности), рентабельности собственного капитала, доходности инвестиционного капитала и пр.

Определить оптимальное соотношение собственного и заемного капитала позволяет расчет эффекта финансового левириджа. Финансовый левиридж – потенциальная возможность влиять на чистую прибыль инвестиционного проекта (компании) путем изменения объема и структуры долгосрочных пассивов; варьированием соотношения собственных и заемных средств с целью оптимизации процентных выплат.

Вопрос о целесообразности использования заемного капитала напрямую связан с действием финансового рычага: увеличением доли заемных средств можно повысить рентабельность собственного капитала.

Эффект финансового рычага рассчитывается по формуле:

$$DFL = (1 - t) * (ROA - r) * D/E, \quad (3)$$

где  $t$  – ставка налога на прибыль;

$ROA$  – рентабельность активов (чистая прибыль к активам);

$r$  – ставка процента;

$(ROA - r)$  – дифференциал финансового рычага;

$D/E$  – отношение заемного и собственного капитала (плечо рычага).

Для обеспечения положительного значения ЭФР, необходимо регулировать соотношение заемного и собственного капитала, подбирать плечо финансового рычага, ориентируясь на величину дифференциала. Это предполагает проведение аналитиками вариантных расчетов применительно к конкретным условиям и возможностям реально функционирующей компании.



В целом обоснование капитальных вложений требует разработки инвестиционного проекта и расчета таких показателей как:

- общая стоимость проекта;
- требуемое финансирование (собственные и заемные средства);
- денежный поток, дисконтированный денежный поток;
- чистая приведенная стоимость;
- внутренняя норма рентабельности и срок окупаемости;
- рентабельность продаж с учетом реализации проекта.

Отдельно оценивается эффективность проекта в целом, эффективность для инвестора, для банка и бюджетная эффективность.

Большая часть компаний имеет дело не с отдельными проектами, а с портфелем возможных в принципе проектов. Отбор и реализация проектов из этого портфеля осуществляется в рамках составления бюджета капиталовложений. При разработке бюджета капиталовложений необходимо учитывать следующие факторы:

- проекты могут независимыми и/или альтернативными;
- включение очередного проекта в бюджет капиталовложений предполагает нахождение источника его финансирования;
- стоимость капитала, используемая для оценки эффективности проектов (ставка дисконтирования) при принятии решения о включении их в бюджет капиталовложений может быть различна для разных проектов (например, она может варьироваться в зависимости от рискованности проектов);
- стоимость капитала увеличивается с ростом объема капиталовложений;
- при разработке бюджета капиталовложений необходимо учитывать ограничения по временному и ресурсному параметрам.

Наличие ограничений ставит перед инвесторами задачу отбора для реализации проектов, суммарная выгода от которых будет максимальна. В этом

параграфе рассматриваются типовые ситуации, возникающие при разработке бюджета капиталовложений. Более сложные варианты оптимизации бюджета капиталовложений решаются с помощью методов линейного программирования.

Под пространственной оптимизацией понимается составление бюджета капиталовложений, максимизирующего возможный прирост капитала в ситуации, когда имеется несколько независимых инвестиционных проектов, каждый из которых эффективен, но суммарный объем инвестиций в эти проекты превосходит имеющиеся у организации ресурсы (общая сумма финансовых ресурсов на конкретный период ограничена сверху).

Способы решения этой задачи зависят от того, поддаются или нет дроблению эти проекты.

Первый вариант - проекты поддаются дроблению, т.е. реализовать можно не только проект целиком, но и любую его часть. При этом рассматривается соответствующая доля инвестиций и денежных поступлений. Так как объем инвестиций может быть сколь угодно малым (но крайней мере, теоретически), то максимальный суммарный эффект будет достигнут при наибольшей эффективности использования вложенных средств. Относительным показателем, характеризующим эффективность вложений, является показатель рентабельности инвестиций  $PI$ . Следовательно, для оптимизации бюджета капиталовложений при оценке проектов, поддающихся дроблению, руководствуются критерием  $PI$ .

Последовательность действий в этом случае следующая:

- для каждого проекта рассчитывается рентабельность инвестиций  $PI$  (отношение суммы дисконтированных денежных потоков к инвестициям);
- проекты ранжируются по убыванию показателя  $PI$ ;
- в портфель включаются первые  $n$  проектов, которые в сумме могут быть в полном объеме профинансированы компанией;
- очередной проект берется лишь в той части, в которой может быть профинансирован.

Второй вариант - проекты не поддаются дроблению. Для оптимизации бюджета капиталовложений при оценке проектов, не поддающихся дроблению, руководствуются критерием чистой приведенной стоимости (сумма дисконтированных денежных потоков или NPV). Оптимальную комбинацию находят перебором всех возможных вариантов и расчетом суммарного NPV для каждого варианта.

Под временной оптимизацией понимается ситуация, когда общая сумма финансовых ресурсов, доступных для финансирования в текущем году, ограничена, вследствие чего не все из доступных независимых инвестиционных проектов могут быть реализованы в планируемом году одновременно. Однако в следующем за планируемым годом оставшиеся проекты или их части могут быть реализованы. В данной ситуации стоит задача распределить проекты по двум годам оптимальным образом.

При формировании оптимального портфеля ключевую роль будет играть рентабельность инвестиций. Методика составления оптимального портфеля следующая:

- по каждому инвестиционному проекту рассчитывается специальный индекс, который характеризует относительную потерю чистой текущей стоимости в случае, если этот проект будет отложен к исполнению на год;
- в первую очередь в портфель текущего года включаются проекты с большим значением этого индекса, так как в случае невключения их в портфель текущего года потери будут максимальны.

Таким образом, управление финансированием капитальных вложений включает планирование, организацию, координацию, регулирование и контроль. При принятии решения о приемлемости источника финансирования капитальных вложений стремятся максимизировать прибыль в проекте; минимизировать затраты на реализацию проекта и привлечение источников финансирования; снизить риски, сопутствующих реализации проекта. Для этого определяют приемлемую структуру капитала, стоимость каждого

источника капитала. Стоимость денежного капитала фирмы представляет собой средневзвешенную величину и зависит от цены каждого из источников капитала, и доли каждой из разновидностей средств в общей сумме капитала. Для анализа финансирования используют: коэффициенты финансовой зависимости (задолженности), рентабельности собственного капитала, доходности инвестиционного капитала, эффект финансового левериджа. При управлении финансированием капитальных вложений используют пространственную и временную оптимизацию.

Подводя итог проведенному исследованию можно выделить следующие ключевые моменты:

- капитальные вложения являются источником средств для нового строительства, реконструкции и технического перевооружения действующих предприятий, приобретения машин, оборудования, инвентаря, инструмента, проектно-изыскательских работ;

- капитальные вложения являются важнейшей экономической категорией и играют исключительно важную роль на макро- и на микроуровне для простого и расширенного воспроизводства основных фондов, структурных преобразований, максимизации прибыли и на этой основе решения многих социальных проблем;

- источники финансирования инвестиционных проектов делят на собственные, привлеченные и заемные (или собственные и привлеченные, тогда заемные источники включаются в группу привлеченные средства);

- управление финансированием капитальных вложений включает планирование, организацию, координацию, регулирование и контроль;

- для анализа финансирования определяют приемлемую структуру капитала, стоимость каждого источника капитала и используют: коэффициенты финансовой зависимости (задолженности), рентабельности собственного капитала, доходности инвестиционного капитала, эффект финансового левериджа.



## 2 Организация финансирования капитальных вложений: практический аспект

### 2.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия

ООО «Темп-2» зарегистрировано 01.02.2013 г. ООО «Темп-2» осуществляет техническое обслуживание и ремонт автотранспортных средств (ОКВЭД 49.20). Организации присвоен ИНН 2538115404; ОКПО 80952003, ОГРН 1072538010126. Предприятие создано в форме общества с ограниченной ответственностью. Форма собственности – частная. Число учредителей – 1 (физическое лицо – Снетова Жанна Васильевна). Генеральный директор Снетов Сергей Евгеньевич. Уставный капитал составляет 10 млн р.

