**Содержание**

Введение

1. Теоретические основы лизинговой деятельности

1.1 Понятие, история возникновения и причины развития лизинговых отношений

1.2 Виды лизинга и их характеристика

1.3 Методика расчета лизинговых платежей предприятия

1.4 Нормативно-правовая база регулирования лизинговых операций на предприятии

2. Анализ управления лизинговыми операциями на предприятии на примере ОАО «ЧАРЗ»

2.1 Общая характеристика финансово-хозяйственной деятельности ОАО «ЧАРЗ»

2.2 Место лизинга в комплексе мер по повышению инвестиционной активности предприятия

2.3 Оценка эффективности лизинговых сделок предприятия

3. Мероприятия, направленные на улучшение финансирования предприятия с помощью лизинговых операций

3.1 Предложения по расширению лизинговых операций на предприятии на примере опыта зарубежных предприятий

3.2 Рекомендации по повышению эффективности управления финансами предприятия на основе использования лизинга

Выводы и предложения

Список использованной литературы

**Введение**

Преобразование под воздействием научно-технического прогресса сферы производства и обращения, глубокие изменения экономических условий хозяйствования вызывают необходимость поиска и внедрения нетрадиционных для хозяйства нашей страны методов обновления материально-технической базы и модификации основных фондов субъектов различных форм собственности. Одним из таких методов является лизинг.

Актуальность развития лизинга в России, включая формирование лизингового рынка, обусловлена прежде всего неблагоприятным состоянием парка оборудования: значителен удельный вес морально устаревшего оборудования, низка эффективность его использования, нет обеспеченности запасными частями и т.д. Одним из вариантов решения этих проблем может быть лизинг, который объединяет все элементы внешнеторговых, кредитных и инвестиционных операций.

Переход к рыночной экономике поставил перед промышленными предприятиями ряд проблем, главной из которых является следующая: как утвердиться в условиях возрастающей конкуренции, сокращения рынка сбыта из-за невысоких цен продукции и неплатежеспособности, сложностей поиска поставщиков сырья, материалов и ограниченности финансовых ресурсов.

В настоящее время большинство российских предприятий испытывает недостаток оборотных средств. Они не могут обновлять свои основные фонды, внедрять достижения научно-технического прогресса и вынуждены брать кредиты. Существуют различные виды кредитования: ипотечное, под залог ценных бумаг, под залог партий товара, недвижимости. Однако предприятию при необходимости обновления своих основных средств выгоднее брать оборудование в лизинг. При этом экономия средств предприятия по сравнению с обычным кредитом на приобретение основных средств доходит до 10% от стоимости оборудования за весь срок лизинга, который составляет, как правило, от одного года до пяти лет. Нынешняя экономическая ситуация в Росси, по мнению экспертов, благоприятствует лизингу. Форма лизинга примиряет противоречия между предприятием, у которого нет средств на модернизацию, и банком, который неохотно предоставит этому предприятию кредит, так как не имеет достаточных гарантий возврата инвестированных средств. Лизинговая операция выгодна всем участвующим: одна сторона получает кредит, который выплачивает поэтапно, и нужное оборудование; другая сторона – гарантию возврата кредита, так как объект лизинга является собственностью лизингодателя или банка, финансирующего лизинговую операцию, до поступления последнего платежа.

Рынок лизинговых услуг в России весьма молод и не освоен. Долголетний опыт использования лизингового механизма в предпринимательской деятельности многих стран мира позволяет сделать вывод о его эффективности. Исходя из этого и существующего положения в России в переходный период к рыночным отношениям, со всеми его проблемами и трудностями, необходимо отметить позитивность лизингового механизма. Я считаю, что с помощью лизинга реально могут быть привлечены инвестиции, необходимые для наиболее уязвимых звеньев российской экономики.

Целью выпускной квалификационной работы является изучение лизинга как способа финансирования производства на предприятии.

Задачи выпускной квалификационной работы:

- рассмотреть теоретические основы лизинговой деятельности;

- дать общую характеристику финансово-хозяйственной деятельности ОАО «ЧАРЗ»;

- рассмотреть место лизинга в комплексе мер по повышению инвестиционной активности предприятия;

- провести оценку эффективности лизинговых сделок предприятия;

- выявить предложения по расширению лизинговых операций на предприятии на примере опыта зарубежных предприятий;

- предложить рекомендации по повышению эффективности управления финансами предприятия на основе использования лизинга.

Объектом исследования является открытое акционерное общество «Чебоксарский авторемонтный завод» (ОАО «ЧАРЗ»).

Данная выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, выводов и предложений, списка использованной литературы и приложений.

При написании выпускной квалификационной работы был использован широкий круг учебной литературы по таким дисциплинам, как финансы организаций, финансовый менеджмент, экономический анализ.

Разнообразные теоретические и методические проблемы использования лизинговых операций, эффективности их возможного применения нашли отражение в работах Карпа М.В. “Лизинг: экономические, правовые и организационные основы”, Философовой Т.Г. “Лизинг”, Володина А.А. “Управление финансами”, Бланка И.А. “Финансовый менеджмент”, Ковалева В.В “Финансы организаций”, Теплова Т.В. “Финансовые решения: стратегия и тактика”, Лимитовского М.А. “Управление финансами”. Данные источники содержат множество аналитических исследований, в данном случае вполне целесообразно их применение.

**1. Теоретические основы лизинговой деятельности**

**1.1 Понятие, история возникновения и причины развития лизинговых отношений**

По мнению историков и экономистов лизинговые сделки заключались, как отмечают П. Балтус и Б. Майджер в книге “Школа европейского лизинга”, еще в древнем государстве Шумер и датируются примерно 2000 годом до н.э. Так, глиняные таблички, обнаруженные в шумерском городе Ур, содержат сведения об аренде сельскохозяйственных орудий, земли, водных источников, волов и других животных. Эти глиняные таблички, найденные в 1984 году, рассказывают о храмовых священниках - арендодателях, заключавших договоры с местными фермерами. Однако древние документы не ограничивают сферу арендной практики государством Шумер, и не исключено, что аренда существовала и в более древние времена, хотя пока до нас не дошло никаких сведений об этом.

Историки утверждают, что Аристотель коснулся идеи лизинга в трактате «Богатство состоит в пользовании, а не в праве собственности», написанном около 350 г. до н.э. Английский автор Т. Кларк утверждает, что лизинг был известен задолго до того, как жил Аристотель: он находит несколько положений о лизинге в законах Хаммурапи, принятых около 1760 г. до н.э. Римская империя также не осталась в стороне от проблем лизинга — они нашли своё отражение в институциях Юстиниана.

В Венеции уже в XI в. существовали сделки, схожие с лизинговыми операциями: венецианцы сдавали в аренду торговцам и владельцам торговых судов очень дорогие по тем временам якоря. По окончании плавания «чугунные ценности» возвращались их владельцам, которые вновь сдавали их в аренду.

Введение в экономический лексикон термина «лизинг» (от англ. to lease — брать и сдавать имущество во временное пользование) связывают с операциями телефонной компании «Белл», руководство которой в 1877 г. приняло решение не продавать свои телефонные аппараты, а сдавать в аренду. Однако первое общество, для которого лизинговые операции стали основой его деятельности, было создано только в 1952 г. в Сан-Франциско американской компанией “United States Leasing Corporation”, и таким образом, США стали родиной нового бизнеса, и в частности банковского.

В начале 60-х годов американские предприниматели “перевезли” лизинг через океан в Европу, где первая лизинговая компания – “Deutsche lising GMbH” появилась в 1962 году в Дюссельдорфе. К середине 60-х годов лизинговые операции в США составляли 1 млрд. дол., а к концу 80-х годов они превысили 110 млрд. дол., т.е. за четверть века увеличились более чем в сто раз. Столь стремительный рост операций по аренде вызван определенными преимуществами, получаемыми партнерами по лизинговой сделке. В настоящий период в странах с рыночной экономикой лизинговые операции для хозяйствующего субъекта становятся преимущественными при техническом перевооружении производства.

В 80- е гг. в США приобрел распространение лизинг авиационной техники. В эти годы корпорация Мак-Доннела Дугласа сумела за счет новой финансовой политики с помощью лизинга завоевать рынок для своей модели самолета в конкуренции с Боингом. Предложенная Дугласом концепция была названа " Fly before buy" ("летать, прежде чем покупать").

В США лизинг превратился в один из основных видов экономического бизнеса. Быстрый рост новых лизинговых компаний, предлагавших свои услуги, и многообразная модификация условий лизинговых договоров определили самые различные варианты приобретения инвестиционных средств предпринимателями в различных сферах экономики. Позднее лизинговые компании получили название «финансово-лизинговых обществ»; они стали обеспечивать производителям пути сбыта их продукции путем сдачи в аренду, а также финансирование сделок и связанных с ними рисков.

Нередко лизинг использовался для целей не совсем честных и благородных, например для сокрытия истинного положения вещей — кто собственник, кто владелец, для введения в заблуждение кредиторов. В 1571 г. был издан закон о запрещении таких сделок, разрешалось использовать только действительный лизинг. История использования лизинга повторяется и в ХХ в. Современный лизинговый бум привел к появлению огромного числа сделок, лишь носивших название “лизинг”, но по сути прикрывавших возможность получения больших доходов, уклониться от уплаты налогов. И первые законодательные акты в этой области основной своей целью ставили разграничение “действительного” и “мнимого” лизинга путем применения различных критериев и показателей.

В Западной Европе первые финансово-лизинговые общества появились в конце 50 — начале 60-х годов. В Англии первопроходцем современного лизингового бизнеса стала компания “Mercantile Leasing Corporation”, упрежденная в 1960 г. Однако развитие лизинговых операций сдерживалось неопределенностью их статуса с позиций гражданского, торгового и налогового законодательства. Лишь после того как в налоговом законодательстве нашло отражение правовое закрепление статуса лизинговых договоров, их рост начинает характеризоваться высокими темпами.

С начала 60-х годов лизинговый бизнес получил свое развитие на Азиатском континенте.

