**Глава 3. Разработка инструментов учета и анализа источников инвестиций малых и средних предприятий**

**3.1. Рекомендации по разработке инструментов учета и анализа источников инвестиций малых и средних предприятий**

Абсолютно никаких сомнений не вызывает важность исследования, связанного с проблемами формирования источников финансирования организации, особенно учитывая в настоящее время условия финансовых санкций, которые несомненно приводят к ограничению финансовых ресурсов, в том числе и в сфере малого предпринимательства.

Таким образом, в привлечении финансовых ресурсов принимают участие такие стороны как предприятие-получатель финансовых ресурсов и предприятие (инвесторы) – поставщик финансирования. Успех финансирования выражается не только в устойчивости предприятия-заемщика, но и в надежности поставщика финансовых ресурсов.

Выбор источников финансовых ресурсов обладает своими критериями и одним из основных является доступность. В исследуемой нами области же доступностью принято считать условия по предоставлению финансовых ресурсов субъектами финансовых отношений, не учитывая дальнейшего воздействия на финансовое состояние предприятия в будущем.

Вторым по важности критерием по выбору финансовых ресурсов выступает критерий надежности. В области выбора финансовых источников данный критерий касается надежности компаний-поставщиков, что является главным фактором при принятии финансовых решений и оказывает прямое влияние на их эффективность, так как непосредственно от них зависит.

Отбор наилучшего источника финансирования, являющегося чередой обязательных и удовлетворяющего персонала организации в ходе работ по привлечению финансовых ресурсов с целью осуществить стратегию субъекта малого предпринимательства, можно реализовать, руководствуясь предложенным нами алгоритмом, заключающемся в следующем перечне этапов (см. рисунок 3.1.).

1. Определение необходимости в финансовых ресурсах

2.Составление сути потребности и ее максимальное сокращение

3. Анализ потребностей

Срок привлечения

Период появления

Объем

Цель

4. Составление списка возможных источников

Надежность

Внутренних

Внешних

Доступность

2 стадия

-рост

3 стадия

- зрелость

4 стадия

- спад

5. Оценка источников по критериям

1 стадия

-рождение

6. Составление шкалы/графика по каждому из источников в соответствии с приоритетностью по представленным критериям

7. Сравнение параметров показателей каждого финансового источника по критериям и необходимости самой потребности в каждом из них

Наличие непокрытой потребности

Есть

Нет

8. Предварительный выбор источников финансирования

9. Прогноз уровня финансовой устойчивости после будущего привлечения финансовых ресурсов

Достаточен

Нет

Да

10. Принятие финального управленческого решения

Рисунок 3.1. – Алгоритм выбора источника финансирования

Первый этап – определение необходимости в финансовых ресурсах – данный этап осуществляется на основе анализа предыдущего периода, а также плана доходов и расходов и мониторинга движения денежных средств.

Второй этап – сокращение здесь может быть осуществлено путем поиска резервов внутри предприятия и переоценки различных видов деятельности, так как инвестиционная, операционная и финансовая.

Третий этап – анализ потребности – включает все основные характеристики потребности, такие как период ее появления, ее объем, цель, срок привлечения.

Четвертый этап – составление списка возможных источников – могут классифицироваться на внутренние и внешние.

Пятый этап – самыми важными критериями по выбору финансовых ресурсов являются доступность и надежность. При это на различных стадия жизненного цикла малого предприятия доступность может быть различной.

Шестой этап – составление шкалы по каждому из источников в соответствии с приоритетностью по представленным критериям.

Седьмой этап – сравнение параметров показателей каждого из возможных источников финансирования по критериями доступности и необходимости самой потребности в каждом из них.

Восьмой этап – предварительный выбор источников.

Девятый этап – прогноз уровня финансовой устойчивости после будущего привлечения финансовых ресурсов.

Десятый этап – принятие финального управленческого решения о выборе источника[[1]](#footnote-1).

Соблюдение данного алгоритма облегчает выбор более эффективного источника финансирования, исходя из главных целей предприятия. Оно способствует определению доступности финансовых ресурсов, надежности их поступления, принимая во внимание специфику деятельности компании и ее жизненный цикл, что дает возможность принятия наиболее оптимальных решений по отбору финансовых ресурсов.

В качестве объекта исследования в данной работе выступает ООО «Скала».

ООО «Скала» оказывает следующие услуги:

- консультации на стадии замысла;

- обследование технического состояния зданий и сооружений;

- проектирование;

- разработка и согласование специальных технических условий;

- управление строительными проектами;

- генподряд;

- общестроительные и строительно-монтажные работы.

Организационная структура управления ООО «Скала» приведена рисунке 3.2..

Генеральный директор

**за**

Зам. директора по производству

Главный инженер – зам. директора

Производственно-технологический отдел

Проектно-сметная группа

Кассир

Бухгалтер по начислению зар.платы

Бухгалтер по расчетам

Специалист по заключению договоров

Главный бухгалтер

Служба маркетинга

Маркетолог

**управление стратегия**

Юрист

Рисунок 3.2. - Организационная структура управления ООО «Скала»

ООО «Скала», как показывает схема, возглавляет генеральный директор. Генеральный директор руководит в соответствии с действующим законодательством производственно-хозяйственной и финансово-экономической деятельностью предприятия, неся всю полноту ответственности за последствия принимаемых решений, сохранность и эффективное использование имущества предприятия, а также финансово-хозяйственные результаты его деятельности.

Организует работу и эффективное взаимодействие всех структурных подразделений. Обеспечивает выполнение предприятием всех обязательств перед республиканским, региональным и местным бюджетами.

Осуществление закупок входит в обязанности проектно-сметной группы.

Далее проанализируем финансовое положение ООО «Скала».

Таблица 3.1. - Анализ динамики актива баланса ООО «Скала».