Юридический и фактический адрес: 690014, Приморский край, город Владивосток, Народный проспект, 27.

Организационная структура ООО «Темп-2» представлена на рисунке 1. Структура ООО «Темп-2» имеет линейно-функциональный вид.

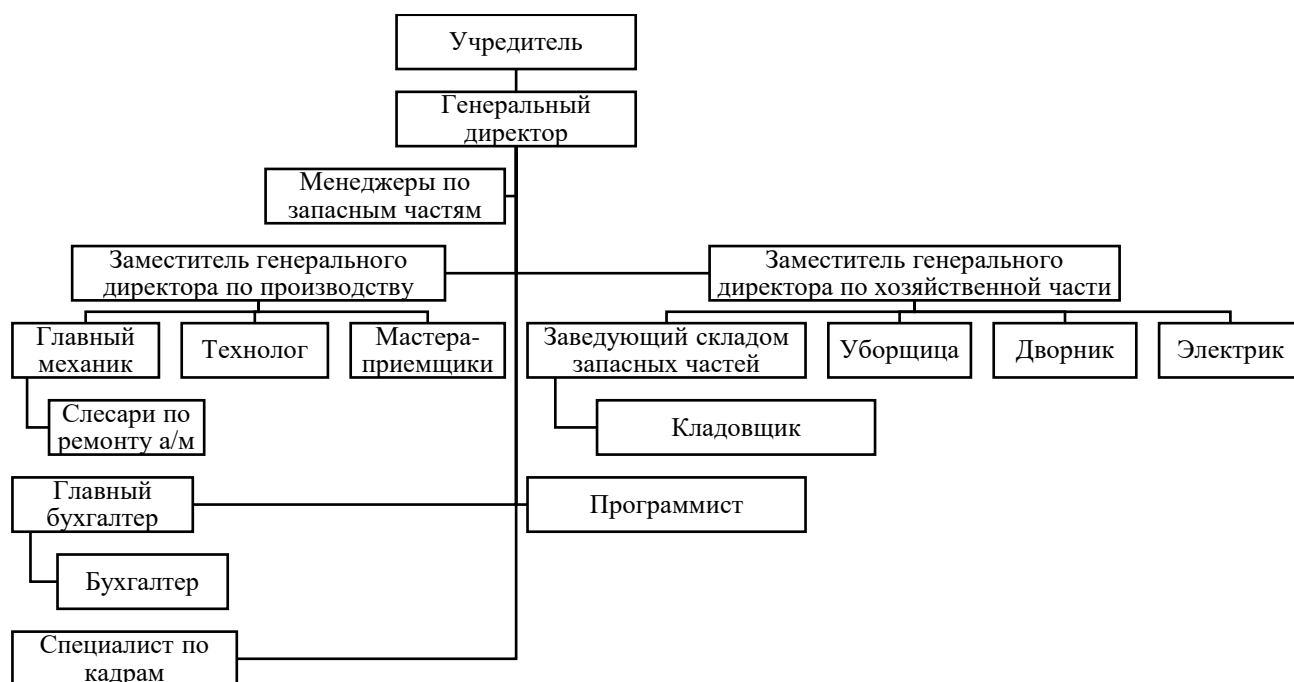


Рисунок 1 – Организационная структура ООО «Темп-2» на 01.01.2018

В собственности ООО «Темп-2»: здание, оборудование и инструменты для проведения ремонта, офисная техника, мебель. Земельный участок в аренде.

Основные технико-экономические показатели деятельности представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Основные технико-экономические показатели деятельности ООО «Темп-2» в 2015-2017 гг.

Показатели	2015	2016	2017	Абсолютное отклонение		Относительное отклонение, %	
				2016 / 2015	2017 / 2016	2016 / 2015	2017 / 2016
Выручка, тыс. р.	34290	37687	39891	3397	2204	9,9	5,8
в т.ч. ремонт ДВС	11100	12248	12878	1248	630	4,1	5,1
ремонт топливной аппаратуры	6000	6620	6931	620	311	10,3	4,7
ремонт ходовой части и т.п.	9000	9931	10564	931	633	10,3	6,4
замена тех.жид. и пр.	8190	8888	9519	698	631	8,5	7,1
Среднесписочная числ. работ., чел.	39	39	39	0	0	0,0	0,0
Выработка(1 раб.), тыс. р./чел.	284,62	966	1023	682	57	340	5,9
Расходы (по об. вид.деят.), тыс. р.	29344	30658	32083	1314	1425	4,5	4,6
Фонд оплаты труда, тыс. р.	13949	14316	14781	368	465	2,6	3,2
Средняя заработная плата, р.	29805	30590	31584	785	994	2,6	3,2
Прибыль от продаж, тыс. р.	4946	7029	7808	2083	779	42,1	11,1
Прибыль до налогообл., тыс. р.	3782	6396	7715	2614	1319	69,1	20,6
Чистая прибыль, тыс. р.	3404	5718	6168	2314	451	68,0	7,9
Средняя величина активов, тыс. р.	14706	12472	11758	-2233	-714	-15,2	-5,7
Средняя величина СК, тыс. р.	4305	5865	8308	1561	2443	36,3	41,7
Рентабельность продаж, %	30,7	15,2	15,5	-15,5	0,3		
Рентабельность активов, %	23,1	45,8	52,5	22,7	6,6		
Рентабельность СК, %	79,1	97,5	74,2	18,4	-23,2		

Источник: [составлено автором на основании бухгалтерского баланса ООО «Темп 2»]

Проанализировав основные технико-экономические показатели деятельности ООО «Темп 2» за 3 года, можно сделать вывод о значительном снижении темпов роста предприятия. Некоторые показатели, рентабельность собственного капитала и средняя величина активов, показали отрицательную динамику за 2016-2017 гг. Рентабельность продаж показала отсутствие темпов роста за исследуемый период.

Объем оказываемых услуг, которых заключается в таких показателях, как ремонт топливной аппаратуры, ремонт ходовой части и замена тех. жидкостей прирос всего на 4,7, 6,4 и 7,1% соответственно за 2016-2017 гг.

Прибыль от продаж показала прирост на 11,1%, тогда как аналогичный показатель за 2015-2016 гг. показал прирост на 42,1%.

Рентабельность собственного капитала за 2016-2017 гг. снизилась на 23,2%.

Таблица 5 – Анализ коэффициентов финансовой устойчивости ООО «Темп-2» за 2015-2017 гг.

Показатели	Формула	Период			Абсолютное отклонение	
		2015	2016	2017	2016 / 2015	2017 / 2016
Коэффициент автономии	$K_{фн} = \frac{СК}{А} \geq 0,5$	0,34	0,61	0,80	0,27	0,19
Коэффициент финансовой устойчивости	$K_{фу} = \frac{СК + ДО}{А}$ 0,8-0,9 - оптимальное, ниже 0,6 - тревожное	0,90	0,89	0,89	-0,01	0,00
Коэффициент концентрации привлеченного капитала	$\frac{ЗК}{А} \leq 0,5$	0,66	0,39	0,20	-0,27	-0,19
Коэффициент финансового левериджа	$\frac{ЗК}{СК} \leq 1,0$	1,92	0,63	0,25	-1,29	-0,38
Мультипликатор собственного капитала	$\frac{А}{СК}$	2,92	1,63	1,25	-1,29	-0,38
Коэффициент финансирования	$\frac{СК}{ЗК} \geq 0,5$	0,52	1,58	4,04	1,06	2,46
Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами	$\frac{СОС}{А}$	-0,55	-0,29	-0,01	0,26	0,28
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$\frac{СОС}{ОА} > 0,1$	-5,43	-3,00	-0,05	2,43	2,95
Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами	$\frac{СОС}{З} 0,6-0,8$	-29,43	-12,71	-0,48	16,72	12,23
Коэффициент маневренности (собственного капитала)	$\frac{СОС}{СК} 0,2-0,5$	-1,62	-0,48	-0,01	1,14	0,47
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	$\frac{ОА}{ВА}$	0,11	0,11	0,23	0,00	0,12
Коэффициент мобильности всех средств	$\frac{ОА}{А}$	0,10	0,10	0,19	0,00	0,09

Источник: [составлено автором на основании бухгалтерского баланса ООО «Темп-2»]

Преобладание собственного капитала над заемным говорит о финансовой устойчивости предприятия, это подтверждается высоким коэффициентом, равным 0,8 в 2017 году. Финансовая устойчивость отражает финансовое состояние организации, при котором оно способно за счет рационального управления материальными, трудовыми и финансовыми ресурсами создать



такое превышение доходов над расходами, при котором достигается стабильный приток денежных средств, позволяющий предприятию обеспечить его текущую и долгосрочную платежеспособность, а также удовлетворить инвестиционные ожидания собственников.