В настоящее время основная часть мирового рынка лизинговых услуг сосредоточена в треугольнике «США - Западная Европа - Япония». В Западной Европе лизингодателями выступают преимущественно специализированные лизинговые компании, которые в 75-80% случаев контролируются банками или считаются их дочерними обществами.

Для Японии характерным является расширение лизинговой операции от финансирования услуг до предоставления «пакета услуг», включающего комбинации купли-продажи, лизинга и займов. Эти услуги получили название комплексного лизинга.

По мнению специалистов Е. Чекмаревой, В. Перова и К. Сусанян, в России лизинг применялся до начала 90-х гг. в сравнительно небольших масштабах и лишь в международной торговле. Лизинг рассматривался советскими внешнеторговыми организациями прежде всего как одна из форм приобретения или реализации такого оборудования, как крупногабаритные универсальные и другие дорогостоящие станки, поточные линии, дорожно-строительное, кузнечно-прессовое, энергетические оборудование, а также ремонтные мастерские, самолета, морские суда, автомашины, ЭВМ и т.д., с использованием специальной (формы) кредита. Разновидностью лизинговой операции, активно применявшейся Минморфлотом СССР, являлся наем морского судна без экипажа.

Начало активного развития лизинговых операций на отечественном внутреннем рынке можно определить 1990 г., в связи с переводом предприятий на арендные формы хозяйствования. Заметным явлением в становлении начальных правил применения лизинга стали Основы законодательства СССР и союзных республик об аренде от 23 ноября 1989 г. и письмо Госбанка СССР от 16 февраля 1990 г. №270 "0 плане счетов бухгалтерского учета ", в котором был представлен порядок отражения лизинга в бухгалтерском учете. Развитие сети коммерческих банков способствовало внедрению лизинговых операций в банковскую практику.

В 1394 г. была создана Российская ассоциация лизинговых компаний - "Рослизинг", ставшая членом Европейской федерации ассоциаций лизинговых компаний “LEASEUROPE”. В настоящее время действует более 25 лизинговых компаний, еще более 40 заявили о своем намерении работать в этой сфере. Одними из первых были зарегистрированы "Росагроснаб" - лизинг отечественной сельскохозяйственной техники и "Аэролизинг " - лизинг самолетов. Много лизинговых компаний создано банками: “Балтлиз" (Промстройбанк), "Лизингбизнес” (Мосбизнеcбанк).

Затем был принят федеральный закон от 29 октября 1998 №164-ФЗ "О лизинге". Также была принята федеральная программа развития лизинга в РФ на 1996–2000 гг., целью которой является создание благоприятных правовых, экономических, организационных и методических условий для развития лизинга, включая создание нормативно- правовой базы, совершенствование налогообложения, внедрение типовых методических документов по лизинговым операциям, введение лицензирования лизинговых компаний, организацию Фонда содействия развитию лизинга в РФ и т.п.

В Федеральной программе дан прогноз развития лизинга в РФ: предполагается увеличение доли лизинга к 2008 г., в общем объеме инвестиций до 20%. В Постановлении Правительства РФ от 27 июня 1996 г. №752 "0 государственной поддержке развития лизинговой деятельности в РФ" включено следующее положение: "считать целесообразным предусматривать ежегодно, в 1997–2000 гг., в Федеральной инвестиционной программе средства на общую сумму до 8 трлн. руб., для финансирования на конкурсной основе высокоэффективных инвестиционных проектов с использованием операций финансового лизинга ".

Единого международного признанного понятия "лизинг" не существует. Это вызвано как сложным, неоднозначным содержанием, отражаемым данным термином, так и различиями в законодательстве, системе отчетности и налогообложения в разных странах.

В тех странах, где под лизингом понимают только долгосрочную аренду, принято четко ограничивать от него понятие аренды и проката. В других странах и эти последние понятия относятся к разновидности лизинга.

В соответствии со ст. 2 Федерального закона РФ от 29.10.1998 г. №164-ФЗ (в ред. 26.07.2006) «О финансовой аренде (лизинге)»:

- лизинг - совокупность экономических и правовых отношений, возникающих в связи с реализацией договора лизинга, в том числе приобретением предмета лизинга;

- договор лизинга - договор, в соответствии с которым арендодатель (далее - лизингодатель) обязуется приобрести в собственность указанное арендатором (далее - лизингополучатель) имущество у определенного им продавца и предоставить лизингополучателю это имущество за плату во временное владение и пользование. Договором лизинга может быть предусмотрено, что выбор продавца и приобретаемого имущества осуществляется лизингодателем;

- лизинговая деятельность - вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его в лизинг.

Объектом лизинга может быть любое движимое и недвижимое имущество, относящееся по действующей классификации к основным средствам, кроме имущества, запрещенного к свободному обращению на рынке.

Субъектами лизинга являются:

- лизингодатель – юридическое лицо, осуществляющее лизинговую деятельность, то есть передачу в лизинг по договору специально приобретенного для этого имущества, или гражданин, занимающийся предпринимательской деятельностью без образования юридического лица и зарегистрированный в качестве индивидуального предпринимателя;

- лизингополучатель – юридическое лицо, осуществляющее предпринимательскую деятельность, или гражданин, занимающийся предпринимательской деятельностью без образования юридического лица и зарегистрированный в качестве индивидуального предпринимателя, получающие имущество в пользование по договору лизинга.

Продавец лизингового имущества – предприятие-изготовитель машин и оборудования, или другое юридическое лицо, или гражданин, продающие имущество, являющееся объектом лизинга.

Субъектами лизинга могут быть также предприятия с иностранными инвестициями.

Преимущества лизинга по сравнению с другими способами инвестирования состоят в том, что предприятиям предоставляются не денежные средства, контроль за обоснованным расходованием которых не всегда возможен, а непосредственно средства производства, необходимые для расширения и обновления производства.

Заинтересованность в лизинге проявляют представители малого бизнеса, которые, не имея достаточных средств и не прибегая к привлечению кредитов, могут использовать в производстве новое прогрессивное оборудование и технологии.

Лизинг стимулирует аккумулирование средств частных инвесторов, в том числе населения, вклады которого в банках составляют 60 трлн. Руб. Благодаря умелому выбору субъектов лизинга лизинговые компании могут обеспечить более высокую доходность своих акций, что привлечет средства населения.

Лизинг обладает высоким потенциалом активизации экономического сотрудничества с зарубежными странами, в связи с чем международный лизинг получает все более широкое распространение.

Специфика лизинга как экономической категории состоит в том, что в системе экономических отношений субъектов лизинговой сделки происходит процесс отделения капитала-собственности от капитала-функции. Экономические отношения предопределяют принадлежность объекта лизинговой сделки в, различных формах одновременно как собственность — лизингодателю, а как функции капитала — лизингополучателю.

Экономические отношения по поводу проведения лизинговой сделки возникают по двум направлениям: отношения по купле-продаже и отношения, связанные с использованием имущества. Эти отношения реализуются с помощью двух видов договоров: купли-продажи имущества и договора финансового лизинга. Оба направления проведения лизинговой сделки тесно взаимосвязаны, ее участники постоянно взаимодействуют между собой. Определяющими являются, конечно, отношения по передаче имущества во временное пользование с уплатой лизинговых платежей. Они реализованы в договоре о финансовом лизинге. Экономическим отношениям по купле-продаже имущества отводится второстепенная роль, поскольку здесь не затрагиваются ничьи интересы. Это направление экономических интересов реализуется в договоре купли-продажи имущества.

Изложенное позволяет сделать вывод, что недостаточно определять финансовый лизинг только как вид предпринимательской деятельности. Сущность финансового лизинга — это система экономических отношений по поводу приобретения в собственность имущества с последующей сдачей его во временное пользование за определенную плату.

**1.2 Виды лизинга и их характеристика**

Согласно российскому законодательству существуют две основные формы лизинга: внутренний и международный.

При осуществлении внутреннего лизинга лизингодатель, лизингополучатель и продавец (поставщик) являются резидентами Российской Федерации. Внутренний лизинг регулируется законодательством Российской Федерации.

При осуществлении международного лизинга лизингодатель или лизингополучатель является нерезидентом Российской Федерации.

Если лизингодателем является резидент Российской Федерации, то есть предмет лизинга находится в собственности резидента Российской Федерации, договор международного лизинга регулируется законодательством Российской Федерации.

Если лизингодателем является нерезидент Российской Федерации, то есть предмет лизинга находится в собственности нерезидента Российской Федерации, то договор международного лизинга регулируется федеральными законами в области внешнеэкономической деятельности.

Федеральный закон «О лизинге» регулирует 3 основных типа лизинга:

- долгосрочный лизинг - лизинг, осуществляемый в течение трех и более лет;

- среднесрочный лизинг - лизинг, осуществляемый в течение от полутора до трех лет;

- краткосрочный лизинг - лизинг, осуществляемый в течение менее полутора лет.

В настоящее время в хозяйственной практике развитых стран применяются различные виды лизинга, каждая из которых характеризуется своими специфическими особенностями. Наиболее распространенными являются:

- оперативный (сервисный) лизинг (operating lease);

- финансовый (капитальный) лизинг (Financial lease);

- возвратный лизинг (sale and lease back);

- долевой лизинг (с участием третьей стороны) (leveraged lease);

- прямой лизинг (direct lease);

- сублизинг (sub-lease).

Все существующие виды подобных соглашений являются разновидностями двух базовых форм лизинга – оперативного либо финансового. В России Федеральный закон «О лизинге» регулирует три основных вида лизинга: оперативный, финансовый и возвратный (по сути, является разновидностью финансового лизинга).

Оперативный (сервисный) лизинг – это соглашение о текущей аренде. Как правило, срок такого соглашения меньше периода полной амортизации арендуемого средства. Таким образом, предусмотренная контрактом арендная плата не покрывает полной стоимости предмета лизинга, что вызывает необходимость сдавать его в лизинг несколько раз.

Важнейшая отличительная черта оперативного лизинга – право лизингополучателя (арендатора) на досрочное прекращение контракта. Подобные соглашения также могут предусматривать указание различных услуг по установке и текущему техническому обслуживанию сдаваемого в аренду оборудования. Отсюда и второе, часто употребляемое название этой формы лизинга – сервисный. При этом стоимость оказываемых услуг включается в арендную плату либо оплачивается отдельно.