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Статья баланса | 2014 год | 2015 год | 2016 год | Отклонение 2016 года от | | | |
| 2014 года | | 2015 года | |
| тыс. руб. | % | тыс. руб. | % |
| 1. Внеоборотные активы | 236083 | 214355 | 249462 | +13379 | +5,67 | +35107 | +16,38 |
| Нематериальные активы | 99 | 25 | 0 | -99 | - | -25 | - |
| Результаты исследований и разработок | 1213 | 0 | 0 | -1213 | - | - | - |
| Основные средства | 126591 | 106154 | 135495 | +8904 | +7,03 | +29341 | +27,64 |
| Финансовые вложения | 108133 | 108133 | 108133 | 0 | - | 0 | - |
| Отложенные налоговые активы | 47 | 43 | 5834 | +5787 | +12312,77 | +5791 | +13467,44 |
| 2. Оборотные активы | 371774 | 394469 | 219561 | -152213 | -40,94 | -174908 | -44,34 |
| Запасы | 6 | 182 | 6 | 0 | - | -176 | -96,7 |
| Дебиторская задолженность | 305832 | 181119 | 118567 | -187265 | -61,23 | -62552 | -34,54 |
| Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 64960 | 185518 | 100776 | +35816 | +55,14 | -84742 | -45,68 |
| Денежные средства и денежные эквиваленты | 836 | 27576 | 187 | -649 | -77,63 | -27389 | -99,32 |
| Прочие оборотные активы | 140 | 74 | 25 | -115 | -82,14 | -49 | -66,22 |
| ВСЕГО | 607857 | 608824 | 469023 | -138834 | -22,84 | -139801 | -22,96 |

Данные таблицы 3.1. показывают, что в 2015 году в части имущества

ООО «Скала» увеличилась величина внеоборотных активов на 16,38% по отношению к 2014 году. Данное увеличение произошло главным образом за счет роста отложенных налоговых активов.

Так же в 2015 году увеличилась величина основных средств на 27,64% по сравнению с 2014 годом и 7,03% -по сравнению с 2013 годом.

Анализ динамики оборотных активов показывает снижение их объема на 43,34%. Снижение величины оборотных активов обусловлено в первую очередь – уменьшением объема запасов на 176 тысяч рублей – или на 96,70% в отношении 2014 года.

Так же отмечается снижение темпов роста в 2015 году по сравнению с 2013 годом по величине дебиторской задолженности (на 34,54%), финансовых вложений (на 45,68%), денежных средств (на 99,32%) и прочих оборотных активов (на 66,22%).

Далее рассмотрим динамику и структуру источников имущества ООО «Скала».

Таблица 3.2. - Анализ динамики пассива баланса ООО «Скала»

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Статья баланса | 2014 год | 2015 год | 2016 год | Отклонение 2016 года от | | | |
| 2014 года | | 2015 года | |
| тыс. руб. | % | тыс. руб. | % |
| 3. Капитал и резервы | 2464 | 4976 | 7592 | +5128 | +208,12 | +2616 | +52,57 |
| Уставный капитал | 100 | 100 | 100 | 0 | - | 0 | - |
| Резервный капитал | 5 | 5 | 5 | 0 | - | 0 | - |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 2359 | 4871 | 7487 | +5128 | +217,38 | +2616 | +53,71 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| 4. Долгосрочные обязательства | 596078 | 596078 | 108133 | -487945 | -81,86 | -487945 | -81,86 |
| Заемные средства | 596078 | 596078 | 108133 | -487945 | -81,86 | -487945 | -81,86 |
| 5. Краткосрочные обязательства | 9315 | 7770 | 353298 | +343983 | +3692,79 | +345528 | +4446 |
| Заемные средства | 396 | 416 | 399 | +3 | +0,76 | -17 | -4,1 |
| Кредиторская задолженность | 8695 | 5694 | 350359 | +341664 | +3929,43 | +344665 | +6053 |
| Оценочные обязательства | 224 | 1660 | 2540 | +2316 | +1033,93 | +880 | +53,01 |
| ИТОГО | 607857 | 608824 | 469023 | -138834 | -22,83 | -139801 | -22,96 |

Как показывают данные таблицы 3.2. в 2016 году в объеме собственного капитала наблюдается рост – на 52,57% в отношении 2015 года и 217,38% в отношении 2013 года. Такой рост обусловлен увеличением величины нераспределенной прибыли, полученной ранее.

Долгосрочные обязательства ООО «Скала» представлены замеными средствами, величина которых снизилась в 2016 году на 81,86%, что объясняется погашением большей доли займа.

Проанализируем необходимость привлечения источников финансирования для ООО «Скала». На рисунке 3.3. приведена структура источников финансирования ООО «Скала» по данным на конец 2016 года.

Рисунок 3.3. – Структура источников финансирования ООО «Скала»

Стоит отметить, что собственные источники (уставный капитал и резервный капитал) в структуру не вошли, так как занимают долю равную менее 1%. Таким образом, собственные источники имущества представлены нераспределенной прибылью, которая занимает 2% в общей структуре.

Далее для определения эффективности деятельности ООО «Скала» проанализируем результаты финансовой деятельности, представленные в таблице 3.3.

Таблица 3.3. - Анализ результатов финансовой деятельности ООО «Скала»

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2014 год | 2015 год | 2016 год | Отклонение 2016 года от | | | | | |
| 2014 года | | | | 2015 года | |
| тыс. руб. | | | % | тыс. руб. | % |
| Доходы и расходы по обычным видам деятельности | | | | | | | | |  |
| Выручка от продажи товаров, работ и услуг | 58523 | 58033 | 56 646 | | -1 877 | 96,79 | | -1 387 | 97,61 |
| Себестоимость | 49515 | 32726 | 29211 | | -20304 | 58,99 | | -3515 | 89,26 |
| Валовая прибыль | 9008 | 25307 | 27 435 | | 18 427 | 304,56 | | 2 128 | 108,41 |
| Прибыль (убыток) от продаж | 9008 | 25307 | 27 435 | | 18 427 | 304,56 | | 2 128 | 108,41 |
| Чистая прибыль (убыток) отчетного периода | 917 | 3429 | 2 616 | | 1699 | 285,28 | | -813 | 76,29 |

Рисунок 3.4. – Динамика чистой прибыли ООО «Скала»

Основной причиной снижения величины полученной прибыли в 2016 году стало снижение объемов производства на 2,39% в сравнении с предыдущим годом. Стоит отметить, что величина убытка, полученного по результатам 2015 года вдвое больше, чем в 2013 году, и более чем в 3 раза превышает результат 2014 года.

Анализ финансового положения данного субъекта показал, что в распоряжении ООО «Скала» нет достаточного объема финансовых ресурсов, необходимых для наращивания объемов производства и формирования собственного капитала.

В качестве одного из инструментов учета источников финансирования для малых и средних предприятий можно предложить разработку платежного календаря.

Улучшение использования оборотных средств с развитием предпринимательства приобретает все более актуальное значение, так как высвобождаемые при этом материальные и денежные ресурсы являются дополнительным внутренним источником дальнейших инвестиций, то есть появляется возможность направить их на развитие предпринимательской деятельности и обойтись без привлечения дополнительных финансовых ресурсов.