Коэффициент концентрации привлеченного капитала существенно снизился за 3 года, в 2017 году находится в рамках допустимого.

Анализ финансовых результатов представлен в таблице 10.

Таблица 6 – Анализ финансовых результатов ООО «Темп-2» за 2015-2017 гг.

Показатель	Сумма, тыс. руб.			Структура, %			Абсолютное отклонение, тыс. руб.		Темп прироста, %	
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2016 / 2015	2017 / 2016	2016 / 2015	2017 / 2016
Выручка	34290	37687	39891	100	100	100	3397	2204	9,9	5,8
Себестоимость Продаж	29344	30658	32083	85,6	81,4	80,4	1314	1425	4,5	4,6
Прибыль от Продаж	4946	7029	7808	14,4	18,7	19,6	2083	779	42,1	11,1
Проценты к Уплате	1164	633	93				-531	-540	-45,6	-85,3
Прибыль до налогообложения	3782	6396	7715				2614	1319	69,1	20,6
Текущий налог на прибыль	378	678	1546				300	868	79,2	128,1
Чистая прибыль	3404	5718	6168				2314	451	68,0	7,9

Источник: [составлено автором на основании бухгалтерского баланса ООО «Темп-2»]

Проанализировав таблицу 10 можно сделать вывод о том, что наблюдается замедление темпа прироста выручки в 2017 году по сравнению с 2016 годом и составляет 5,8%. В 2016 году данный показатель составлял 9,9%

Также негативной тенденцией является снижение темпа прироста прибыли от продаж в 2017 году в сравнении с 2016 годом.

Данные показатели повлияли на итоговую чистую прибыль, которая приросла на 7,9% в 2017 году. В предыдущем году прирост составлял 68%.

## 2.2 Анализ и обоснование необходимости капитальных вложений

Капитальные вложения, или инвестиции в основной капитал - это совокупность затрат, направляемых на воспроизводство производственных мощностей, возведение сооружений производственного назначения.

Капитальные вложения - это основная составная часть капиталобразующих инвестиций. Капитальные вложения являются необходимым условием существования предприятия. Пренебрегая ими, фирма может увеличить свои прибыли в краткосрочном периоде, но в долгосрочном аспекте это приведет к потере прибыли и неспособности конкурировать на рынке. В первую очередь необходимо обосновать целесообразность капитальных вложений в «ООО ТЕМП 2». Для этого нужно проанализировать основные показатели деятельности предприятия и сделать выводы. В первую очередь проведем анализ состава и динамики актива баланса организации за период с 2015 по 2017 гг., представленный в таблице 5.

Таблица 7 – Анализ состава, динамики актива баланса ООО «Темп-2» за 2015-2017 гг.

В тыс. р.

Показатель	Сумма			Абсолютное отклонение		Относительное Отклонение	
	2015	2016	2017	2016 / 2015	2017 / 2016	2016 / 2015	2017 / 2016
Здания и сооружения	6732	6495	6257	-237	-237	-3,5	-3,7
Оборудование и прочие активы	5069	4162	3254	-908	-908	-17,9	-21,8
Суммарные внеоборотные активы	11801	10656	9511	-1145	-1145	-9,7	-10,7
Запасы материалов и комплектующих	248	270	248	22	-22	8,9	-8,2
Денежные средства	1096	874	1957	-222	1084	-20,2	124,0
Суммарные оборотные активы	1343	1144	2205	-200	1062	-14,9	92,8
ИТОГО АКТИВОВ	13145	11800	11716	-1345	-84	-10,2	-0,7

Источник: [составлено автором на основании бухгалтерского баланса ООО «Темп-2»]

На основании таблицы 5 можно сделать вывод о сокращении внеоборотных активов за 2 года почти на 20%. За данный период организация не осуществляла продажи основных средств, следовательно, снижение активов

говорит о существенном увеличении физического износа производственных мощностей.

За аналогичный период произошло увеличение оборотных активов предприятия почти в 2 раза за счёт прироста денежных средств. Запасы материалов и комплектующих за весь исследуемый период не претерпели значительных изменений.

Для наглядности рассмотрим структуру активов «ООО ТЕМП 2», представленную на рисунке 2.



Рисунок 2 – Структура активов ООО «Темп-2» в 2015-2017 гг.

На основании Рисунка 2 можно сделать вывод об увеличении доли оборотных активов и, соответственно, снижении доли внеоборотных.

Для принятия финансовых решений финансовому менеджеру необходимо иметь информацию, позволяющую оценить финансовые возможности предприятия за прошлые периоды и финансовый потенциал предприятия на предстоящие периоды. Активы и пассивы предприятия участвуют в хозяйственном обороте непрерывно, изменяя свой состав и форму стоимости. Для того чтобы управлять финансами предприятия, структурой активов и пассивов, нужно знать, какими активами предприятие располагает, из каких источников (пассивов) они созданы, для какой цели предназначены.

Так как структура активов уже была проанализирована, рассмотрим состав и динамику пассивов «ООО Темп 2», представленную в таблице 6.

Таблица 8 – Анализ состава, динамики пассива баланса ООО «Темп-2» за 2015-2017 гг.

В тыс. р .

Показатель	Сумма, тыс. р.			Абсолютное отклонение, тыс. р.		Относительное отклонение, тыс. р.	
	2015	2016	2017	2016 / 2015	2017 / 2016	2016 / 2015	2017 / 2016
Уставный капитал	10000	10000	10000	0	0	0,0	0,0
Нераспределенная прибыль	-5493	-2776	-608	2718	2168	-49,5	-78,1
Суммарный СК	4507	7224	9392	2718	2168	60,3	30,0
Долгосрочные кредиты	7348	3265	1000	-4083	-2265	-55,6	-69,4
Суммарные долгосрочные обязательства	7348	3265	1000	-4083	-2265	-55,6	-69,4
Расчеты с бюджетом и внебюджетными фондами	708	713	706	5	-7	0,7	-0,9
Расчеты с персоналом	582	597	617	15	19	2,6	3,2
Суммарные краткосрочные обязательства	1290	1311	1324	21	13	1,6	1,0
<b>ИТОГО ПАССИВОВ</b>	<b>13145</b>	<b>11800</b>	<b>11716</b>	<b>-1345</b>	<b>-84</b>	<b>-10,2</b>	<b>-0,7</b>

Источник: [составлено автором на основании бухгалтерского баланса ООО «Темп-2»]

На основании таблицы 6 можно сделать вывод о политике наращивания собственного капитала и сокращения заемного капитала. Это подтверждается существенным сокращением суммарных долгосрочных обязательств ООО «Темп 2» более чем в 7 раз. За этот период собственный капитал прирос более чем в 2 раза. Структура капитала, используемого предприятием, определяет многие аспекты не только финансовой, но также операционной и инвестиционной деятельности, оказывает активное воздействие на конечный результат этой деятельности. Она влияет на показатели рентабельности активов

и собственного капитала, коэффициенты финансовой устойчивости и ликвидности, формирует соотношение доходности и риска в процессе развития предприятия.