К основным объектам оперативного лизинга относятся быстро устаревающие виды оборудования (компьютеры, копировальная и множительная техника, различные виды оргтехники и т.д.) и технически сложные, требующие постоянного сервисного обслуживания (грузовые и легковые автомобили, воздушные авиалайнеры, железнодорожный и морской транспорт).

Нетрудно заметить, что в целом условия оперативного лизинга более выгодны для арендатора. В частности, возможность досрочного прекращения аренды позволяет своевременно избавится от морально устаревшего оборудования и заменить более высокотехнологичным и конкурентоспособным. Кроме того, при возникновении неблагоприятных обстоятельств арендатор может быстро прекратить данный вид деятельности, досрочно возвратив соответствующее оборудование владельцу, и существенно сократить затраты, связанные с ликвидацией или реорганизацией производства.

В случае реализации разовых проектов или заказов оперативный лизинг освобождает от необходимости приобретения и последующего содержания оборудования, которое в дальнейшем не понадобится.

Использование различных сервисных услуг, оказываемых лизингодателем либо производителем оборудования, часто позволяет сократить расходы на текущее техническое обслуживание и содержание соответствующего персонала.

Недостатки оперативного лизинга:

* более высокая, чем при других формах лизинга, арендная плата;
* требования о внесении авансов и предоплат;
* наличие в контрактах пунктов о выплате неустоек в случае досрочного прекращения аренды;
* прочие условия, призванные снизить и частично компенсировать риск владельцев имущества.

Финансовый (капитальный) лизинг – это долгосрочное соглашение, предусматривающее полную амортизацию арендуемого оборудования за счет платы, вносимой арендатором. Поскольку подобные соглашения не допускают возможности досрочного прекращения аренды, правильное определение величины периодической платы обеспечивает владельцу полное возмещение понесенных затрат на приобретение и содержание оборудования, а также требуемую норму доходности. При этой форме лизинга все расходы по установке и текущему обслуживанию имущества возлагается, как правило, на арендатора. Часто подобные соглашения предусматривают право арендатора на выкуп имущества по истечении срока контракта по льготной или остаточной стоимости.

В отличие от оперативного финансовый лизинг существенно снижает риск владельца имущества. По сути, его условия во многом идентичны договорам, заключаемым при получении долгосрочных банковских кредитов, так как предусматривают

* полное погашение стоимости оборудования (займа);
* внесение периодической платы, включающей стоимость оборудования и доход владельца (выплата по займу – основная и процентная части);
* право объявить арендатора банкротом в случае его неспособности выполнить соглашение и т.д.

К объектам финансового лизинга относятся недвижимость (земля, здания и сооружения), а также долгосрочные средства производства. Финансовый лизинг служит базой для образования двух других форм долгосрочной аренды – возвратной и долевой (с участием третьей стороны).

Возвратный лизинг представляет собой систему из двух соглашений, при которой владелец продает оборудование в собственность другой стороне с одновременным заключением договора о его долгосрочной аренде у покупателя. В качестве покупателя здесь обычно выступают коммерческие банки, инвестиционные, страховые или лизинговые компании. В результате проведения такой операции меняется лишь собственник оборудования, а его пользователь остается прежним, получив в свое распоряжение дополнительные средства финансирования. Инвестор же, по сути, кредитует бывшего владельца, получая в качестве обеспечения права собственности на его имущество. Подобные операции часто проводятся в условиях делового спада в целях стабилизации финансового положения предприятий.

При прямом лизинге арендатор заключает с лизинговой фирмой соглашение о покупке требуемого оборудования и последующей сдачей ему в аренду. Часто соглашение об аренде может быть заключено непосредственно с фирмой-производителем (т.е. напрямую) Крупнейшими производителями, предоставляющими свою продукцию на условиях лизинга, являются такие известные фирмы, как IBM, Xerox, а также многие авиационные, судостроительные и автомобильные компании. Например, лидеры мирового автомобильного рынка – концерны «Даймлер-Крайслер» и BMW состоят учредителями ряда ведущих лизинговых компаний, через которые осуществляют сбыт своей продукции во многих странах мира.

Сублизинг – это особый вид отношений, возникающих в связи с переуступкой прав пользования предметом лизинга третьему лицу, что оформляется договором сублизинга.

При сублизинге лицо, осуществляющее сублизинг, принимает предмет лизинга у лизингодателя по договору лизинга и передает его во временное пользование лизингополучателю по договору сублизинга. Согласно Федеральному закону “О лизинге” переуступка лизингополучателем третьему лицу своих обязательств по выплате лизинговых платежей третьему лицу не допускается.

При передаче предмета лизинга в сублизинг обязательным должно быть письменное согласие лизингодателя.

Международный сублизинг в РФ, являющийся разновидностью международного лизинга, также регулируется федеральным законом “О лизинге”. Отличительной особенностью международного сублизинга является перемещение предмета лизинга через таможенную границу Российской Федерации только на срок действия договора сублизинга.

При сублизинге основной арендодатель получает преимущественное право на получение арендных платежей. В договоре обычно обусловливается, что в случае банкротства третьего звена арендная плата поступает основному арендодателю.

Левередж (кредитный, долевой, раздельный) лизинг или лизинг с дополнительным привлечением средств – это наиболее сложный, так как связан с многоканальным финансированием и используется, как правило, для реализации дорогостоящих проектов.

Отличительной чертой этого вида лизинга является то, что лизингодатель, покупая оборудование, выплачивает из своих средств не всю его сумму, а только часть. Остальную сумму он берет в ссуду у одного или нескольких кредиторов. При этом лизинговая компания продолжает пользоваться всеми налоговыми льготами, которые рассчитываются из полной стоимости имущества.

Другой особенностью этого вида лизинга является то, что лизингодатель берет ссуду на определенных условиях, которые не очень характерны для отечественных финансово-кредитных отношений. Кредит берется без права обращения иска на активы лизингодателя. Поэтому, как правило, лизингодатель оформляет в пользу кредиторов залог на имущество до погашения займа и уступает им права на получение части лизинговых платежей в счет погашения ссуды.

Таким образом, основной риск по сделке несут кредиторы - банки, страховые компании, инвестиционные фонды или другие финансовые учреждения, а обеспечением возврата ссуды служат только лизинговые платежи и сдаваемое в лизинг имущество. На Западе более 85% всех крупных лизинговых сделок построены на основе левередж лизинга.

По объему обслуживания передаваемого имущества лизинг подразделяется на "полный " и "чистый". Полный лизинг предполагает обязательное техническое обслуживание оборудования, его ремонт, страхование и другие операции, за которые несет ответственность лизингодатель. Кроме этих услуг, по желанию лизингополучателя лизингодатель может взять на себя обязанности по подготовке квалифицированного персонала, маркетинга, поставке сырья и др. Если техническое обслуживание оборудования, его ремонт, страхование и др. лежат на лизингодателе, то говорят о «лизинге, включающем дополнительные обязательства». Предметом такого вида лизинга, как правило, бывает сложное специализированное оборудование. Полный лизинг обычно используют либо изготовители этого оборудования, либо оптовые организации; финансовые учреждения и банки редко обращаются к этому виду лизинга, поскольку в их распоряжении отсутствует необходимая техническая база.

В связи с тем, что в России пока еще не сложился рынок лизинговых услуг и практически нет лизинговых компаний, которые могли бы обеспечить качественное техническое обслуживание объектов лизинга, наиболее распространенным видом лизинга является чистый. Чистый лизинг - это отношения, при которых все обслуживание имущества берет на себя лизингополучатель. Поэтому в данном случае расходы по обслуживанию оборудования не включаются в лизинговые платежи. В отношениях "чистого лизинга" участвуют банки, страховые компании и иные финансовые организации, занимающиеся лизинговым бизнесом.

Помимо принятых в нашей стране видов лизинга, в мире кроме лизинга оборудования имеет место лизинг зерна, лизинг рабочей силы и многие другие виды, так что потенциал этого вида экономических отношений в нашей стране очень велик.

**1.3 Методика расчета лизинговых платежей предприятия**

В отличие от российских методик расчета лизинговых платежей, принципиально иную основу имеет анализ эффективности лизинга. Такой анализ строится на сравнении лизинга с альтернативными вариантами финансирования капиталовложений. До настоящего времени отечественными авторами написан ряд работ по оценке эффективности лизинга. Рассмотрим наиболее известные из тех, которые были опубликованы:

- Методика расчета платежей по лизингу и сравнение годовых арендных платежей с долгосрочной ссудой представленная в 1991 году Киселевым И.Б.;

- Методика оценки лизинговых операций, представленная А.В. Касимовым в статье "Лизинговые услуги для предприятий АПК" журнала "Экономика сельскохозяйственных и промышленных предприятий", №9 за 1992 год;

- Методы расчета арендных ставок по лизингу, опубликованные в №3/4 за 1996 г. Журнала "Лизинг ревю";

- Методика В. Масленникова, описанная в книге В.Д. Газмана - "Лизинг; теория, практика, комментарии";

- Методика оценки лизинговой операции предложенная Ивашкиным В.А. и приведенная в диссертации Овчарова Д.И. "Развитие лизинга в рыночной экономике";

- Методика финансово - инвестиционного анализа лизинговой сделки предложенная в диссертации Овчарова Д.И. "Развитие лизинга в рыночной экономике";

- Методика определения зоны эффективности лизинговых операций относительно покупки с использованием кредитных средств, описанная в №2/3 за 1997 г. журнала "Лизинг ревю";

- Методика сопоставительного анализа приобретения оборудования на условиях лизинга и кредита, опубликованная в книге В.Д. Газмана "Лизинг; теория, практика, комментарии" в 1997 г.

Методика сравнения лизинга и кредита, опубликованная в брошюре "Эффективность лизинговых операций", В.А. Шатравин, 1998 год.