В результате частоты изменения планов методы планирования и бюджетирования, которые применяются ООО «Скала» чаще всего оказываются не эффективными. В связи с этим необходимо внедрить и разработать платежный календарь. Он позволит выстроить процесс контролирования состояния расчетов с покупателями и поставщиками, кредиторами и заемщиками. А это важнейший фактор, который влияет на финансовый итог деятельности предприятия.

Образец формы платежного календаря представлен в Приложении 1. Данная форма отличается простотой применения и содержит все необходимые данные.

В рамках совершенствования структуры источников финансирования для малых предприятий в настоящее время существует два наиболее распространенных варианта: кредит и лизинг.

Для того чтобы осознанно выбрать оптимальный метод финансирования инвести­ционного проекта, необходимо знать особенности, достоинства и недостатки этих методов.

Хотя при кредитовании во временное пользование могут передаваться как денежные средства (денежная форма кредита), так и имущество (товарная форма кредита), в современной практике при использовании термина «кредит» обычно подразумевают передачу банком заемщику именно денежных средств. При лизин­ге же лизинговая компания приобретает и передает во временное пользование ли­зингополучателю именно конкретное имущество. В этом заключается основное отличие кредита и лизинга.

В таблице 3.4. приведены отличительные особенности использования кре­дитного и лизингового механизмов инвестирования.

Таблица 3.4 - Отличительные особенности кредитного и лизингового механизмов инвестирования[[2]](#footnote-2)

|  |  |
| --- | --- |
| Кредит | Лизинг |
| Возможность использования инвестиций в любой предпринимательской деятельности | Инвестиции используются для активизации производственных мощностей, развития и мо­дернизации производства |
| Отсутствие действительных инструментов затрудняет контроль за целевым расходова­нием средств | Контроль за целевым использованием средств гарантирован, так как в лизинг отдается кон­кретно оговоренное имущество (оборудование) |
| Необходима 100 %-ная гарантия возврата кредита и процентов за его использование | Лизинговое имущество само является гаранти­ей, поэтому их размер снижается на его стои­мость |
| Балансодержатель - само предприятие, на имущество начисляется амортизация | Имущество отражается на балансе лизингода­теля или лизингополучателя; начисляется уско­ренная амортизация |
| Плата за кредит покрывается за счет полу­ченных предприятием доходов, на которые начисляются все предусмотренные налоги | Лизинговые платежи (включаются в себестои­мость продукции) снижают налогооблагаемую базу и стимулируют развитие производства |

Лизинговый механизм имеет плюсы и в отношении гарантий, необходимых для инвесторов. При использовании банковского кредитования инвестор должен на 100% быть уверен в возврате средств и процентов по кредиту, при реализации лизинговой сделки требования по гарантии со стороны инвестора могут быть снижены до 40% в зависимости от условий договора и лизинговой схемы. Инвестирование как при кредитовании, так и при лизинге, во многом зависит от надежности гарантии возврата вложенных средств, от страховой защиты в случае наступления полной или временной неплатежеспособности клиента. Для лизинговой сделки может быть привлечено несколько гарантов: производитель или продавец имущества, лизингополучатель, лизингодатель, банк-гарант, банк-кредитор, страховая компания, федеральные или региональные органы власти.

Основными видами гарантийного обеспечения могут являться:

- гарантии (контргарантии) или векселя ведущих банков, векселя предпри-ятий и организаций, гарантированные ведущими банками;

- залоги ценных бумаг, ликвидной продукции в обороте недвижимости;

- стоимость имущества, предоставленного в лизинг и т.д.

Еще одним важным гарантом в лизинговой деятельности выступают страховые организации, которые производят за счет лизингополучателя страхование транспортировки взятого в лизинг имущества, монтажа и пусконаладочных работ, имущественных рисков и страхование от возможных потерь в случае неисполнения обязательств по лизинговому соглашению.

Экспертной оценкой установлено, что коэффициент риска для участников лизинговых операций находится на уровне 30%.

Таким образом, исходя из данных таблицы 3.4. можно сделать вывод, что как источник финансирования для малого предприятия лизинг имеет ряд преимуществ по сравнению с получением кредита.

Причем преимущества имеют все стороны, заинтересован­ные в лизинговой сделке, а именно: лизингополучатель, лизингодатель и продавец имущества.

Для лизингополучателя плюсы использования лизинга заключаются в сле­дующем:

1) Требования к лизингополучателю при лизинге менее жесткие, чем к за­емщику при получении кредита.

Так как деятельность банков, в том числе и в отношении кредитования, ре­гулируется нормативными инструкциями Центробанка, а также внутренними нормативными документами, банки обязаны следовать значениям нормативов по кредитным рискам, ликвидности и т.п. Банками устанавливаются методы оценки класса кредитоспособности заемщиков, степени кредитного риска, возможности предоставления финансирования. Это делается на основе показателей официаль­ной отчетности и расчете различных финансовых коэффициентов. Все эти требо­вания ограничивают банки в принятии решения о выдаче кредита той или иной организации.

1. Условия расчета графика лизинговых платежей более гибкие, чем графи­ка выплат по кредиту.

Составляя график платежей, лизинговая компания может учесть сезонность бизнеса лизингополучателя, предусмотреть отсрочку в погашении стоимости имущества или какие-либо особенности деятельности клиента. Лизингополуча­тель может обратиться в лизинговую компанию, например, с просьбой увеличе­ния срока действия договора, при этом лизинговая компания изменит схему упла­ты платежей, ориентируясь на возможности клиента. При получении кредита схемы платежей устанавливаются заранее, и изменить их очень непросто, а полу­чение отсрочки требует вынесения сделки на кредитный комитет, то есть по сути ее повторного рассмотрения сотрудниками банка.

1. Кредиторы лизингополучателя не могут иметь претензий на лизинговое имущество.

В течение всего срока действия договора лизинговое имущество является собственностью лизинговой компании. Поэтому данное имущество не может быть арестовано или изъято кредиторами лизингополучателя при возникновении каких-либо экономических споров. Лизингополучатель в любом случае может ис­пользовать имущество - предмет лизинга - и получать с него доходы, за счет ко­торых может улучшить свое финансовое состояние.

1. Меньший срок рассмотрения заявки на получение лизинга.