Более наглядно структура пассивов представлена на рисунке 3.

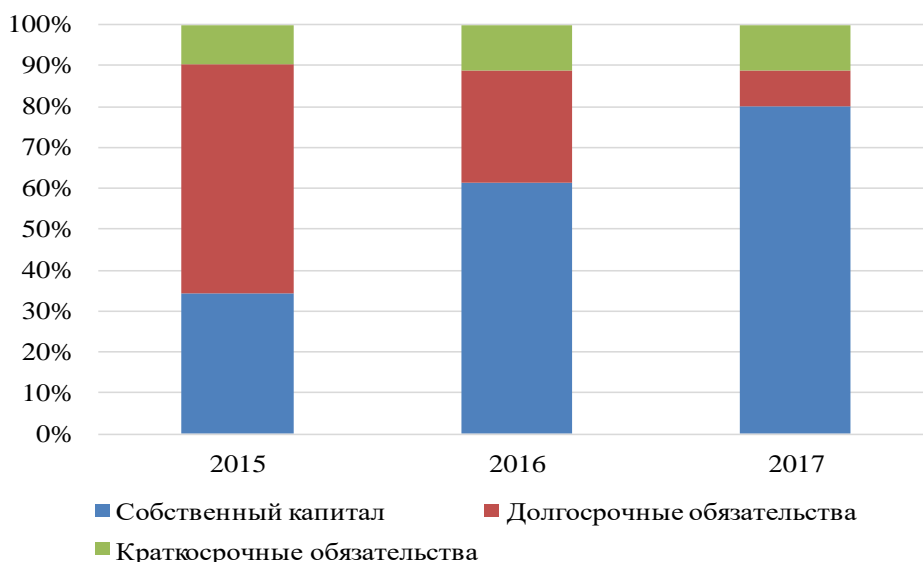


Рисунок 3 – Структура пассивов ООО «Темп-2» в 2015-2017 гг.

Структура капитала, используемого предприятием, определяет многие аспекты не только финансовой, но также операционной и инвестиционной деятельности, оказывает активное воздействие на конечный результат этой деятельности. Она влияет на показатели рентабельности активов и собственного капитала, коэффициенты финансовой устойчивости и ликвидности, формирует соотношение доходности и риска в процессе развития предприятия.

При анализе структуры пассивов в первую очередь обращают внимание на то, какую долю в источниках финансирования занимает фактический собственный капитал (т.е. собственный капитал за вычетом убытков и задолженности учредителей в уставный капитал). Опережающий темп прироста собственных средств по сравнению с темпом

прироста заемных средств способствует укреплению финансовой устойчивости предприятия.

Увеличение доли резервов, фондов и нераспределенной прибыли в источниках финансирования свидетельствует об эффективной работе предприятия, т.к. эта часть собственного капитала создается в процессе хозяйственной деятельности.

В структуре заемного капитала положительным моментом является преобладание доли долгосрочных обязательств, что повышает финансовую устойчивость и снижает риск потери платежеспособности.

Таким образом, можно сделать вывод, что ООО «Темп 2» придерживается грамотной политики в отношении структуры долгосрочных и краткосрочных обязательств, сохраняя их примерно в одном соотношении.

Однако стоит отметить тенденцию о значительном сокращении долгосрочных обязательств, что приводит к существенному снижению коэффициента финансового левериджа и, соответственно, уменьшению доли собственной прибыли инвесторов.

Анализ коэффициентов оборачиваемости представлен на таблице 7.

Таблица 9 – Анализ коэффициентов оборачиваемости ООО «Темп-2» за 2015-2017 гг.

Показатели	Формула	Период			Абсолютное Отклонение	
		2015	2016	2017	2016 / 2015	2017 / 2016
Коэффициент оборачиваемости активов (скорость обращения активов) (ОА)	$OA = B/A$	2,33	3,02	3,39	0,69	0,37
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала (ОСК)	$OSK = B/CK$	7,97	6,43	4,8	-1,54	-1,63
Отдача внеоборотных активов (ОВА)	$OBA = B/BA$	2,77	3,36	3,96	0,59	0,6
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов (ООБА)	$OObA = B/ObA$	14,71	30,31	23,82	15,6	-6,49
Время обращения запасов с НДС (ТЗ)	$TZ = (33/B) * D$	2,6	2,47	2,34	-0,13	-0,13
Период погашения краткосрочной дебиторской задолженности (ТДЗ)	$TDZ = (D3/B) * D$	0	0	0	0	0
Продолжительность операционного цикла (ТОЦ)	$TOC = TZ + TDZ$	2,6	2,47	2,34	-0,13	-0,13
Период погашения кредиторской задолженности (ТКЗ)	$TKZ = (K3/B) * D$	13,4	12,42	11,88	-0,98	-0,54
Продолжительность финансового цикла (Тфц)	$TFC = TOC - TKZ$	-10,8	-9,95	-9,54	0,85	0,41

Источник: [составлено автором на основании бухгалтерского баланса ООО «Темп-2»]

За исследуемый период коэффициент оборачиваемости активов в абсолютном значении увеличился на 0,37. Данный показатель говорит об интенсивном использовании активов в деятельности ООО «Темп 2».

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала снизился на 1,63. С финансовой точки зрения это говорит о снижении скорости оборота вложенного капитала.

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов за последний год снизился на 6,49, что также говорит о снижении скорости оборота активов.

Таблица 10 - Оценка платежеспособности с использованием коэффициентов, рассчитанных на основе баланса ООО «Темп-2» за 2015-2017 гг.

Показатели	Формула	Период			Абсолютное отклонение	
		2015	2016	2017	2016 / 2015	2017 / 2016
Общий показатель платежеспособности	$(A1+0,5*A2+0,3*A3) / (П1+0,5*П2+0,3*П3) \geq 1$	0,3	0,4	1,3	0,1	0,9
Коэффициент абсолютной ликвидности	$A1 / (П1+П2) \geq 0,1-0,7$	0,8	0,7	1,5	-0,1	0,8
Коэффициент быстрой ликвидности	$(A1+A2) / (П1+П2)$ не менее 1	0,8	0,7	1,5	-0,1	0,8
Коэффициент текущей ликвидности	$(A1+A2+A3) / (П1+П2)$ не менее 2	1,0	0,9	1,7	-0,1	0,8
Доля оборотных средств в активах	Оборотные активы/Валюта баланса*100 $\geq 0,5$	0,1	0,1	0,2	0,0	0,1
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами в обороте	$(\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}) / \text{Оборотные активы} \geq 0,1$ (чем больше, тем лучше)	-5,4	-3,0	-0,1	2,4	2,9
Коэффициент обеспеченности обязательств активами	Активы/Заемный капитал	1,5	2,6	5,0	1,1	2,4

Источник: [составлено автором на основании бухгалтерского баланса ООО «Темп-2»]

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая доля краткосрочных долговых обязательств будет покрыта за счет денежных средств и их эквивалентов. Наблюдается существенное увеличение данного показателя, которое достигло 1,5. Это означает о способности организации покрыть все свои краткосрочные обязательства.

Коэффициент текущей ликвидности также имеет высокий показатель, который говорит о способности ООО «Темп 2» погасить краткосрочные обязательства только за счёт оборотных активов. Чем больше значение коэффициента, тем больше платежеспособность предприятия.

Таким образом, на основании проанализированных данных, можно сделать вывод о постепенном сокращении прибыли от продаж, которое отражается в нехватке объемов продаж. Дальнейшее развитие ООО «Темп 2» по данному сценарию приведет к ухудшению финансовых результатов и в конечном счете к отсутствию прибыли.