Одним из первых в России (в 1991 году) расчет платежей по лизингу представил Киселев И.Б.. На примере расчета платежей по возвратному лизингу, с участием банка в роли лизингодателя, проводится сравнение годовых арендных платежей с долгосрочной ссудой. В этом сравнении предполагается калькуляция затрат по обоим видам финансирования в соответствии с приведенной ниже таблицей.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|   | Долгосрочному кредиту | Лизингу |
| Дата платежа | Погашение | Проценты | налог | всего | Амортизация | Проценты и комиссия | налог | всего |
|   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|   |   |   |   |   |   |   |   |   |
| Итого: |   |   |   |   |   |   |   |   |

 |

Автор считает, что результаты расчетов зависят от следующих условий: 1) срок аренды; 2) общая норма амортизационных отчислений; 3) банковский процент по долгосрочным ссудам; 4) график погашения ссуды; 5) налог по установленной ставке (налогообложению по установленной ставке подлежат уплачиваемые проценты по долгосрочной ссуде и суммы в погашение долгосрочного кредита); 6) процентная ставка по лизингу (соответствует процентной ставке по долгосрочному кредиту); 7) комиссия за дополнительные расходы лизингодателя по организации лизинга (представляются в виде процентной надбавки определяемой стоимостью лизингового имущества); 8) график осуществления платежей по лизингу; 9) стоимость опции покупки в конце срока лизинга (соответствует остаточной стоимости оборудования по балансу); 10) ставки налогообложения и процентов по долгосрочной ссуде остаются неизменными на протяжении всего срока действия лизингового договора.

Достоинством предлагаемой методики можно считать сравнение результатов калькуляции затрат по кредитному и лизинговому финансированию, скорректированных на величину налогообложения. По мнению Киселева И.Б., такой расчет представляет особую сложность. Предложенное сравнение результатов калькуляции затрат, скорректированных на величину налогообложения, по сути, есть первая в российской экономике попытка оценить эффективность лизинга относительно кредита. За последующие 8 лет переведено несколько зарубежных и разработаны отечественные методики сравнения стоимости лизинга и кредита, однако общепризнанной среди них нет. Достоверность результатов сравнительного анализа, по-прежнему, во многом видится сомнительной.

Методика оценки лизинговых операций, представленная А.В. Касимовым в статье "Лизинговые услуги для предприятий АПК" журнала "Экономика сельскохозяйственных и промышленных предприятий", №9 за 1992 год. Автор статьи пишет о том, что финансовая оценка операций по лизингу включает расчет арендных платежей и сопоставление полученного результата с возможностями покупки материальных активов за счет собственных инвестиционных фондов или заемных кредитных источников. Автор предлагает несколько вариантов расчета лизинговых платежей в зависимости от условий лизингового соглашения:

Если лизинговая компания берет на себя расходы по техническому обслуживанию и ремонту передаваемого в аренду имущества, то предлагается определять размер ежемесячного комиссионного вознаграждения лизинговой компании по следующей формуле:

 (1)

где К - размер комиссионных выплат;

Ам - размер амортизационных отчислений на полное восстановление за весь период лизинга;

Зр - затраты на техобслуживание и ремонт арендуемого имущества;

Са - срок лизингового соглашения, лет;

И - банковский процент на уровне сложившейся ставки по кредиту или депозиту (у лизинговой компании имеется альтернатива размещения средств на депозитный счет);

Нр - операционные накладные расходы лизинговой компании.

Во всех остальных случаях более предпочтительна другая формула:

 (2)

где Р - размер арендных платежей по лизингу;

Аn - начальная стоимость передаваемого в аренду имущества;

И - процент выплат по лизингу, включающий банковский процент и процентное выражение иных расходов лизинговой компании;

П - срок лизингового соглашения, лет;

Т - периодичность уплаты арендных платежей.

В дальнейшем предлагается возможность выполнить две корректировки: на величину остаточной стоимости материальных активов и на величину авансового платежа. В окончательном виде, формула для расчета выплачиваемых арендных платежей выглядит следующим образом:

Ро = Р · Мg · Мa, (3)

где Ро - окончательная сумма выплачиваемых арендных платежей;

Р - сумма арендных платежей без учета остаточной стоимости материальных активов;

Мg - поправочный коэффициент на остаточную стоимость;

Ма - поправочный коэффициент на авансовый платеж.

В заключение анализа автор статьи формулирует важное положение: "Размер лизинговых платежей должен обеспечить лизинговой компании получение прибыли не ниже средней нормы на вложенный капитал, а для арендатора стоимость аренды не должна быть выше стоимости банковского кредита на приобретение соответствующего имущества". В рыночной экономике такой подход является основой ценообразования в лизинге. Однако с этой точки зрения, расчет величины и график выплаты арендных платежей определяются исходя из сравнения лизинга с альтернативными вариантами финансирования проекта. Представленный А.В. Касимовым анализ предполагает только определение величины лизинговых платежей с учетом затрат лизинговой компании и не предполагает сравнения стоимости лизинга с альтернативными вариантами финансирования проекта. Поэтому, правильный и нужный тезис остается не раскрытым.

В 1996 г. на страницах журнала "Лизинг ревю" опубликованы методы расчета арендных ставок по лизингу. Они предполагают, что при расчете выплат по финансовому лизингу стороны учитывают покупную стоимость объекта, первичный контрактный срок аренды, остаточную стоимость и процентную ставку. Процентная ставка по лизингу в большинстве случаев вычисляется как разновидность финансовой ренты. Гарантированность лизингодателя от различного рода рисков является центральной проблемой, однако, методы расчетов арендных ставок по лизингу зависят не только от рискового фактора, но и от специфики рынка арендуемого товара. Арендные ставки базируются на амортизации переданного в лизинг имущества и прибыли лизингодателя. Прибыль лизингодателя рассматривается как прибыль, получаемая лизингодателем с арендаторов.

Расчет арендных ставок предлагается проводить по формуле:

 (4)

где А - размер ежемесячной арендной ставки;

В - общие ежемесячные расходы лизингодателя;

к - коэффициент использования оборудования (отношение времени использования техники к календарному времени);

Р - сумма балансовой прибыли;

Общие ежемесячные расходы арендодателя рассчитываются исходя из годовой суммы амортизации, расходов по страхованию, расходов по техническому обслуживанию, процентов по кредитам на покупку сдаваемого в аренду оборудования, общеадминистративных расходов фирмы - арендодателя и его накладных расходов.

Также как и методики определения величины лизинговых платежей, предлагаемые методы строятся на калькуляции затрат лизингодателя по организации и проведению лизинга, а так же предлагают расчет маржи лизингодателя. Представленный метод, к сожалению, не приемлем для оценки эффективности лизинга, поскольку не учитывает интересы арендатора. С другой стороны, есть методы, предполагающие определение приемлемой ставки лизинга с точки зрения арендатора. Эти методы, как и представленный метод определения ставки лизинга лизинговой компанией, - лишь части полной модели оценки лизинга. Подход в анализе лизинга дающий исчерпывающий результат может быть найден в полных моделях сравнения лизинга с альтернативными вариантами финансирования капиталовложений. Но прежде чем представить варианты более полных моделей оценки лизинга, рассмотрим одну из отечественных методик определения ставки лизинга арендатором.

Методика В. Масленникова, оценивающая экономическую эффективность лизинга и учитывающая интересы его участников. Эта методика представлена в книге В.Д. Газмана - "Лизинг; теория, практика, комментарии". Методика предполагает расчет ставки финансирования лизинга для ее сравнения со ставкой закупки активов в кредит. Расчет производится по следующей формуле:

 (5)

где С - ставка финансирования лизинга;

А - ежегодная амортизация оборудования;

ЛП - лизинговые платежи;

Сп - первоначальная стоимость сдаваемого в лизинг имущества;

Со - остаточная стоимость на момент истечения срока лизинга.

Расчет средней нормы прибыли от лизинга производится по формуле:

 (6)

где Нпл - норма прибыли при лизинге;

Д - ежегодный валовой доход;

П - сумма процентов выплачиваемых лизингодателю.

По сути, методика предполагает сравнение номинальных ставок лизинга и кредита с точки зрения арендатора. Таким образом, предложенное сравнение видится во многом ограниченным. Рассмотрим другую методику оценки лизинга арендатором.

В методике Ивашкина В.А критериями для оценки лизинга выступают: 1) процент, который арендатор выплатит арендодателю за финансирование лизинговой операции (ставка финансирования); 2) общая сумма, выплачиваемая арендатором арендодателю по лизинговому контракту (цена лизинговой операции).

Процентная ставка финансирования определяется по формуле:

 (7)

где П.Ф. - процент финансирования лизинговой операции;

Е.П. - ежегодный платежи по лизингу;

А - ежегодная амортизация (сумма ежегодных амортизационных отчислений);

Цо - первоначальная стоимость оборудования;

Ц1 - остаточная стоимость оборудования по истечению срока действия лизингового контракта.

По мнению Ивашкина В.А, вычислив процентную ставку финансирования, которую необходимо выплатить арендодателю, арендатор может сравнить ее с процентной ставкой по кредиту и сделать на основе сравнения выбор способа финансирования.

Сопоставление общей суммы, выплачиваемой арендатором арендодателю по лизинговому контракту с ценой приобретения машин и оборудования в кредит, может показать на сколько данная операция выгодна для арендатора. В методике так же предполагается определение общей цены лизинговой операции и цены приобретения имущества в кредит для последующего их сравнения. Считается необходимым учитывать налоговые льготы по инвестициям, которые могут быть предоставлены арендатору и арендодателю. Определение общей цены лизинговой операции предлагалось производить по формуле:

 (8)

где Цл - общая цена лизинговой операции;

Нп - подоходный налог;

Т - срок лизинга;

Л - льготы, полученные арендатором или скидки, предоставляемые арендодателю.

К достоинствам методики Ивашкина В.А. можно отнести возможность сопоставления стоимости лизинга и покупки, как в процентном, так и в денежном выражении. Автор справедливо указывает на необходимость учета налоговых льгот в том и другом случае, однако определение их величины не представляется возможным в виду того, что:

* льготы по лизингу представляются как самостоятельная величина, не связанная с конкретным способом финансирования проекта;
* льготы по лизингу заключаются в отсрочке налоговых выплат, а данная методика не предполагает учета фактора времени. Сравнение будет еще менее объективным, если лизинговая операция носит долгосрочный характер, а платежи при разных способах финансирования в одних и тех же периодах времени значительно отличаются по размерам.