По некоторым видам лизинга, например, автолизингу, срок принятия реше­ния может составлять до 15 минут после обращения в лизинговую компанию. Ко­нечно, это не означает, что через 15 минут лизинговая компания уже готова за­ключить договор. Но в течение этого времени клиенту будет сообщено предвари­тельное решение о возможности получения финансирования. Для окончательного решения лизингополучателю необходимо будет предоставить установленный па­кет документов для оценки его состояния. При самом быстром рассмотрении за­явки лизинговая компания может дать окончательный ответ о заключении сделки в течение одного дня с момента предоставления полного пакета документов.

1. Сроки финансирования по лизингу больше, чем сроки предоставления кредита.

Средний срок кредита составляет 24-36 месяцев. При этом чем дольше срок кредита, тем выше процентная ставка. При лизинге стандартный срок финансиро­вания - 36 месяцев, однако лизинговые компании предлагают финансирование сроком до 5 и даже до 10 лет.

1. Возможность применения ускоренной амортизации при лизинге.

В отношении лизингового имущества может быть применена ускоренная амортизация с коэффициентом до 3 (согласно п. 7 ст. 259 НК РФ). Применение механизма ускоренной амортизации позволяет уменьшить налог на имущество. При этом по окончании действия договора лизинга можно купить предмет лизин­

га по минимальной остаточной стоимости (например, приобрести на физическое лицо автомобиль, который к концу действия договора будет практически списан).

1. Лизинговые платежи относятся на затраты.

Полная сумма лизинговых платежей относится на затраты, что позволяет снизить налог на прибыль (согласно гл. 25 НК РФ). При получении банковского кредита источником погашения суммы кредита частично является начисленная амортизация. Недостающие выплаты необходимо производить за счет других средств. Кроме того, существует ограничение на отнесение платежей по кредитам на затраты. Проценты по кредитам, превышающие установленный максимальный предел, относятся на прибыль.

1. При лизинге возможно приобретение автотранспорта при отсутствии у лизингополучателя автохозяйства.

По согласованию с лизинговой компанией при транспортном лизинге при­обретаемые транспортные средства могут быть зарегистрированы в ГИБДД на ли­зингодателя. А лизингополучатель, не имея собственного автохозяйства, может эксплуатировать приобретенный по лизингу автотранспорт в своих целях.

1. Возможность включения в лизинговые платежи налога на имущество, транспортного налога, страхования и прочих расходов.

Предмет лизинга может быть учтен на балансе лизинговой компании, при этом на ней же лежит обязанность по исчислению и уплате налога на имущество. Также она уплачивает и транспортный налог, если предмет лизинга зарегистриро­ван на нее в ГИБДД. Страховка тоже может быть оплачена лизингодателем. Все дополнительные расходы лизинговой компании будут включены в расчет лизин­говых платежей. Равномерное распределение расходов на срок лизинга позволит клиенту снизить нагрузку по осуществлению платежей по налогам, страхованию и т.д.[[3]](#footnote-3)

Таким образом, для субъектов малого и среднего бизнеса лизинг является альтернативой банковскому кредиту. При этом более доступной и выгодной. По статистике из всех заявок, поступающих в лизинговые компании от предприятий малого бизнеса, число удовлетворенных превышает половину. Банки же не могут похвастаться таким количеством положительных решений в отношении данной категории заемщиков.

Это обусловлено тем, что в случае с лизингом не требуется дополнительное залоговое обеспечение (предмет лизинга сам выступает в качестве залога, т.к. находится в собственности лизингодателя), а именно его отсутствие и является основной причиной отказов в выдаче кредитов. К тому же решение об осуществлении лизинговой сделки принимается быстрее и основывается на способности малого предприятия генерировать будущие финансовые потоки, достаточные для покрытия лизинговых платежей и в меньшей мере зависит от его положительной кредитной истории.

**3.2. Рекомендации по применению инструментов учета и анализа источников инвестиций малых и средних предприятий**

В качестве объекта лизинга рассмотрим приобретение автомобиля ГАЗ-3302. В стоимость данного автомобиля включается:

- стоимость автосигнализации - электронная противоугонная система марки «Alligator» в техцентре «Аларм Сервис» - 8 500 руб.;

- газобалонное оборудование – 12 500 руб.;

- страхование - стоимость полиса ОСАГО 4 500 руб.

Таким образом, цена автомобиля (Ц) с дополнительным оборудованием со­ставит:

Ц = 480 500 + 8 500 + 12 500 + 4500 = 506 000 руб.

Для приобретения данного автомобиля предприятие вынуждено привлекать заемные средства. В качестве источника финансирования в рамках данной работы предлагается рассмотреть лизинг – как наиболее оптимальный вариант по результатам анализа.

Далее произведем расчеты лизинговых платежей. В таблице 3.5. приведены условия предоставления лизинга.

Таблица 3.5. - Условия предоставления лизинга

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Условие | | Лизинг | |
| Удорожание в год | 5-14% | |
| Страховка | Включено в удорожание (льготная ставка 5-7%) | |
| Оплачивает страховку | Лизинговая компания | |
| Налог на имущество | Не взимается (в соответствии с подп.8 п.4 ст. 374 НК РФ) | |
| Оплачивает налог на имущество | Лизинговая компания | |
| Срок амортизации имущества | 25-30 месяцев | |
| Коэффициент уско­ренной амортизации | 1,1 - 3 | |
| Срок оформления | 3-14 дней | |
| НДС уплаченный, возмещаемый из бюд­жета | НДС от общей суммы договора лизинга | |
| Платежи, относящиеся на себестоимость | Лизинговые платежи в полном объеме | |
| Обеспечение | Аванс 10-30% | |
| Остаточная стоимость имущества через 25 мес., в % от первона­чальной стоимости | 0% | |
| Отражение в балансе (улучшение или ухуд­шение) | Не увеличивает кредиторскую задолженность[[4]](#footnote-4) и не ухудшает инве­стиционную привлекательность | |

Расчет лизинговых платежей будем производить по методу составляющих на основании следующих исходных данных:

1) стоимость имущества - 506 000 руб.;

1. авансовый платеж - 20%;
2. норма амортизационных отчислений - 1,67% (0,0167);
3. период действия договора - 2 года (24 месяца);
4. коэффициент ускоренной амортизации - 2,5;
5. лизинговая премия - 6% от среднегодовой стоимости имущества;
6. ставка по кредитным ресурсам - 24% годовых;
7. стоимость дополнительных услуг - стоимость страхования имущества и транспортного налога;
8. ставка налога на добавленную стоимость - 18%;
9. периодичность платежа - один раз в месяц.