Для предотвращения развития негативной тенденции необходимо финансирование деятельности за счёт привлеченных средств, что приведет к увеличению объема оказываемых услуг и, соответственно, к увеличению выручки.

Для подтверждения всего вышесказанного проведем анализ коэффициентов рентабельности ООО «Темп 2»

Таблица 11 – Анализ коэффициентов рентабельности ООО «Темп-2» за 2015-2017 гг.

Показатели	Формула	Период			Абсолютное отклонение	
		2015	2016	2017	2016 / 2015	2017 / 2016
Рентабельность основной деятельности	Прибыль от продаж/Полная себестоимость*100%	16,9	22,9	24,3	6,0	1,4
Рентабельность продаж	Прибыль от продаж/Выручка*100%	14,4	18,7	19,6	4,3	0,9
Бухгалтерская рентабельность	Прибыль до налогообложения/Выручка*100	11,0	17,0	19,3	6,0	2,3
Чистая рентабельность	Чистая прибыль/Выручка*100	9,9	15,2	15,5	5,3	0,3
Рентабельность внеоборотного капитала	Чистая прибыль/Внеоборотные активы*100	27,5	50,9	61,2	23,4	10,3
Рентабельность оборотного капитала	Чистая прибыль/Оборотные активы*100	146,0	459,8	368,4	313,8	-91,4
Рентабельность совокупных активов	Чистая прибыль/Активы*100	23,1	45,8	52,5	22,7	6,7
Рентабельность собственного капитала	Чистая прибыль/Собственный капитал*100	79,1	97,5	74,2	18,4	-23,3

Источник: [составлено автором на основании бухгалтерского баланса ООО «Темп-2»]



На основании таблицы коэффициентов рентабельности можно сказать о снижении темпов прироста по всем основным показателям.

Чистая рентабельность в 2017 году практически не изменилась по сравнению с 2016 годом, а такие показатели, как рентабельность оборотного капитала и рентабельность собственного капитала показала отрицательную динамику.

Рентабельность собственного капитала показывает величину прибыли, которую получит предприятие на единицу стоимости собственного капитала.

На снижение прибыли повлиял рост собственного капитала, снижение заемного капитала и снижение оборачиваемости активов.

Таким образом, на основании проведенного анализа финансового состояния ООО «Темп 2» можно сделать вывод об отсутствии роста объема продаж при одновременном увеличении себестоимости продукции, что сказывается на сокращении прибыли от продаж и, соответственно, чистой прибыли предприятия.

Также, наблюдается снижение внеоборотных активов почти на 20% за 3 года, что говорит о существенном увеличении износа производственных мощностей.

Рентабельность внеоборотных активов не показала роста в 2017 году, что говорит об исчерпании улучшения использования имеющегося оборудования.

Чистая рентабельность в 2017 году практически не изменилась по сравнению с 2016 годом, а такие показатели, как рентабельность оборотного капитала и рентабельность собственного капитала показала отрицательную динамику.

Рентабельность собственного капитала показывает величину прибыли, которую получит предприятие на единицу стоимости собственного капитала.

На снижение прибыли повлиял рост собственного капитала, снижение заемного капитала и снижение оборачиваемости активов.

Если не предпринимать никаких мер в отношении увеличения объемов

продаж, то можно предположить, что в скором времени ООО «Темп 2» перестанет быть прибыльным.

Для повышения объемов продаж необходимо воспользоваться привлечением заемных средств для приобретения основных средств.

### 2.3 Финансовое моделирование выбора источника капитальных вложений

В результате анализа финансового состояния ООО «Темп 2» был сделан вывод о необходимости капитальных вложений за счет привлеченных средств.

Для реализации проекта необходимо приобретение 2 автотранспортных средств стоимостью 2,4 млн р., оборудования на сумму 1,9 млн р., инструмента на сумму 600 тыс. р., найма двух водителей.

В таблице 12 представлен отчет о движении средств на планируемый период.

Таблица 12 – Прогнозируемый отчет о движении денежных средств ООО «Темп-2»

Показатель	В тыс. р.				
	2015	2016	2017	План 1 год	План 2 год
Поступления от продаж	40462	44470	47071	47071	47071
Оплата материалов и операционных расходов	-11667	-12684	-13605	-13324	-13324
Заработная плата	-13968	-14321	-14782	-14802	-14802
Налоги	-9087	-9971	-11242	-11364	-11354
Выплата процентов по кредитам	-1164	-633	-93	0	0
Лизинговые платежи	0	0	0	0	0
Прочие поступления	0	0	0	0	0
Прочие затраты	0	0	0	0	0
Денежные потоки от операционной деятельности	4576	6861	7348	7581	7590
Инвестиции в недвижимость	0	0	0	0	0
Инвестиции в оборудование	0	0	0	0	0
Инвестиции в НМА и финансовые активы	0	0	0	0	0
Выручка от реализации активов	0	0	0	0	0
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	0	0	0	0	0
Поступления собственного капитала	0	0	0	0	0
Поступления кредитов	0	0	0	0	0

Возврат кредитов	-3553	-4083	-2265	0	0
Выплата дивидендов	-3000	-3000	-4000	-4000	-4000
Денежные потоки от финансовой деятельности	-6553	-7083	-6265	-4000	-4000
Суммарный денежный поток за период	-1976	-222	1084	3581	3590
Денежные средства на начало периода	3072	1096	874	1957	5538
Денежные средства на конец периода	1096	874	1957	5538	9128

Источник: [составлено автором на основании бухгалтерского баланса ООО «Темп-2»]

Отчет о движении денежных средств – это документ, в котором отражается поступление и выбытие денежных средств и их эквивалентов за отчетный период. Данный отчет обязателен для представления всеми предприятиями.

К денежным средствам относятся непосредственно деньги и банковские вклады до востребования.

К денежным эквивалентам относятся краткосрочные высоколиквидные инвестиции, риск изменения стоимости которых незначительный, и которые могут быть легко обращены в заранее известную сумму денег.

Денежные потоки в отчете о движении денежных средств классифицируются по трем видам деятельности:

- операционной, т.е. основной приносящей доход деятельности, и прочей деятельности (за исключением инвестиционной и финансовой);
- инвестиционной, т.е. деятельности, направленной на приобретение и выбытие долгосрочных активов и других инвестиций (кроме эквивалентов денежных средств);
- финансовой, т.е. деятельности, приводящей к изменению в составе и величине капитала и заемных средств.

Проведем анализ отчета о финансовых результатах ООО «Темп 2».

Таблица 13 – Отчет о финансовых результатах ООО «Темп-2» на плановый период

Показатель	В тыс. р.				
	2015	2016	2017	План 1 год	План 2 год
Выручка	34 290	37 687	39 891	39 891	39 891

Себестоимость продаж	29 344	30 658	32 083	31 848	31 833
Прибыль от продаж	4 946	7 029	7 808	8 042	8 058
Проценты к уплате	1 164	633	93	0	0
Прибыль до налогообложения	3 782	6 396	7 715	8 042	8 058
Налог на прибыль	378	678	1 546	1 609	1 611
Чистая прибыль	3 404	5 718	6 168	6 434	6 446

Источник: [составлено автором на основании бухгалтерского баланса ООО «Темп-2»]

В таблице 13 приведены прогнозируемые расчёты на 2 года без учёта привлечения новых источников финансирования. Наблюдается отсутствие роста выручки ООО «Темп 2» при неизменной себестоимости продаж. Поэтому в прогнозируемых периодах отсутствует рост чистой прибыли предприятия и, соответственно, отсутствие экономического роста.

Рассмотрим вариант с привлечение таких источников финансирования, как кредит и лизинг. Произведем расчёты по каждому из данных источников и выявим, какой из них является более эффективным для ООО «Темп 2»

Первый вариант финансирования новых основных средств – кредит (определена потребность в кредите 4,8 млн. р., ставка 14 % годовых).