Отсутствие фактора времени, как недостаток данной методики, отмечает и Овчаров Д.А., использовавший представленный метод для самостоятельного исследования.

Методика финансово - инвестиционного анализа лизинговой сделки, предложенная в диссертации Овчарова Д.И. "Развитие лизинга в рыночной экономике", также строится на сравнительном анализе финансового лизинга с различными вариантами покупки оборудования. В расчетах учитываются: фактор времени, возможность нелинейной амортизации активов, возможные налоговые льготы. Методика позволяет рассчитать размеры арендных платежей, обеспечивающие заданную доходность от сдачи имущества в аренду. Кроме того, возможен инвестиционный анализ по фактору экономичности и по фактору ликвидности.

Анализ по фактору экономичности производится с учетом налоговых щитов: процентов по кредиту, амортизации и арендной платы. Доказывается, что сравнительная стоимость аренды и займа зависит от следующих переменных: 1) остаточная стоимость оборудования на конец срока аренды; 2) нормы дисконтирования денежных потоков; 3) количество лет, на которое срок аренды превышает срок погашения ссуды; 4) количество лет, на которое ожидаемый срок полезной службы арендуемого имущества превышает срок погашения ссуды; 5) расчетной нормы процентов по аренде в сравнении с процентами по ссуде.

Анализ по фактору ликвидности позволяет учесть направления и величину денежных потоков, возникающих в связи с наличием налоговых льгот по лизингу, а также учесть влияние этих потоков на ликвидность участников сделки. Справедливо считается, что финансово - экономическое сопоставление аренды с альтернативными способами получения оборудования необходимо строить на измерении возникающих при этом денежных расходов с учетом уплаты налогов.

Делается заключение о том, что при прочих равных условиях, потенциальный доход для арендатора и лизингодателя тем больше, чем: больше разница в ставке налога для арендатора и лизингодателя, больше срок лизинга и выше ставка дисконтирования.

Именно на использовании налоговых льгот построена лизинговая сделка. Сделка оказывается обоюдовыгодной при перераспределении налоговых льгот таким образом, чтобы процентная ставка по лизингу стала ниже процентной ставки, по которой арендатор мог бы получить кредит на покупку того же имущества. Однако, последний тезис рассматривается как частный случай, при котором арендатор не может в полной мере использовать имеющиеся налоговые льготы. Предложенный анализ, являющийся, наверное, первой отечественной попыткой теоретического обоснования западного подхода к анализу эффективности лизинговой формы инвестиций. Анализ содержит допущения, не позволяющие сделать однозначных выводов. В частности, не рассматривается сопоставимость двух вариантов финансирования проекта, отсутствует описание ограничений, рамки которых позволяют сделать те однозначные выводы, которые приводит автор в своей работе. Поэтому, к сожалению, в предложенном анализе нет строгого доказательства тех же самых выводов, которые имеются в зарубежной литературе по лизингу.

Даже не смотря на имеющиеся пробелы в анализе, полученные выводы свидетельствуют об опосредованности, бесполезности лизинга для государственного бюджета. Наверное, поэтому, в заключение работы Овчаров Д.И. отмечает, что механизм продажи налоговых льгот, заложенный в сделке финансового лизинга, делает последний важным дополнением к системе государственных мер стимулирования научно - технического прогресса. И ни каких тому доказательств в работе нет. Обычный прием для оправдания отрицательных результатов анализа.

Методика определения стоимости лизинга, приведенная в журнале "Лизинг ревю". Сравнение стоимости лизинга и займа выходит на первый лан. Новизна подхода заключается в определении зоны эффективности лизинговых операций относительно покупки с использованием кредитных средств. Выбор одного из нескольких вариантов финансирования делается на основе сравнения чистых приведенных доходов (NPV). При этом варьируются сроки действия лизингового договора и кредита на покупку того же имущества.

Оценка различных вариантов финансирования проводится путем сравнения величин NPV. D NPV = NPV лизинга - NPV кредита. При подсчете D NPV учитываются особенности налогообложения по каждому варианту финансирования.

При дальнейшем анализе вводится два коэффициента: 1 - отражает отношение цены имущества к доходу в месяц; 2 - отражает отношение издержек с НДС к доходу в месяц.

Зона эффективности лизинга по сравнению с кредитным финансированием, при различных значениях годового процента лизинговой компании и сроков проведения операции, определяется в трехмерном пространстве, ограниченном значениями величины процентной ставки кредита, а так же коэффициентов 1 и 2. Поверхность нулевого значения NPV разделяет зоны эффективности лизингового и кредитного финансирования.

Проведенные расчеты показывают незначительность зоны эффективности лизинга в сопоставлении с зоной эффективности использования кредитных ресурсов, что, по моему мнению, соответствует действительности. Однако, выбор параметров для определения зоны эффективности в анализе не имеет экономического обоснования. Авторы методики приходят к выводу о том, что преимущества лизинга не в коммерческой эффективности, а в удобном доступе к инвестиционным ресурсам. Между тем, не понятно, в чем такое "удобство доступа" заключается. То, что лизинговое финансирование отличается от прямого кредитования большей сложностью организации сделки - факт общеизвестный. Второй вывод, который, по мнению авторов, следует из проведенных расчетов, заключается в том, что без предоставления льгот лизинговым компаниям процентная ставка по лизингу будет высока. Однако о том, какие именно льготы требуются лизинговым компаниям, авторы не говорят. Таким образом, не находится должного объяснения полученных в ходе анализа результатов.

В.Д. Газман приводит собственную методику сопоставительного анализа приобретения оборудования на условиях лизинга и кредита. Эта методика представлена на конкретном примере и по этому не содержит общих рекомендаций. Считается, что результаты сравнения двух и более вариантов финансирования в большей степени зависят от четырех основных характеристик. 1) от расчетов по налогам; 2) от юридических вопросов права собственности; 3) от сравнительных объемов и структуры первоначальных и последующих затрат; 4) от сроков платежей. Отдельно калькулируется стоимость каждого альтернативного лизингу варианта финансирования. Далее, отдельно для любого из возможных вариантов кредитования проекта, производятся вариантные расчеты стоимости лизинга. При этом соблюдаются сроки и периодичность лизинговых платежей, соответственно выбранному варианту кредитования. В проводимые расчеты вводятся корректировки на ожидаемую величину ликвидационной стоимости имущества, а также на возможные авансовые платежей по лизингу, таможенные сборы и уплату НДС. На последнем этапе рассчитывается процентное соотношение стоимостей кредитного и лизингового финансирования.

Наибольшим достоинством приведенного метода можно считать возможность решения задачи минимизации затрат по проекту не только относительно каждого конкретного варианта его кредитования и лизинга, но и между самими вариантами лизингового финансирования. Однако сопоставимость результатов калькуляций затрат, различных вариантов финансирования проекта, не рассматривается. Качественные характеристики различных вариантов финансирования проекта, по-прежнему, не принимаются в расчет. Имея это в виду, невозможно сделать обобщенные выводы из приведенного в книге примера. Не делает таких выводов и сам автор книги.

Методика сравнения лизинга и кредита, публикованная в брошюре "Эффективность лизинговых операций", В.А. Шатравин. 1998 год. Считается, что: банк в обоих случаях предоставляет инвестиционный кредит и денежные потоки банка одинаковы; продавец оборудования, также как и банк, льгот по налогообложению не имеет и его денежные потоки также, не изменяются в зависимости от способа финансирования проекта. Рассматривается сравнение лизинга и кредита для конечного заемщика (арендатора) и лизинговой компании. Сравнение производится посредством сопоставления денежных потоков (размера выплат) с учетом платежей по налогам. Автор сравнивает денежные потоки лизинговой компании и арендатора изменившиеся вследствие формирования лизинговых платежей. С точки зрения автора брошюры, прежде всего должны быть определены сами лизинговые платежи и только потом, исследуются денежные потоки лизинговой компании и арендатора, связанные с этими платежами. При этом считается, что лизинговая компания не имеет другой деятельности, кроме данной лизинговой операции.

Автором предлагается провести расчеты денежных потоков лизинговой компании и арендатора. После примера сравнительных расчетов автор методики приходит к следующему выводу: "Несмотря на переплату практически по всем налогам со стороны заемщика, показатель денежного потока у лизингополучателя хуже, чем у заемщика". Такой вывод получен в результате сделанных автором ограничений и не рассмотрения иной деятельности лизинговой компании. Анализ также не предполагает учета налоговых щитов амортизации, арендной платы и процентов по кредиту, тогда как в одном из 4 указанных автором литературных источников - книга "Аспекты лизинга: Бухгалтерский, валютный и инвестиционный" подход в инвестиционном анализе лизинга начинается именно с определения величины налоговых щитов. Более чем странно и то, что автор методики не обратил внимания на там же представленный пример, в котором суммарная величина арендной платы ниже суммы арендного финансирования для арендатора. Наверное, из-за этого упущения в авторском анализе делается следующий вывод: "Снизить лизинговые платежи и, тем самым увеличить накопленную сумму денежных средств лизингополучателя практически невозможно". Это приведет к отрицательному денежному потоку лизинговой компании". В силу сделанных автором отступлений от примера зарубежного инвестиционного анализа лизинга, его дальнейшие рассуждения про эффективность лизинга приводят к выводам прямо противоположным тем, которые сделали западные авторы. Например, вывод автора анализа: "Лизинг более выгоден при высоких банковских ставках (при отсутствии льгот по налогообложению)" и вывод западных авторов, в примере которых ставка дисконтирования приравнивается к ставке банковского кредита: "При прочих равных условиях, потенциальный доход для арендатора и арендодателя больше, когда соблюдены следующие условия:... Ставка дисконтирования высока. Если бы она была равна 0, то не было бы преимущества с точки зрения текущей стоимости для отсрочки налоговых выплат".