Так как предприятие при лизинге вправе применять ускоренную амортиза­цию приобретенного имущества с коэффициентом ускорения до 3, то необходимо рассчитать норму ускоренной амортизации по формуле:

На. уск = На\*к (3.1.)

где k - коэффициент ускорения амортизации. Примем его равным 2,5.

На. уск = 0,0167x2,5 = 0,04175.

Авансовый платеж при использовании лизинга составляет 20%, то есть 101200 руб.

Чтобы рассчитать плату за используемые кредитные ресурсы, необходимо рассчитать среднегодовую стоимость имущества, так как платежи будут осущест­вляться именно на ее основе. Затем определим сумму процентов по кредитным ресурсам. Так как годовая процентная ставка по кредитным ре­сурсам составляет 24%, то месячная ставка будет равна 24%/12 = 2% (в долях 0,02).

В стоимость дополнительных услуг входит страхование автомобиля (стои­мость полиса ОСАГО - 4 5000 руб.) и транспорт­ный налог (8 560 руб.), их сумма делится на срок лизинговой сделки.

Все остальные расчеты сводим в таблицу 3.6.

Таблица 3.6. – Расчет затрат на приобретение автомобиля в лизинг

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Комисси­онное возна- граждение | Дополни­тельные услуги | | | НДС | Лизинго­вый взнос | Лизинго­вый пла­теж к начисле­нию | | НДС к возмеще­нию | | Экономия по налогу на прибыль | |
| 1 | 2 | 3 | | | 4 | 5 | 6 | | 7 | | 8 | |
| 0 | - | - | | | 15 437,29 | 101 200,00 | - | | - | | - | |
| 1 | 2 099,31 | 1 313,96 | | | 5 348,43 | 29 589,90 | 33 806,57 | | 5 156,93 | | 5 729,93 | |
| 2 | 2 009,80 | 1 313,96 | | | 5 267,86 | 29 589,90 | 33 806,57 | | 5 156,93 | | 5 729,93 | |
| 3 | 1 920,28 | 1 313,96 | | | 5 187,30 | 29 589,90 | 33 806,57 | | 5 156,93 | | 5 729,93 | |
| 4 | 1 830,77 | 1 313,96 | | | 5 106,74 | 29 589,90 | 33 806,57 | | 5 156,93 | | 5 729,93 | |
| 5 | 1 741,25 | 1 313,96 | | | 5 026,17 | 29 589,90 | 33 806,57 | | 5 156,93 | | 5 729,93 | |
| 6 | 1 651,74 | 1 313,96 | | | 4 945,61 | 29 589,90 | 33 806,57 | | 5 156,93 | | 5 729,93 | |
| 7 | 1 562,22 | 1 313,96 | | | 4 865,05 | 29 589,90 | 33 806,57 | | 5 156,93 | | 5 729,93 | |
| 8 | 1 472,71 | | 1 313,96 | 4 784,48 | | 29 589,90 | | 33 806,57 | | 5 156,93 | | 5 729,93 |
| 9 | 1 383,19 | | 1 313,96 | 4 703,92 | | 29 589,90 | | 33 806,57 | | 5 156,93 | | 5 729,93 |
| 10 | 1 293,68 | | 1 313,96 | 4 623,36 | | 29 589,90 | | 33 806,57 | | 5 156,93 | | 5 729,93 |
| 11 | 1 204,16 | | 1 313,96 | 4 542,79 | | 29 589,90 | | 33 806,57 | | 5 156,93 | | 5 729,93 |
| 12 | 1 114,65 | | 1 313,96 | 4 462,23 | | 29 589,90 | | 33 806,57 | | 5 156,93 | | 5 729,93 |
| 13 | 1 025,13 | | 1 313,96 | 4 381,67 | | 29 589,90 | | 33 806,57 | | 5 156,93 | | 5 729,93 |
| 14 | 935,62 | | 1 313,96 | 4 301,10 | | 29 589,90 | | 33 806,57 | | 5 156,93 | | 5 729,93 |
| 15 | 846,10 | | 1 313,96 | 4 220,54 | | 29 589,90 | | 33 806,57 | | 5 156,93 | | 5 729,93 |
| 16 | 756,59 | | 1 313,96 | 4 139,98 | | 29 589,90 | | 33 806,57 | | 5 156,93 | | 5 729,93 |
| 17 | 667,07 | | 1 313,96 | 4 059,41 | | 29 589,90 | | 33 806,57 | | 5 156,93 | | 5 729,93 |
| 18 | 577,56 | | 1 313,96 | 3 978,85 | | 29 589,90 | | 33 806,57 | | 5 156,93 | | 5 729,93 |
| 19 | 488,04 | | 1 313,96 | 3 898,29 | | 29 589,90 | | 33 806,57 | | 5 156,93 | | 5 729,93 |
| 20 | 398,53 | | 1 313,96 | 3 817,72 | | 29 589,90 | | 33 806,57 | | 5 156,93 | | 5 729,93 |
| 21 | 309,01 | | 1 313,96 | 3 737,16 | | 29 589,90 | | 33 806,57 | | 5 156,93 | | 5 729,93 |
| 22 | 219,50 | | 1 313,96 | 3 656,60 | | 29 589,90 | | 33 806,57 | | 5 156,93 | | 5 729,93 |
| 23 | 129,98 | | 1 313,96 | 3 576,03 | | 29 589,90 | | 33 806,57 | | 5 156,93 | | 5 729,93 |
| 24 | 42,61 | | 1 313,96 | 3 343,03 | | 29 589,90 | | 33 806,57 | | 5 156,93 | | 5 729,93 |
| Итого | 25 679,50 | | 31 535,00 | 121 411,58 | | 811 357,64 | | 811 357,64 | | 123 766,42 | | 137 518,24 |

Лизинговый взнос - это сумма к уплате по договору лизинга.

Лизинговый платеж - сумма к начислению, которая относится на затраты. Экономию по налогу на прибыль составляют 20% от затрат для целей нало­гообложения, то есть лизингового платежа без НДС.

НДС к возмещению - это НДС от всей суммы лизинговых платежей.

Из таблицы 3.6 видно, что затраты на приобретение автомобиля в лизинг составляют 811 357,64 рубля.

Теперь на основании произведенных расчетов можно подвести промежу­точный итог. Для этого сведем все результаты в таблицу 3.7.