Расходы по выплате кредита и процентов в планируемом периоде представлены в таблице 14.

Таблица 14 – Расходы по выплате кредита и процентов в планируемом периоде

В рублях					
Месяц	№ месяца	Остаток ссудной задолженности	Проценты	Ссудная задолженность	Плановый платеж
12.01 - 02.02	0	4800000,00	40504,11	0,00	40504,11
03.02 - 02.03	1	4800000,00	56000,00	411499,43	467499,43
03.03 - 02.04	2	4388500,57	51199,17	416300,26	467499,43
03.04 - 02.05	3	3972200,31	46342,34	421157,09	467499,43
03.05 - 02.06	4	3551043,22	41428,84	426070,59	467499,43
03.06 - 02.07	5	3124972,62	36458,01	431041,42	467499,43
03.07 - 02.08	6	2693931,21	31429,20	436070,23	467499,43
03.08 - 02.09	7	2257860,97	26341,71	441157,72	467499,43
03.09 - 02.10	8	1816703,25	21194,87	446304,56	467499,43
03.10 - 02.11	9	1370398,69	15987,98	451511,45	467499,43
03.11 - 02.12	10	918887,25	10720,35	456779,08	467499,43
03.12 - 02.01	11	462108,17	5391,26	462108,17	467499,43

Источник: [составлено автором]

Полная стоимость кредита, предоставленная ООО «Темп 2» на срок 12 месяцев, составила 5182993 р. Проценты составили 382993 р.

Конечной целью капитальных вложений ООО «Темп 2» является получение прибыли, поэтому необходимо рассмотреть отчет о движении денежных средств и отчет о финансовых результатах, чтобы получить прогнозируемую прибыль к 2019г.

Отчет о движении денежных средств на планируемый период представлен в таблице 15.

Таблица 15 – Отчет о движении денежных средств ООО «Темп-2» на планируемый период

В тыс. р.

Показатель	2015	2016	2017	2018	2019
Поступления от продаж	40462	44470	47071	56351	56351
Оплата материалов и операционных расходов	-11667	-12684	-13605	-15830	-15169
Заработная плата	-13968	-14321	-14782	-15262	-15282
Налоги	-9087	-9971	-11242	-12334	-13658
Выплата процентов по кредитам	-1164	-633	-93	-383	0
Лизинговые платежи	0	0	0	0	0
Прочие поступления	0	0	0	0	0
Прочие затраты	0	0	0	0	0
Денежные потоки от операционной деятельности	4576	6861	7348	12542	12242
Инвестиции в недвижимость	0	0	0	0	0
Инвестиции в оборудование	0	0	0	-6000	0
Инвестиции в НМА и финансовые активы	0	0	0	0	0
Выручка от реализации активов	0	0	0	0	0
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	0	0	0	-6000	0
Поступления собственного капитала	0	0	0	0	0
Поступления кредитов	0	0	0	4800	0
Возврат кредитов	-3553	-4083	-2265	-4800	0
Выплата дивидендов	-3000	-3000	-4000	-4000	-4000
Денежные потоки от финансовой деятельности	-6553	-7083	-6265	-4000	-4000
Суммарный денежный поток за период	-1976	-222	1084	2542	8242
Денежные средства на начало периода	3072	1096	874	1957	4499
Денежные средства на конец периода	1096	874	1957	4499	12741

Источник: [составлено автором на основании бухгалтерского баланса ООО «Темп-2»]

Согласно прогнозируемому отчету о движении денежных средств ООО «Темп 2» поступления от продаж к 2019 г. составят 56351 тыс. р. Денежные

потоки от финансовой деятельности будут заключаться только в выплате дивидендов в размере 4000 тыс. р. Денежные средства на конец периода составят 12741 тыс. р.

Отчет о финансовых результатах на плановый период представлен в таблице 16.

Таблица 16 – Отчет о финансовых результатах ООО «Темп-2» на плановый период

В тыс. р.

Показатель	2015	2016	2017	План 1 год	План 2 год
Выручка	34 290	37 687	39 891	47 755	47 755
Себестоимость продаж	29 344	30 658	32 083	35 255	34 791
Прибыль от продаж	4 946	7 029	7 808	12 499	12 963
Проценты к уплате	1 164	633	93	383	0
Прибыль до налогообложения	3 782	6 396	7 715	12 116	12 963
Налог на прибыль	378	678	1 546	2 420	2 593
Чистая прибыль	3 404	5 718	6 168	9 696	10 371

Источник: [составлено автором на основании бухгалтерского баланса ООО «Темп-2»]

С учетом привлечения такого источника финансирования, как кредит, чистая прибыль через 2 прогнозируемых года должна составить 10371 тыс.р.

Рассмотрим второй вариант финансирования ООО «Темп 2» и решим, какой вариант является более целесообразным.

Таблица 17 – Параметры лизинга

Показатель	Лизинг транспорта	Лизинг оборудования
Стоимость объекта аренды (без НДС), тыс. р.	3475	1610
Срок аренды, мес.	11	11
Ставка доходности лизинговой компании, %	10	10
Авансовый платеж по аренде, %	15	15

Источник: []

Стоимость двух объектов аренды без НДС составляет 5085 тыс.р. Срок аренды составляет 11 месяцев с последующим переходом объектов аренды в собственность ООО «Темп 2». Ставка доходности лизинговой компании составляет 10%, а авансовый платеж по аренде в размере 15%.

Лизинговые платежи в планируемом периоде представлены в таблице 18.

Таблица 18 – Лизинговые платежи в планируемом периоде

В тыс. р.

Показатель	янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Лизинг транспорта												
платеж по аренде в затратах (без НДС)	0	331	331	331	331	331	331	331	331	331	331	331
платеж по аренде в оттоках ден.ср.	521	284	284	284	284	284	284	284	284	284	284	284

Окончание таблицы 18

Показатель	янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Лизинг транспорта												
балансовая стоимость объекта аренды	0	3159	2843	2527	2211	1895	1579	1263	948	632	316	0
амортизация	0	316	316	316	316	316	316	316	316	316	316	316
финансовый расход	0	28	25	23	20	18	15	13	10	8	5	3
задолженность по аренде	0	2697	2439	2178	1915	1649	1380	1109	836	560	281	0
авансы выплаченные	521	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
НДС к платежам в оттоках денежных средств	94	51	51	51	51	51	51	51	51	51	51	51
НДС к начисленным платежам	0	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60
Лизинг оборудования												
платеж по аренде в затратах (без НДС)	0	153	153	153	153	153	153	153	153	153	153	153
платеж по аренде в оттоках денежных средств (без НДС)	242	131	131	131	131	131	131	131	131	131	131	131
балансовая стоимость объекта аренды	0	1464	1317	1171	1025	878	732	586	439	293	146	0
амортизация	0	146	146	146	146	146	146	146	146	146	146	146
финансовый расход	0	13	12	11	9	8	7	6	5	4	2	1
задолженность по аренде	0	1250	1130	1009	887	764	640	514	387	259	130	0
авансы выплаченные	242	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
НДС к платежам в оттоках денежных средств	43	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24
НДС к начисленным платежам	0	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28
Итого: лизинговые платежи, с НДС	900	490	490	490	490	490	490	490	490	490	490	490

Источник: []

На основании лизинговых платежей получаем, что сумма, выплаченная ООО «Темп 2» лизингодателю составит 6287 тыс. р. Рассмотрим отчет о движении денежных средств и определим какими денежными средствами будет обладать организация на конец периода.

Отчет о движении денежных средств на планируемый период представлен в таблице 19.

Таблица 19 – Отчет о движении денежных средств на планируемый период

В тыс. р.