**1.4 Нормативно-правовая база регулирования лизинговых операций на предприятии**

До 1996 г. в соответствии с российским гражданским правом лизинговые операции проводились в качестве сделок, не противоречащих закону. Наличие в финансовой аренде элементов договора купли-продажи и имущественного найма делало возможным применение ст. 6 Гражданского кодекса РФ для регулирования лизинговых сделок.

Следующим важным этапом в законодательном обеспечении развития лизинга стало введение в действие с 1 марта 1996 г. Гражданского кодекса Российской Федерации (часть вторая), в котором одним из видов договора аренды выступает договор финансовой аренды (лизинга). Таким образом, договор лизинга получил законодательное обеспечение (ст. 665—670).

К основным правовым актам, регулирующим использование финансового лизинга в инвестиционной деятельности предприятий, следует отнести Указ Президента РФ от 17 сентября 1994 г. №1929 «О развитии финансового лизинга в инвестиционной деятельности» и Постановление Правительства РФ от 29 июня 1995 года №633 «О развитии лизинга в инвестиционной деятельности».

В Федеральном законе “О лизинге” от 29 октября 1998 г. №164-ФЗ с изменениями и дополнениями от 26 июля 2006 г. лизинг выступает как вид предпринимательской деятельности, направленной на инвестирование временно свободных или привлеченных финансовых средств, когда по договору финансовой аренды арендодатель обязуется приобрести в собственность обусловленное договором имущество у определенного продавца и предоставить это имущество арендатору за плату во временное пользование для предпринимательских целей.

Аналогичное определение финансовой аренды содержится в Оттавской конвенции (заключена 28.05.1988) по международной аренде оборудования. В свое время Советский "Союз активно участвовал в разработке этой Конвенции, однако не присоединился к ней. Сейчас рассматривается вопрос о присоединении России к этому международному договору, чтобы иметь весьма удобный способ на условиях международного финансового лизинга приобретать дорогостоящее зарубежное оборудование.

Присоединение России к данному договору предполагает необходимость приведения национального законодательства в соответствие с его положениями, поэтому вполне естественно, что нормы Оттавской конвенции найдут отражение в дальнейших нормативных актах, регулирующих лизинговую деятельность. Это подтверждается, в частности, характером нормативных рекомендаций, принятых Постановлением Правительства РФ от 21 июля 1997 г. №915 «О мероприятиях по развитию лизинга в Российской Федерации на 1997–2000 годы».

Нормативные акты, регулирующие лизинговую деятельность, должны иметь обоснованную теоретическую базу. С экономической точки зрения лизинг вполне может быть рассмотрен как экономическая категория. Сущность лизинга выражается в тех экономических отношениях, которые возникают между поставщиком имущества, лизинговой компанией и лизингополучателем. Именно с позиции системных взаимоотношений трех 'участников лизинговой сделки нужно рассматривать сущность лизинга как экономической категории.

Попытки определить сущность лизинга и дать соответствующую формулировку с точки зрения только одного из участников лизинговой сделки приводят к подмене понятий сущности лизинга конкретной формой его применения. Так, для поставщика оборудования лизинг может рассматриваться как эффективная форма сбыта своего оборудования. Для лизингополучателя -это капиталосберегающая форма финансирования инвестиций, а для лизинговой компании — вид предпринимательской деятельности. Именно такая (с позиции лизингодателя) формулировка приводится во «Временном положении о лизинге», принятом Постановлением Правительства РФ от 29 июня 1995 г. №633.

В 2003 г. число наиболее активных лизинговых компаний превысило 40, среди которых прежде всего следует назвать АО «Балтийский лизинг», Московскую лизинговую компанию, Российскую ассоциацию лизинговых компаний «Рослизинг», Международный центр содействия развитию лизинга, «Лизингбизнес», «Аэролизинг», РАМ-техлизинг, Российско-германскую лизинговую компанию Международного Московского банка, «Интеррослизинг». Около 60 компаний подали заявки на лицензирование лизинговой деятельности.

Лизинг активно развивается в агропромышленном комплексе, автомобильном и воздушном транспорте, энергетике, торговле и других отраслях народного хозяйства. Заинтересованность в лизинге (особенно в лизинге оборудования) проявляют не только крупные предприятия, но и представители малого бизнеса, которые, не имея достаточных средств и не прибегая к привлечению дорогих банковских кредитов, могут в этом случае использовать в производстве новые прогрессивные оборудование и технологии.

Масштабы лизинговой деятельности достигли тех критических значений, когда регулирование правоотношений ее участников уже настоятельно требует принятия федерального закона о лизинге.

В контексте данной работы важно отметить стремление Правительства РФ активизировать инвестиционную деятельность в стране на основе широкого использования операций финансового лизинга. Например, Постановлением Правительства РФ от 29 июня 1995 г. №633 предусмотрено создание экспериментальных лизинговых компаний, специализирующихся на операциях с оборудованием для агропромышленного комплекса и строительно-дорожными машинами. Конечно, не меньшая потребность в инвестициях путем лизинга имеется для технического перевооружения и приобретения оборудования акционерными обществами других отраслей народного хозяйства.

В соответствии со ст. 21 Федерального закона “О лизинге” от 29 октября 1998 г. №164-ФЗ (в ред. от 26 июля 2006 г.) предмет лизинга может быть застрахован от рисков утраты (гибели), недостачи или повреждения с момента поставки имущества продавцом и до момента окончания срока действия договора лизинга, если иное не предусмотрено договором. Стороны, выступающие в качестве страхователя и выгодоприобретателя, а также период страхования предмета лизинга определяются договором лизинга.

Страхование предпринимательских (финансовых) рисков осуществляется по соглашению сторон договора лизинга и не обязательно.

Лизингополучатель в случаях, определенных законодательством Российской Федерации, должен застраховать свою ответственность за выполнение обязательств, возникающих вследствие причинения вреда жизни, здоровью или имуществу других лиц в процессе пользования лизинговым имуществом.

Лизингополучатель вправе застраховать риск своей ответственности за нарушение договора лизинга в пользу лизингодателя.

Ответственность за сохранность предмета лизинга от всех видов имущественного ущерба, а также за риски, связанные с его гибелью, утратой, порчей, хищением, преждевременной поломкой, ошибкой, допущенной при его монтаже или эксплуатации, и иные имущественные риски с момента фактической приемки предмета лизинга несет лизингополучатель, если иное не предусмотрено договором лизинга.

Риск невыполнения продавцом обязанностей по договору купли-продажи предмета лизинга и связанные с этим убытки несет сторона договора лизинга, которая выбрала продавца, если иное не предусмотрено договором лизинга.

Риск несоответствия предмета лизинга целям использования этого предмета по договору лизинга и связанные с этим убытки несет сторона, которая выбрала предмет лизинга, если иное не предусмотрено договором лизинга.

На предмет лизинга не может быть обращено взыскание третьего лица по обязательствам лизингополучателя, в том числе в случаях, если предмет лизинга зарегистрирован на имя лизингополучателя.

Взыскания третьих лиц, обращенные на имущество лизингодателя, могут быть отнесены только к данному объекту права собственности лизингодателя в отношении предмета лизинга. К приобретателю прав лизингодателя в отношении предмета лизинга в результате удовлетворения взыскания в обязательном порядке переходят не только права, но и обязательства лизингодателя, определенные в договоре лизинга.

Утрата предмета лизинга или утрата предметом лизинга своих функций по вине лизингополучателя не освобождает лизингополучателя от обязательств по договору лизинга, если договором лизинга не установлено иное.

**2. Анализ управления лизинговыми операциями на предприятии на примере ОАО «ЧАРЗ»**

**2.1 Общая характеристика финансово-хозяйственной деятельности ОАО «ЧАРЗ»**

Более 40 лет «Чебоксарский авторемонтный завод» в Приволжском федеральном округе известен и ценим среди производителей запасных частей к автомобилям марки «ГАЗ».

За годы его становления и дальнейшего развития накоплен солидный опыт в автомобилестроении. Инженерно-технические работники, рабочие постоянно занимаются повышением своих профессиональных навыков, мастерства.

Местонахождения общества: 428000, Россия, Чувашская Республика, г. Чебоксары, ул. Пристанционная, 1.

Сокращенное наименование общества: ОАО «ЧАРЗ».

Срок деятельности Общества не ограничен. Деятельность Общества прекращается по решению общего собрания участников Общества, либо по основаниям, предусмотренным действующим Российским законодательством.

Целью деятельности Общества является получение прибыли.

Ныне предприятие активно сотрудничает с ОАО «ГАЗ», с которым заключен договор еще в 1989 году, согласно нему производится поставка запасных частей на сборочный конвейер автомобильного гиганта.

Ранее на базе шасси ГАЗ-3302 (Газель) производил спецавтомобили с цельнометаллическим кузовом различных модификаций автобусы, автофургоны, автомобили специального медицинского назначения, но из-за нерентабельности производство было прекращено.

Ныне завод выпускает:

- кузова легковых автомобилей «Волга» - ГАЗ-2410, ГАЗ-3102, ГАЗ-31029;

- запасные части к автомобилям ГАЗ-2410, ГАЗ-3307, ГАЗ-3308.

Выполняет:

- ремонт агрегатов легковых автомобилей;

- ремонт и покраску кузовов;

- оказывает транспортные услуги.

Высшим органом общества является общее собрание участников. К исключительной компетенции общего собрания относятся:

- определение основных направлений деятельности общества, а также принятие решений об участии в ассоциациях, объединениях, коммерческих организациях;

- изменение устава общества, в том числе изменение размера уставного капитала;

- внесение изменений в учредительный договор;

- образование исполнительных органов общества;

- избрание и досрочное прекращение полномочий ревизора общества;

- утверждение годового отчета и годового баланса общества;

- утверждение решения о распределении чистой прибыли общества между участниками общества;

- утверждение (принятие) документов, регулирующих внутреннюю деятельность общества;

- назначение аудиторской проверки, утверждение аудитора и определение размера его услуг;

- принятие решения о реорганизации и ликвидации общества.