Таблица 3.7. - Стоимость приобретения автомобиля в лизинг

|  |  |
| --- | --- |
| Показатель | Лизинг |
| Стоимость имущества | 506 000,00 |
| Предоплата | 101 200,00 |
| Общая сумма | 811 357,64 |
| В % от стоимости имущества | 160,35 |

На рисунке 3.5. отражены затраты ли­зингу и их распределение во времени (так как это отрицательные финансовые по­токи, то на графике они показаны с минусом).

Рисунок 3.5 - Распределение затрат по лизингу во времени

В произведенных расчетах никак не проявляются те самые особен­ности лизинга, которые могут сделать его более выгодным, чем кредит. Для выяв­ления эффекта от этих преимуществ следует углубиться и изучить финансовые потоки, генерируемые в результате использования данной формы финансирования. Для оценки эффективности предлагаемого источника финансирования проанализируем отражение данных изменений на финансовых результатах ООО «Скала».

**3.3. Апробация предложенных рекомендаций**

Рассматривая и анализируя финансовые потоки от использования лизинга, мы не будем принимать во внимание расходы на доставку и эксплуатацию автомобиля, а так же те затраты и доходы, которые будут связаны с производством и реализацией с помощью этого транспортного средства услуг.

Однако прямой эффект от использования различных источников будет проявляться не сразу в момент выбора источника, а постепенно в процессе эксплуатации автомобиля, поскольку величина этого эффекта во многом зависит от срока его службы.

Для того, чтобы оценить изменение денежных потоков во времени, сна-чала необходимо определиться со ставкой дисконтирования. Методов расчета данной ставки существует множество, и нельзя сказать, что какой-то из них является единственно верным. В каждом конкретном случае используются различные методы расчета, в зависимости от внутренних и внешних факторов, влияющих на компанию.

В нашем случае определим ставку дисконтирования на основе премии за риск. Тогда она будет рассчитываться как сумма безрисковой процентной ставки, инфляции и премии за риск. Формула расчета имеет следующий вид:

r= rf + rp + I (3.2.)

где rf – безрисковая процентная ставка;

rp – премия за риск;

I – процент инфляции.

Безрисковую процентную ставку примем равной средней доходности по безрисковым государственным облигациям, выпускаемым Министерством финансов РФ, то есть 6%.

Премия за риск составит 3% – по инвестициям для интенсификации производства, годовая инфляция в 2017 г. по данным Росстата составит 7,3%. Таким образом, ставка дисконтирования равна:

r = 6 + 3 + 7,3 = 16,3% (r0 = 1,27%).

Теперь определим суммарный финансовый поток в месяце n, для этого будем использовать следующую формулу:

ДПn=- Эn+Экнпр+НДСвозм  (3.3.)

где Эn - затраты по кредиту в n-том месяце;

Экнпр - экономия по налогу на прибыль;

НДСвозм - НДС к возмещению.

Далее продисконтируем ежемесячные финансовые потоки для варианта применения лизинга. Стоит отметить, что так как сумма на предоплату была накоплена в течение 0-го года, а также были выплаче­ны соответствующие налоги, то мы не будем дисконтировать эти потоки, а при­мем их как потоки нулевого периода не подлежащие дисконтированию.

Теперь можно посчитать все потоки за срок сделки. Для дисконтирования денежных потоков по месячной ставке формула будет иметь следующий вид:

ЧДПл = (3.4.)

где n - срок сделки (месяцев);

r0 - месячная ставка дисконта;

i - номер текущего месяца.

Суммарный финансовый поток в месяце п будет определяться по формуле:

ДПП = -Sлп + Экнпр + НДС, (3.5.)

где Sлп - сумма лизингового платежа.

Фактически лизинговые платежи, выплачиваемые по схеме с одинаковым размером ежемесячного платежа, представляют собой аннуитет с выплатами в конце периода, то же можно сказать и о финансовых потоках, представляющих экономию на налоге на прибыль и НДС.

Рассчитанные денежные потоки и дисконтированные денежные потоки приведены в таблице 3.8.

Таблица 3.8. – Денежные потоки при лизинге

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| № | Денежный поток | Коэффициент дисконтирования | Дисконтированный денежный поток |
| 0 | -101 200,00 | 1,0000 | -101 200,00 |
| 1 | -18 703,04 | 1,0127 | -18 469,16 |
| 2 | -18 703,04 | 1,0255 | -18 238,21 |
| 3 | -18 703,04 | 1,0385 | -18 010,15 |
| 4 | -18 703,04 | 1,0516 | -17 784,94 |
| 5 | -18 703,04 | 1,0649 | -17 562,54 |
| 6 | -18 703,04 | 1,0784 | -17 342,93 |
| 7 | -18 703,04 | 1,0921 | -17 126,06 |
| 8 | -18 703,04 | 1,1059 | -16 911,90 |
| 9 | -18 703,04 | 1,1199 | -16 700,42 |
| 10 | -18 703,04 | 1,1341 | -16 491,59 |
| 11 | -18 703,04 | 1,1485 | -16 285,36 |
| 12 | -18 703,04 | 1,1630 | -16 081,72 |
| 13 | -18 703,04 | 1,1777 | -15 880,62 |
| 14 | -18 703,04 | 1,1926 | -15 682,04 |
| 15 | -18 703,04 | 1,2077 | -15 485,94 |
| 16 | -18 703,04 | 1,2230 | -15 292,29 |
| 17 | -18 703,04 | 1,2385 | -15 101,07 |
| 18 | -18 703,04 | 1,2542 | -14 912,23 |
| 19 | -18 703,04 | 1,2701 | -14 725,76 |
| 20 | -18 703,04 | 1,2862 | -14 541,62 |
| 21 | -18 703,04 | 1,3025 | -14 359,78 |
| 22 | -18 703,04 | 1,3190 | -14 180,21 |
| 23 | -18 703,04 | 1,3357 | -14 002,89 |
| 24 | -18 703,04 | 1,3526 | -13 827,79 |
| Итого |  |  | -486 197,22 |

Для наглядности эти же денежные потоки отразим на графиках (см. рисунок 3.6.).

Рисунок 3.6. - Дисконтированные денежные потоки при лизинге

На графике 3.6., отражающем дисконтированные потоки при использовании ли­зинга, наиболее четко просматривается эффект дисконтирования, равномерные лизинговые платежи теперь стали убывающими, что значительно повлияло на снижение суммарного дисконтированного потока по сравнению с аналогичным не дисконтированным потоком. В случае дисконтирования он составил 486 197,22 руб. (тоже со знаком минус), то есть его величина уменьшилась на 325 160,42 руб.