Показатель	2015	2016	2017	2018	2019
Поступления от продаж	40462	44470	47071	56351	56351
Оплата материалов и операционных расходов	-11667	-12684	-13605	-15830	-15169
Заработная плата	-13968	-14321	-14782	-15262	-15282
Налоги	-9087	-9971	-11242	-11590	-13584
Выплата процентов по кредитам	-1164	-633	-93	0	0
Лизинговые платежи	0	0	0	-6287	0
Прочие поступления	0	0	0	0	0
Прочие затраты	0	0	0	0	0
Денежные потоки от операционной деятельности	4576	6861	7348	7381	12316
Инвестиции в недвижимость	0	0	0	0	0
Инвестиции в оборудование	0	0	0	0	0
Инвестиции в НМА и финансовые активы	0	0	0	0	0

### Окончание таблицы 19

Показатель	2015	2016	2017	2018	2019
Выручка от реализации активов	0	0	0	0	0
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	0	0	0	0	0
Поступления собственного капитала	0	0	0	0	0
Поступления кредитов	0	0	0	0	0
Возврат кредитов	-3553	-4083	-2265	0	0
Выплата дивидендов	-3000	-3000	-4000	-4000	-4000
Денежные потоки от финансовой деятельности	-6553	-7083	-6265	-4000	-4000
Суммарный денежный поток за период	-1976	-222	1084	3381	8316
Денежные средства на начало периода	3072	1096	874	1957	5339
Денежные средства на конец периода	1096	874	1957	5339	13654

Источник: [составлено автором на основании бухгалтерского баланса ООО «Темп-2»]

Денежные средства на конец периода составили 13654 тыс. р. Аналогичный показатель в прогнозируемом периоде без привлечения дополнительных источников финансирования составляет 9164 тыс. р

Отчет о финансовых результатах на плановый период представлен в таблице 20.

Таблица 20 – Отчет о финансовых результатах ООО «Темп-2» на плановый период

В тыс. р.

Показатель	2015	2016	2017	План 1 год	План 2 год
Выручка	34290	37687	39891	47755	47755
Себестоимость продаж	29344	30658	32083	34567	34020
Прибыль от продаж	4946	7029	7808	13187	13734
Проценты к уплате	1164	633	93	0	0
Прибыль до налогообложения	3782	6396	7715	13187	13734



Налог на прибыль	378	678	1546	1597	2719
Чистая прибыль	3404	5718	6168	11591	11016

Источник: [составлено автором на основании бухгалтерского баланса ООО «Темп-2»]

На основании отчета о финансовых результатах ООО «Темп 2» можно сделать вывод, что чистая прибыль за два прогнозируемых года выросла до 11016 тыс.р.

При привлечении кредита сроком на 12 месяцев и процентной ставкой 14% чистая прибыль за два года выросла до 10371 тыс. р.

Оба сценария финансирования капитальных вложений значительно улучшили финансовое состояние предприятия, но использование лизинга в качестве привлеченных средств выгоднее для ООО «Темп 2», так как чистая прибыль за два прогнозируемых года увеличится на большую величину по сравнению с привлечением кредита.



## **Заключение**

При развитии производства на предприятии одним из важнейших вопросов является определение источников финансирования. Банковские кредиты и лизинг являются основными механизмами взаимодействия финансового и производственного капитала.

Для привлечения источника финансирования сначала нужно обосновать необходимость капитальных вложений на предприятии.

Таким образом, на основании проведенного анализа финансового состояния ООО «Темп 2» можно сделать вывод об отсутствии роста объема продаж при одновременном увеличении себестоимости продукции, что сказывается на сокращении прибыли от продаж и, соответственно, чистой прибыли предприятия.

Также, наблюдается снижение внеоборотных активов почти на 20% за 3 года, что говорит о существенном увеличении износа производственных мощностей.

Рентабельность внеоборотных активов не показала роста в 2017 году, что говорит об исчерпании улучшения использования имеющегося оборудования.

Чистая рентабельность в 2017 году практически не изменилась по сравнению с 2016 годом, а такие показатели, как рентабельность оборотного капитала и рентабельность собственного капитала показала отрицательную динамику.

Рентабельность собственного капитала показывает величину прибыли, которую получит предприятие на единицу стоимости собственного капитала.

На снижение прибыли повлиял рост собственного капитала, снижение заемного капитала и снижение оборачиваемости активов.

Если не предпринимать никаких мер в отношении увеличения объемов продаж, то можно предположить, что в скором времени ООО «Темп 2» перестанет быть прибыльным.

Для повышения объемов продаж необходимо воспользоваться привлечением заемных средств для приобретения основных средств.

Предприятие может за счёт собственного капитала приобрести производственное оборудование, но для этого потребуется изъять из оборота существенное количество средств.

Еще одним источником финансирования могут стать привлеченные средства. Во второй главе дипломной работы было рассмотрено привлечение кредита и лизинга для покупки оборудования, а также бухгалтерский учет лизинговых платежей и кредитных платежей.

Сравнительный анализ приобретения оборудования в кредит и лизинг был на представлен на примере ООО «Темп 2». Предприятие нуждалось в автотранспортных средствах, оборудовании и инструментах.

На основе проведенного анализа можно утверждать, что в данных экономических условиях лизинг является наиболее эффективным способом финансирования предприятия по сравнению с банковским кредитом.

Эффективность лизинговых операций проявляется во многом благодаря благоприятному налоговому режиму:

- можно применять коэффициент ускоренной амортизации, равный трём;

- в случае если имущество находится на балансе у лизингодателя, компания лизингополучатель избегает уплаты налога на имущество;

- выплаты НДС осуществляются в течение договора лизинга с каждым лизинговым платежом, что позволяет использовать на выплату НДС доходов, получаемых от использования предмета лизинга. Сумма НДС, уплаченная лизингополучателем в составе лизинговых платежей, всегда больше, чем НДС, уплаченный в составе стоимости оборудования, поскольку база для исчисления данного налога при лизинге выше чем при прямой покупке оборудования у поставщика.

## Список использованных источников

1. Гражданский кодекс Российской Федерации: часть первая: [по состоянию на 2 ноября 2013 г.: принят Гос. Думой 24 октября 1994]. – КонсультантПлюс. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru>.
2. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электронный ресурс]: от 25.02.1999 г. № 39–ФЗ: принят Гос. Думой 15.07.1998 г.: [ред. от 26.07.2017 г.]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>
3. Абдукаримов И. Т. Финансово-экономический анализ хозяйственной деятельности коммерческих организаций (анализ деловой активности): учеб. пособие [для студентов вузов] / И. Т. Абдукаримов, М. В. Беспалов. - М.: ИНФРА-М, 2015. - 320 с.
4. Аскинадзи, В. М. Инвестиции: учебник для бакалавров / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 422 с.
5. Борисова, О. В. Инвестиции в 2 т. Т. 2. Инвестиционный менеджмент: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. – М. : Издательство Юрайт, 2014. – 309 с.
6. Васильев, Н.М. Лизинг: организация, нормативно-правовая основа, развитие. / Н.М. Васильев. - Мн.: «ДеКА», 2014.
7. Виханский, О. С. Менеджмент : учебник / О. С. Виханский, А. И. Наумов. – 5-е изд., стер. – Москва : Магистр : ИНФРА-М, 2014. – 576 с.
8. Григорьева, Т. И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз: учебник для бакалавриата и магистратуры / Т. И. Григорьева. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Издательство Юрайт, 2016. — 486 с.
9. Ендовицкий, Д. А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности: методология и практика. / Д. А. Ендовицкий, Л. С. Коробейников и др. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 286 с.
10. Иванов, И. П. Лизинговое финансирование. / И.П. Иванов. // Актуальные

вопросы современной науки. – 2015. – №39.

11. Карп, М.В. Финансовый лизинг на предприятии./ М.В. Карп. - М.: Юнити, 2014.

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

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

14. Кузнецов, Б. Т. Инвестиционный анализ: учебник и практикум для академического бакалавриата / Б. Т. Кузнецов. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2018. – 361 с. – (Серия : Бакалавр. Академический курс).