Для осуществления общего руководства деятельностью общества, за исключением вопросов, отнесенных уставом к исключительной компетенции общего собрания участников общества, избирается наблюдательный совет общества. К исключительной компетенции наблюдательного совета относятся следующие вопросы:

- созыв годового общего собрания участников;

- утверждение повестки дня общего собрания участников;

- определение даты составления списка участников, имеющих право на участие в общем собрании и решение вопросов, связанных с подготовкой и проведением общего собрания участников.

Общество имеет расчетный, валютный и другие счета в банковских учреждениях, крупную печать со своим наименованием, товарный знак (знак обслуживания), эмблему, штампы, бланки и другие реквизиты. Общество для достижения целей своей деятельности вправе от своего имени совершать сделки, приобретать имущественные и личные неимущественные права и исполнять обязанности, быть истцом и ответчиком, а также выступать в ином качестве в суде, арбитраже, третейском суде.

Для достижения целей своей деятельности ОАО «ЧАРЗ» может приобретать права, принимать обязанности и осуществлять любые действия, которые не будут противоречить действующему законодательству и уставу общества. Отдельными видами деятельности, перечень которых определяется Федеральным Законом, общество может заниматься только на основании специального разрешения (лицензии).

Общество имеет право пользоваться кредитом в рублях, в иностранной валюте, несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом. Общество самостоятельно планирует свою производственно-хозяйственную деятельность, а также социальное развитие коллектива. Реализация продукции, выполнение работ и предоставление услуг осуществляются по ценам и тарифам, устанавливаемым обществом самостоятельно.

Перед фирмой стоят задачи в осуществлении внешнеэкономической деятельности в соответствии с утвержденным планом экспортно-импортных операций, заключенных контрактов и договоров, оказание и получение услуг внешнеторгового характера с целью:

- получения выручки в иностранной валюте;

- закупок импортных комплектующих, прогрессивного оборудования и передовых технологий для повышения качества и конкурентоспособности товаров ОАО «ЧАРЗ»;

- повышения диверсификации производства ОАО «ЧАРЗ»;

- привлечения иностранных инвестиций;

- формирование деловой рыночной культуры, интеграция в мировую экономику.

Деятельность Общества не ограничивается оговоренной в Уставе и оно вправе осуществлять любые другие виды деятельности, не запрещенные законодательством.

Все сделки, выходящие за пределы уставной деятельности, но не противоречащие законодательству, признаются действительными.

Общество приступает к осуществлению отдельных видов деятельности, предусмотренных Уставом, не непосредственно после регистрации, а в процессе развития и укрепления своих производственных возможностей и установления хозяйственных отношений с другими субъектами предпринимательской деятельности и получения в необходимых случаях лицензий.

Общество является юридическим лицом, имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, расчетный и другие (в том числе валютные) счета в
банках, бланки, печати и штампы со своим наименованием и фирменным знаком и товарный знак, утвержденный и зарегистрированный в установленном порядке.

Общество вправе от своего имени: заключать любые не противоречащие законодательству и настоящему Уставу сделки как в России, так и за границей; от своего имени приобретать имущественные и личные неимущественные права и нести обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности; быть истцом и ответчиком в арбитражном, народном и третейском судах.

Оценка имущественного состояния предприятия проводится по данным бухгалтерского баланса. Здесь проводим оценку структуры и динамики активов предприятия, анализ состава источников формирования имущества предприятия, анализ качественных изменений элементов производственного потенциала.

Оценка состава и размещения активов ОАО «ЧАРЗ» за 2006–2007 гг. приведена в табл. 1.

Таблица 1. Оценка состава и структуры активов ОАО «ЧАРЗ» за 2006–2007 гг.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Активы | На 01.01.2007 г. | На 01.01.2008 г. | Изменения (+;-) |
| тыс. р. | в% к итогу | тыс. р. | в% к итогу | тыс. р. | пункты,% |
| 1. Внеоборотные активы |  |  |  |  |  |  |
| 1.1. Основные средства | 5806 | 30,76 | 5209 | 26,72 | -597 | -4,04 |
| 2. Оборотные активы |  |  |  |  |  |  |
| 2.1. Запасы | 8109 | 42,96 | 8801 | 45,15 | 692 | 2,19 |
| 2.2. Дебиторская задолженность (погашение более чем через 12 мес.) | 150 | 0,79 | 290 | 1,49 | 140 | 0,7 |
| 2.3. Дебиторская задолженность (погашение в течение 12 мес.) | 4744 | 25,14 | 5063 | 25,97 | 319 | 0,83 |
| 2.4. Денежные средства | 64 | 0,34 | 131 | 0,67 | 67 | 0,33 |
| Итого | 18873 | 100 | 19494 | 100 | 621 | - |

Из табличных данных можно сделать вывод о том, что за отчетный период на предприятии произошло сокращение величины внеоборотных активов за счет сокращения основных средств на 597 тыс. рублей. Основные средства являются единственными представителями внеоборотных активов. Оборотные активы увеличились за период. Основное увеличение произошло за счет роста запасов (на 692 тыс. р.) и краткосрочной дебиторской задолженности (на 319 тыс. р.). Более чем в два раза увеличились денежные средства (131 тыс. р. на 01.01.2008 г.). Рост запасов и дебиторской задолженности (как долгосрочной, так и краткосрочной) может рассматриваться как отрицательная тенденция в деятельности предприятия. Увеличение денежных средств – положительная тенденция роста ликвидности предприятия. Сокращение величины и доли основных средств в общей величине активов говорит о замедлении обновления внеоборотных активов.

Оценка динамики и структуры источников средств ОАО «ЧАРЗ» за 2006–2007 гг. приведена в табл. 2.

Таблица 2. Оценка динамики и структуры источников средств ОАО «ЧАРЗ» за 2006–2007 гг.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Виды источников финансовых ресурсов | На 01.01.2007 г. | На 01.01.2008 г. | Изменения (+;-) |
| тыс. р. | в% к итогу | тыс. р. | в% к итогу | тыс. р. | пункты, %  |
| 1. Собственные средства |   |   |   |   |   |   |
| 1.1. Уставный капитал | 2974 | 24,92 | 2974 | 24,79 | 0 | -0,14 |
| 1.2. Добавочный капитал | 7108 | 59,57 | 7108 | 59,24 | 0 | -0,33 |
| 1.3. Нераспределенная прибыль | 1850 | 15,50 | 1917 | 15,98 | 67 | 0,47 |
| Итого | 11932 | 100 | 11999 | 100 | 67 | 0,00 |
| 2. Заемные средства |   |   |   |   |   |   |
| 2.1. Долгосрочные кредиты банков | - | - | - | - | - | - |
| 2.2. Долгосрочные займы | - | - | - | - | - | - |
| 2.3. Краткосрочные кредиты банков | - | - | - | - | - | - |
| 2.4. Краткосрочные займы | - | - | - | - | - | - |
| Итого | - | - | - | - | - | - |

Анализ динамики и структуры источников средств ОАО «ЧАРЗ» показывает, что собственные средства организации в 2007 году увеличились только за счет роста нераспределенной прибыли. Уставный капитал и добавочный капитал не изменялись за отчетный период. Рост нераспределенной прибыли на 67 тыс. р. говорит о положительной динамики развития предприятия. При этом за отчетный период не наблюдались заимствования в виде долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов.

Сравнительный аналитический баланс ОАО «ЧАРЗ» за 2006–2007 гг. представлен в табл. 3.

Таблица 3. Сравнительный аналитический баланс ОАО «ЧАРЗ» за 2006–2007 гг.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | На 01.01.2007 г. | На 01.01.2008 г. | Изменения (+;-) |
| тыс. р. | в % к итогу | тыс. р. | в % к итогу | тыс. р. | пункты, % | в % к величине на начало периода | в % к изменению итога баланса |
| АКТИВ |   |   |   |   |   |   |   |   |
| 1. Основные средства | 5806 | 29,55 | 5209 | 25,68 | -597 | -3,87 | -10,28 | -93,72 |
| 2. Запасы и затраты | 8109 | 41,27 | 8801 | 43,39 | 692 | 2,12 | 8,53 | 108,63 |
| 3. Денежные средства, расчеты и прочие активы | 5733 | 29,18 | 6275 | 30,93 | 542 | 1,76 | 9,45 | 85,09 |
| - дебиторская задолженность и прочие оборотные активы | 4894 | 24,91 | 5353 | 26,39 | 459 | 1,48 | 9,38 | 72,06 |
| - денежные средства и краткосрочные финансовые вложения | 64 | 0,33 | 131 | 0,65 | 67 | 0,32 | 104,69 | 10,52 |
| БАЛАНС | 19648 | 100 | 20285 | 100 | 637 | 0,00 | 3,24 | 100,00 |
| ПАССИВ |   |   |   |   |   |   |   |   |
| 1. Собственные средства | 11932 | 60,73 | 11999 | 59,15 | 67 | -1,58 | 0,56 | 10,52 |
| 2. Долгосрочные обязательства | 124 | 0,63 | 202 | 1,00 | 78 | 0,36 | 62,90 | 12,24 |
| 3. Краткосрочные обязательства | 7592 | 38,64 | 8084 | 39,85 | 492 | 1,21 | 6,48 | 77,24 |
| БАЛАНС | 19648 | 100 | 20285 | 100 | 637 | 0,00 | 3,24 | 100,00 |

Данный сравнительный аналитический баланс дает нам представление об изменениях произошедших по соответствующим разделам бухгалтерского баланса. Тенденция сокращения имеется только по основным средствам. Уменьшение доли в валюте баланса наблюдается по основным средствам и по собственным средствам. Это объясняется общим сокращением основных средств в активе и увеличением долгосрочных и краткосрочных обязательств в пассиве.

Оценка рентабельности капитала ОАО «ЧАРЗ» за 2006–2007 гг. отображена в табл. 4.