Стоит отметить, что в случае приобретения автомобиля в кредит на момент окончания сделки имущество будет не полностью самортизировано (его остаточная стоимость со­ставит 256 945,09 руб.) То есть даже после всех выплат по кредиту предприятие будет нести дополнительные расходы по уплате амортизационных отчислений в течение еще 36 месяцев (таблица 3.9). И даже с учетом экономии по налогу на прибыль, и после дисконтирования, сумма дополнительных затрат составит 121526 руб. Таким образом, общая сумма затрат, связанных с привлечением кре­дита, будет равна 570 870,41 руб. А это на 84 673,19 руб. больше, чем затраты, связанные с лизингом того же имущества.

Таблица 3.9. - Дополнительные затраты по кредиту (руб.)

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Балансовая стоимость | Амортиза­ционные отчисления | Экономия по налогу на прибыль | Денежный поток | Коэф-т дисконти­рования | Дисконтиро­ванный де­нежный поток |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 25 | 256 945,08 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,3697 | -4 182,64 |
| 26 | 249 783,90 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,3870 | -4 130,34 |
| 27 | 242 622,71 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,4046 | -4 078,69 |
| 28 | 235 461,53 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,4224 | -4 027,69 |
| 29 | 228 300,34 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,4404 | -3 977,32 |
| 30 | 221 139,15 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,4586 | -3 927,59 |
| 31 | 213 977,97 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,4771 | -3 878,47 |
| 32 | 206 816,78 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,4958 | -3 829,97 |
| 33 | 199 655,59 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,5148 | -3 782,08 |
| 34 | 192 494,41 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,5339 | -3 734,79 |
| 35 | 185 333,22 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,5534 | -3 688,08 |
| 36 | 178 172,03 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,5730 | -3 641,97 |
| 37 | 171 010,85 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,5930 | -3 596,42 |
| 38 | 163 849,66 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,6131 | -3 551,45 |
| 39 | 156 688,47 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,6336 | -3 507,04 |
| 40 | 149 527,29 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,6542 | -3 463,19 |
| 41 | 142 366,10 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,6752 | -3 419,88 |
| 42 | 135 204,92 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,6964 | -3 377,12 |
| 43 | 128 043,73 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,7179 | -3 334,89 |
| 44 | 120 882,54 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,7396 | -3 293,18 |
| 45 | 113 721,36 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,7617 | -3 252,00 |
| 46 | 106 560,17 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,7840 | -3 211,34 |
| 47 | 99 398,98 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,8066 | -3 171,18 |
| 48 | 92 237,80 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,8294 | -3 131,53 |
| 49 | 85 076,61 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,8526 | -3 092,37 |
| 50 | 77 915,42 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,8761 | -3 053,70 |
| 51 | 70 754,24 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,8998 | -3 015,51 |
| 52 | 63 593,05 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,9239 | -2 977,80 |
| 53 | 56 431,86 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,9482 | -2 940,57 |
| 54 | 49 270,68 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,9729 | -2 903,80 |
| 55 | 42 109,49 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 1,9979 | -2 867,49 |
| 56 | 34 948,31 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 2,0232 | -2 831,63 |
| 57 | 27 787,12 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 2,0488 | -2 796,22 |
| 58 | 20 625,93 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 2,0748 | -2 761,25 |
| 59 | 13 464,75 | -7 161,19 | 1 432,24 | -5 728,95 | 2,1010 | -2 726,73 |
| 60 | 6 303,56 | -6 303,56 | 1 260,71 | -5 042,85 | 2,1276 | -2 370,16 |
| Итого | 0,00 | -256 945,08 | 51 389,02 | -205 556,07 |  | -121 526,06 |

На рисунке 3.7. представлена разница в сумме денежных потоков по каждо­му источнику финансирования.

Рисунок 3.7. - Суммарные денежные потоки при кредите и лизинге

Итак, после всех произведенных расчетов можно наглядно убедиться, что при более глубоком изучении финансовых потоков, генерируемых при использо­вании таких форм финансирования инвестиционного проекта, как кредит и ли­зинг, последний оказывается более выгодным. Его использование в конечном итоге оказывается на 17% выгоднее, то есть на 84 673,19 руб., чем привлечение кредита.

Преимущество в стоимости лизинга для еще более крупных инвестиций по сравнению с кредитом будет еще более очевидным.

Основным моментом, объясняющим данное явление, является то, что ли­зинговый платеж полностью переносится на себестоимость, то есть на затраты. К тому же сам объект лизинга до конца срока лизинговой сделки остается на балан­се лизингодателя, а это значит, что лизингополучателю не нужно уплачивать на­лог на имущество (подп.8 п.4. ст. 374 НК РФ).

Экономия по налогу на прибыль в случае приобретения автомобиля в кре­дит достигается за счет амортизации. Величина ежемесячных амортизационных отчислений зависит лишь от нормы амортизации и стоимости автомобиля. Амор­тизационные отчисления при использовании кредита намного ниже, чем лизинго­вый платеж, относимый на себестоимость. За счет этого экономия по налогу на прибыль при лизинговой сделке на 30 672,20 руб. выше, чем при кредите.

Но самым главным фактором, влияющим на разницу в стоимости кредита и лизинга, является наличие дополнительных затрат при привлечении кредита - амортизационных отчислений. Так как в течение срока кредитного договора имущество самортизируется не полностью, то предприятию еще в течение 36 ме­сяцев после окончания кредита предстоит уплачивать амортизационные отчисле­ния. И хотя образуется дополнительная экономия по налогу на прибыль, она зна­чительно меньше, чем та же экономия при использовании лизинга. Лизинг по су­ти - это аренда. Поэтому единственными выплатами являются арендные платежи. На этом утверждении и основано его преимущество.

Кроме расчета стоимости лизинговой сделки следует уделить особое вни­мание возможным рискам и способам их минимизации. Основным способом ми­нимизации рисков в большинстве случаев является страхование, поэтому его стоимость важно учесть в конечных расчетах стоимости реализации всего проек­та.

При планировании инвестиционного проекта необходимо особое внимание уделить рискам, и тем способам их минимизации, которые предусматривают раз­личные источники финансирования. В этом отношении лизинг является довольно привлекательным способом привлечения средств для финансирования проекта, поскольку в договоре, как правило, уже выделены наиболее значимые риски, и страхование части из них уже входит в размер лизингового платежа, что значи­тельно упрощает расчет стоимости реализации проекта и сроков его окупаемости[[5]](#footnote-5).