15. Крылова, З. И. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятия / Крылова З. И., Журавкова И. В. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 194 с.

16. Лахметкина, Н. И. Инвестиционная стратегия предприятия: учеб. пособие. – 7-е изд., стереотипное. – М.: КНОРУС, 2014. – 232 с.

17. Лисовская, И. А. Финансовый менеджмент: учебник / И. А. Лисовская. – М.: Рид Групп, 2014. – 352 с.

18. Лукасевич, И. Я. Инвестиции: учебник / И. Я. Лукасевич. – М.: ИНФРА – М, 2013. – 672 с.

19. Меркулов, Я. С. Инвестиции: учебное пособие / Я. С. Меркулов. – М.: ИНФРА – М, 2014. – 420 с.

20. Николаев, М. А. Инвестиционная деятельность. Учебное пособие. / М. А. Николаев. – М.: ИНФРА – М, 2015. – 336 с.

21. Ляшенко, Е. Лизинг как эффективный инструмент инвестирования: проблемы развития и пути решения в современных экономических условиях России. / Е. Ляшенко. // Апробация. – 2015. – № 3 (30).

22. Меркулов, Я. С. Инвестиции: учебное пособие / Я. С. Меркулов. – М.: ИНФРА – М, 2014. – 420 с.

23. 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.
24. Николаев, М. А. Инвестиционная деятельность. Учебное пособие. / М. А. Николаев. – М: ИНФРА – М, 2015. – 336 с.
25. Паштова, Л.Г. Финансовое проектирование лизинговых сделок. / Л.Г. Паштова. - М.: Русайнс, 2015.
26. Печатнова, А. П. Методы оценки инвестиционных проектов // Молодой ученый. – 2014. – №17. – 316 с.
27. 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.
28. Рябчук, П.Г. Особенности методики оценки эффективности лизинга. /П.Г. Рябчук. // Вестник Омского университета. – 2013. – №3. – С. 364.
29. Сергеев, И. В. Инвестиции : учебник и практикум для прикладного бакалавриата / И. В. Сергеев, И. И. Веретенникова, В. В. Шеховцов. — 3-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 314 с.
30. Синяев, В.А. Лизинг как инструмент развития межрегиональных и межгосударственных кооперационных связей СНГ. / В.А. Синяев. // Лизинг-ревью. – 2015. – № 1.
31. Смарагдов, И.А. Российский рынок лизинга: снижение конкуренции./ И.А. Смарагдов. // Концепт. – 2016. – № 1.
32. Хамалинский, И.В. Лизинг как инструмент финансирования деятельности организации. / И.В. Хамалинский. // Актуальные проблемы науки: ИГУМО и ИТ как исследовательский центр. – 2017. – № 19.
33. Чернова, О.В. Финансовое противоречие лизинга: причины возникновения и пути разрешения. / О.В. Чернова. // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2014. – № 28.
34. Шарп, У. Ф. Инвестиции: Учебник / У. Ф. Шарп – М.: Инфра-М, 2014. – 1040 с.

35. Шохина Е. И. Финансовый менеджмент. Учебник. / Е. И. Шохина. – М.: Кнорус, 2016. – 480 с.





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 студента (ки)

Чернеги Максима Петровича

Направление 38.03.01 «Экономика», профиль «Финансы и кредит» группа Б1401фа

Руководитель ВКР д.э.н., профессор, С.В. Губарьков

(ученая степень, ученое звание, и.о. фамилии)

на тему «Организация финансирования капитальных вложений на предприятии за счет привлеченных средств»

Дата защиты ВКР « 27 » июня 2018 г.

1. Соответствие ВКР заданию – объем и содержание глав и параграфов, полнота разработки основных положений, касающихся выработки предложений по оптимизации выбора источников капитальных вложений в ООО «Темп 2», соответствуют заданию на выпускную квалификационную работу.

2. Актуальность темы ВКР, ее научное, практическое значение – Характерной особенностью инвестиционной деятельности предприятий на современном этапе является рост многообразия привлекаемых источников финансирования как результат перехода к рыночной модели инвестирования с присущим для нее изменением соотношения между внутренними и внешними источниками финансирования инвестиций. В этих условиях одной из приоритетных задач финансового менеджмента, от качественного решения которой во многом зависит эффективность инвестиционной деятельности, является формирование оптимальной структуры источников ее финансирования. На этой основе обеспечиваются необходимый уровень доходности и финансовой устойчивости, динамическое финансовое равновесие, максимизация инвестиционной стоимости предприятий. Данная работа имеет практическую ценность.

3. Оригинальность идей – предлагаемые мероприятия по оптимизации выбора источников капитальных вложений в ООО «Темп 2» являются целесообразными и оригинальными для данного предприятия.

4. Степень самостоятельности выполнения работы – работа выполнена самостоятельно, при написании работы автор консультировался у руководителя ВКР согласно графика консультаций преподавателя.

5. Ответственность и работоспособность выпускника – при подготовке выпускной квалификационной работы студент показал среднюю степень ответственности и работоспособности. При проведении исследовательских мероприятий Чернега М.П. проявлял уместную инициативу и показал хороший уровень знания предметной области исследования.

6. Умение анализировать, обобщать, делать выводы, последовательно и грамотно излагать материал – Чернега М.П. характеризуется умением грамотно выполнять анализ и составлять экономически обоснованные выводы по результатам проведенного исследования. Первая глава ВКР содержит достаточно подробный и квалифицированный анализ теоретических основ финансирования капитальных вложений на предприятии. Анализ эффективности использования капитальных вложений в ООО «Темп-2» выполнен во второй главе на качественно высоком уровне. В третьей главе студент предлагает к реализации мероприятия по оптимизации выбора источников капитальных вложений в ООО «Темп 2». Характеризуя ВКР в целом необходимо отметить, что последовательность и содержание глав и параграфов, избранная автором логика исследования, позволили автору глубоко и качественно раскрыть тему ВКР.

7. Недостатки ВКР – в качестве замечания по работе следует отметить наличие незначительных стилистических погрешностей и орфографических ошибок.

*Результаты проверки ВКР на наличие заимствований (плагиата) с использованием модуля «SafeAssign» интегрированной платформы электронного обучения (LMS) Blackboard» показывают, что оригинальность текста ВКР Чернега М.П. составляет 71 %.*

Заключение: заслуживает оценки «Отлично» и присвоения квалификации «Бакалавр».

Руководитель ВКР д.э.н., профессор  
(уч. степень, уч. звание)

  
(подпись)

С.В. Губарьков  
(и.о. фамилия)

« 21 » июня 2018 г.

Защищено | [https://bb.dvfu.ru/webapps/assignment/uploadAssignment?content\\_id=\\_265742\\_1&course\\_id=\\_6510\\_1&assign\\_group\\_id=&mode=view](https://bb.dvfu.ru/webapps/assignment/uploadAssignment?content_id=_265742_1&course_id=_6510_1&assign_group_id=&mode=view)

Чернега Максим Петрович 3

Мой кабинет **Курсы** ДВФУ Репозиторий

Проверка черновиков > Просмотреть историю отправки: Проверка черновиков ВКР

### Просмотреть историю отправки: Проверка черновиков ВКР

Инструкции к заданию

Сведения о задании

<b>ОЦЕНКА</b> ПОСЛЕДНЯЯ ОЦЕНЕННАЯ ПОПЫТКА	-/100
<b>ПОПЫТКА</b> 20.06.18 22:52	/100

SafeAssign - Общее количество совпадений: 29%

ОТПРАВКА

[ВКР.docx](#)

ВКР.docx

Загрузить

Проверка ВКР на наличие плагиата ШЭМ 2018

Общая информация

- О курсе
- Проверка черновиков
- Окончательная проверка
- Результаты проверки (для студентов)
- Инструкции для научных руководителей

Мои группы

- Б1401фа

23:17 22.06.2018