При более детальном рассмотрении, казалось бы, далеко не самого выгод­ного варианта - лизинга, стала очевидна его эффективность по сравнению с кре­дитом, выдаваемым на более мягких условиях. Однако при этом сравнении упор делался только на количественные характеристики: расходы на приобретение и владение и экономию на налогах. Но существуют также и качественные преиму­щества, например, такие как страхование объекта лизинга за счет лизингодателя, гарантийное сервисное сопровождение на период лизинговой сделки и т.п. Кроме того при лизинге не требуется предоставление залогового обеспечения или гаран­тий и поручительств третьих лиц, все отношения регулируются составляемым между лизингодателем и лизингополучателем договором лизинга. Также доста­точно часто кроме материальных затрат реализация инвестиционного проекта требует дополнительных человеческих ресурсов, специалистов, которые не всегда есть в компании, либо обучения имеющихся сотрудников. А это дополнительные затраты ресурсов и времени. В этом плане лизинг упрощает реализацию проекта, так как все процедуры по оформлению, доставке имущества, страхованию раз­личных рисков, сервисному обслуживанию и т.д. берут на себя специалисты ли­зинговой компании.

Таким образом, проведенный анализ финансирования конкретного инвестиционного проекта для малого предприятия позволил сделать вывод, что в данном случае, с установленными критериями для субъекта малого и среднего предпринимательства применение лизинга экономически более целесообразно.

Поставленная цель – проведение анализа лизинга как метода финансирования инвестиционного проекта и оценка его эффективности – была достигнута. Результаты анализа указывают на возможность использования лизинга для реализации инвестиционных проектов, направленных на расширение основных производственных фондов, и его преимущество в сравнении с более традиционным источником средств для реализации подобных проектов – кредитом. И в общем, можно сделать вывод о том, что применение лизинга в настоящее время является эффективным механизмом инвестирования для переоснащения парка оборудования российских предприятий, способствует повышению их производственных мощностей и, как следствие, выпуску более качественной конкурентоспособной продукции. А это ведет к увеличению прибыли и налоговых поступлений в бюджеты различных уровней. Лизинг способствует увеличению потенциала отечественного производства, привлечению инвестиций и дает гарантии возвратности средств, снижая тем самым риски инвесторов.

1. Володин А.А., Самсонов Н.Ф. и др. Управление финансами. Финансы предприятий [Электронный ресурс]: Учебник/ Под ред. А.А. Володина — 3-е изд. — М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. — 364 с. — Режим доступа: http://www.znanium.com (дата обращения – 29.11.17).
2. Газман В.Д. Инновационное финансирование лизинга // Финансы. 2013. - №9. - С. 108-120.
3. Газман В.Д. О пользе лизинга в России: налоговые аспекты // Финансы. 2014. - №1. - С. 24-28.
4. Зотов В.П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. Часть 2 [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Зотов В.П.— Электрон. текстовые данные.— Кемерово: Кемеровский технологический институт пищевой промышленности, 2014.— 192 c.— Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/14370.— ЭБС «IPRbooks», по паролю (дата обращения – 29.11.17).
5. Китрар Л.А., Остапкович Г.В. Территория финансового лизинга: кластеры посткризисного роста // Вопросы статистики. 2015. - №10. - С. 61-72.
6. Кузнецов А.Н. Договор финансовой аренды (лизинг) и его место в современных рыночных отношениях в РФ [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Кузнецов А.Н.— Электрон. текстовые данные.— Саратов: Вузовское образование, 2013.— 80 c.— Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/15827.— ЭБС «IPRbooks», по паролю (дата обращения – 29.11.17).
7. Машкина Н.А. Развитие лизинга в России: преимущества и недостатки. Юго-Западный государственный университет, г. Курск, 2013. - С. 155-162.

**Приложение 1**

**ПЛАТЕЖНЫЙ КАЛЕНДАРЬ**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № п/п | Наименование статей | месяц | месяц | месяц | месяц | месяц | месяц |
|  | **ПЛАТЕЖИ** |  |  |  |  |  |  |
| 1 | За сырье, материалы, топливо, электроэнергию, товары, услуги |  |  |  |  |  |  |
| 2 | Финансовые вложения |  |  |  |  |  |  |
| 3 | Платежи в бюджет и внебюджетные фонды |  |  |  |  |  |  |
| 4 | Проценты за кредит |  |  |  |  |  |  |
| 5 | Оплата труда |  |  |  |  |  |  |
| 6 | Перечисление средств в депозиты |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 7 | Погашение кредита |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 8 | Авансы выдаваемые |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 9 | Прочие |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | ИТОГО ПЛАТЕЖИ |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | **ПОСТУПЛЕНИЯ СРЕДСТВ** |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 1 | За реализованную продукцию |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2 | За реализованные ценные бумаги |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 3 | Авансы полученные |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 4 | Возврат депозитов |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 5 | Ссуды полученные |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 6 | Прочие |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | ИТОГО ПОСТУПЛЕНИЯ |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | ***Превышение платежей над поступлениями*** |  |  |  |  |  |  |
|  | ***Превышение поступлений над платежами*** |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

1. Китрар Л.А., Остапкович Г.В. Территория финансового лизинга: кластеры посткризисного роста // Вопросы статистики. 2015. - №10. - С. 61-72. [↑](#footnote-ref-1)
2. Володин А.А., Самсонов Н.Ф. и др. Управление финансами. Финансы предприятий [Электронный ресурс]: Учебник/ Под ред. А.А. Володина — 3-е изд. — М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. — 364 с. — Режим доступа: http://www.znanium.com (дата обращения – 29.11.17). [↑](#footnote-ref-2)
3. Газман В.Д. Инновационное финансирование лизинга // Финансы. 2013. - №9. - С. 108-120. [↑](#footnote-ref-3)
4. Кредиторская задолженность отражается в бухгалтерской отчетности предприятия по мере начисления лизинговых платежей. [↑](#footnote-ref-4)
5. Кузнецов А.Н. Договор финансовой аренды (лизинг) и его место в современных рыночных отношениях в РФ [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Кузнецов А.Н.— Электрон. текстовые данные.— Саратов: Вузовское образование, 2013.— 80 c. [↑](#footnote-ref-5)