Таблица 4. Оценка рентабельности капитала ОАО «ЧАРЗ» за 2006–2007 гг.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2006 г. | 2007 г. | Отклонение(+;-)  | Темп изменения,% |
| 1. Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг, тыс. р. | 64325 | 47773 | -16552 | 74,2 |
| 2. Прибыль до налогообложения, тыс. р. | 192 | 855 | +663 | в 4,5 р. |
| в % к выручке | 0,29 | 1,78 | 0,93 | - |
| 3. Средний остаток оборотных средств, тыс.р. | 13842 | 15076 | 1234,00 | 118,9 |
| 4. Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. р. | 23977 | 22580 | -1397,00 | 94,1 |
| 5. Среднегодовая стоимость нематериальных активов, тыс. р. | - | - | - | - |
| 6. Общая сумма капитала, тыс. р. | 11932 | 11999 | 67,00 | 100,5 |
| 7. Уровень рентабельности капитала, % | 1,61 | 7,13 | 5,52 | в 4,4 р. |
| 8. Коэффициент оборачиваемости средств, число оборотов | 3,45 | 4,27 | 0,82 | 123,7 |
| 9. Фондоотдача основных средств, р./р. | 1,99 | 2,85 | 0,86 | 142,9 |
| 10. Фондоотдача нематериальных активов, р./р. | - | - | - | - |
| 11. Изменение рентабельности капитала под влиянием динамики: |   |   |   |   |
| - прибыли до н/о на 1 р. выручки | - | - | 1,17 | - |
| - коэффициента оборачиваемости оборотных средств | - | - | 3,51 | - |
| - фондоотдачи основных средств | - | - | 0,84 | - |
| - фондоотдачи нематериальных активов | - | - | - | - |

Таблица 4 содержит информацию об изменениях рентабельности капитала ОАО «ЧАРЗ» за 2006–2007 гг. под влиянием таких факторов, как прибыль до налогообложения на 1 рубль выручки, коэффициента оборачиваемости оборотных средств, фондоотдачи основных средств. Так как предприятие не имеет нематериальных активов, то влияние фондоотдачи нематериальных активов не рассматривается.

За отчетный период рентабельность капитала ОАО «ЧАРЗ» увеличилась на 5,52%. Изменение рентабельности за счет прибыли до налогообложения на 1 рубль выручки составило 1,17%, за счет коэффициента оборачиваемости оборотных средств рост составил 3,51%, а за счет фондоотдачи основных средств – 0,84%. Увеличение рентабельности капитала положительно характеризует деятельность предприятия, что может говорить о дальнейшем росте устойчивости финансового положения. Наибольший вес в росте рентабельности капитала занимает рост коэффициента оборачиваемости оборотных средств.

Оценка ликвидности баланса ОАО «ЧАРЗ» за 2006–2007 гг. представлен в таблице 5.

Таблица 5. Оценка ликвидности баланса ОАО «ЧАРЗ» за 2006–2007 гг.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Актив | На 01.01.2007 г. | На 01.01.2008 г. | Пассив | На 01.01.2007 г. | На 01.01.2008 г. | Платежный излишек или недостаток | В% к величине итога группы пассива |
| На 01.01.2007 г. | На 01.01.2008 г. | На 01.01.2007 г. | На 01.01.2008 г.  |
| 1. Наиболее ликвидные активы | 64 | 131 | 1. Наиболее срочные обязательства | 7261 | 7512 | -7197 | -7381 | -99,12 | -98,26 |
| 2. Быстро реализуемые активы | 4744 | 5063 | 2. Краткосрочные обязательства | 331 | 572 | 4413 | 4491 | 1333,2 | 785,14 |
| 3. Медленно реализуемые активы | 9034 | 9882 | 3. Долгосрочные обязательства | 124 | 202 | 8910 | 9680 | 7185,5 | 4792,1 |
| 4. Трудно реализуемые активы | 5806 | 5209 | 4. Постоянные пассивы | 11932 | 11999 | -6126 | -6790 | -51,34 | -56,59 |
| БАЛАНС | 19648 | 20285 | БАЛАНС | 19648 | 20285 |   |   |   |   |

По результатам оценки ликвидности баланса ОАО «ЧАРЗ» за 2006–2007 гг. можно сделать заключение о том, что баланс предприятия не считается абсолютно ликвидным, так как не выполняется неравенство А1>П1, то есть в части наиболее срочных обязательств организация не может погасить их за счет наиболее ликвидной части активов. За отчетный период произошел рост всех компонент баланса, за исключением труднореализуемых активов, что является положительным моментом в деятельности организации. Неравенство А4<П4 говорит о том, что у предприятия существуют собственные оборотные средства. Платежный недостаток наблюдается только по наиболее ликвидным и труднореализуемым активам.

Оценка платежеспособности и ликвидности ОАО «ЧАРЗ» за 2006–2007 гг. приведена в табл. 6.

Таблица 6. Оценка платежеспособности и ликвидности ОАО «ЧАРЗ» за 2006–2007 гг.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Значение показателя | Отклонения (+;-) | Норматив |
| На 01.01.2007 г. | На 01.01.2008 г. |
| 1. Краткосрочная задолженность, тыс. р. | 7592 | 8084 | 492 | - |
| 2. Оборотные активы, тыс. р. | 13842 | 15076 | 1234 | - |
| В том числе |   |   |   | - |
| 2.1. Запасы, тыс. р. | 8109 | 8801 | 692 | - |
| 2.2. Дебиторская задолженность с платежами в течение 12 мес., тыс. р.  | 4744 | 5063 | 319 | - |
| 2.3. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, тыс. р. | 64 | 131 | 67 | - |
| 3. Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,01 | 0,02 | 0,01 | 0,2-0,25 |
| 4. Коэффициент промежуточной ликвидности | 0,63 | 0,64 | 0,01 | 0,6-0,8 |
| 5. Коэффициент текущей ликвидности | 1,82 | 1,87 | 0,05 | 2 |
| 6. Собственные оборотные средства, тыс. р. | 6126 | 6790 | 664 | - |
| 7 Коэффициент обеспеченности собственными средствами | 0,44 | 0,45 | 0,01 | >0,1 |

Оценка платежеспособности и ликвидности предприятия показала, что по всем показателям наблюдался рост. Коэффициент промежуточной ликвидности находится в пределах норм, а коэффициенты текущей и абсолютной ликвидности ниже нормы, но есть тенденция к их увеличению. Коэффициент обеспеченности собственными средствами значительно превышает минимальное значение. Собственные оборотные средства увеличились на 664 тыс. р., что относится к положительной тенденции. Коэффициенты абсолютной и промежуточной ликвидности увеличились за период на 0,01. Денежные средства и дебиторская задолженность увеличились за период на 67 и 319 тыс. р. соответственно. Рост оборотных активов составил 1234 тыс. р.

Основываясь на данной схеме, построим аналитическую таблицу по отчету о прибылях и убытках и проведем анализ доходов и расходов на основе основных финансово-экономических показателей деятельности ОАО «ЧАРЗ» за 2006–2007 гг.

Таблица 7. Оценка формирования прибылиОАО «ЧАРЗ» за 2006–2007 гг. тыс.р.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2006 г. | 2007 г. | Отклонение (+;-)  | Темп изменения, % |
| 1. Выручка от продажи товаров, работ, услуг (за минусом НДС, акцизов, др. платежей) | 64325 | 47773 | -16552 | 74,2 |
| 2. Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг | 62653 | 46524 | -16129 | 74,2 |
| 3. Валовая прибыль | 1672 | 1249 | -423 | 74,7 |
| 4. Прибыль (убыток) от продаж | 1672 | 1249 | -423 | 74,7 |
| 5. Прочие доходы | 693 | 77 | -616 | 11,1 |
| 6. Прочие расходы | 1510 | 1134 | -376 | 75,1 |
| 7. Прибыль (убыток) до налогообложения | 192 | 855 | +663 | в 4,5 р. |
| 8. Налог на прибыль | 109 | 136 | +27 | 124,7 |
| 9. Чистая прибыль (убыток) | 12 | 642 | +630 | в 53,5 р. |

Из таблицы 7 видно, что за 2007 год значительно сократилась выручка от продаж ОАО «ЧАРЗ» (на 16552 тыс. р.). Это связано как со спадом производства, так и с уменьшением прибыли (на 16129 и 423 тыс. р. соответственно). Кроме того, произошел спад прочих доходов и расходов. Можно отметить, что предприятие снизило оказание услуг не связанных с основной деятельностью. При этом происходит увеличение убытков от прочей деятельности. В результате чистая прибыль предприятия снизилась с 642 до 12 тыс. р.

Механизм воздействия финансов на эффективность ведения хозяйства
зависит от характера распределительных отношений, конкретных форм и
методов их организации, их соответствия уровню производительных сил
производственных отношений. Ориентиром для установления соотношения
между накоплением и потреблением должны быть состояния
производственных фондов и конкурентоспособность выпускаемой
продукции. В процессе распределения чистой прибыли предприятие вправе
самостоятельно определить способ распределения чистой прибыли.

Чистая прибыль является источником финансирования разных по экономическому содержанию потребностей. При ее распределении пересекаются интересы как общества в целом в лице государства, так и предпринимательские интересы учредителей предприятия и интересы отдельных работников. Объектом распределения является валовая прибыль. Законодательно распределение прибыли реализуется в части, поступающей в Федеральный бюджет и бюджеты субъектов Федерации в виде налогов и других обязательных платежей. Распределение оставшейся части прибыли является прерогативой предприятия, регламентируется внутренними документами предприятия и фиксируется в его учетной политики. При распределении прибыли исходят из следующих принципов:

1. первоочередное выполнение обязательств перед бюджетом;
2. прибыль, оставшаяся в распоряжении предприятия, распределяется на накопление и потребления.

Механизм воздействия финансов на эффективность ведения хозяйства зависит от характера распределительных отношений, конкретных форм и методов их организации, их соответствия уровню производительных сил производственных отношений.

Ориентиром для установления соотношения между накоплением и потреблением должны быть состояния производственных фондов и конкурентоспособность выпускаемой продукции. В процессе распределения чистой прибыли предприятие вправе самостоятельно определить способ распределения чистой прибыли.

Распределение чистой прибыли ОАО «ЧАРЗ» пошло на выплату дивидендов и формирование нераспределенной прибыли.

Таблица 8. Распределение чистой прибыли ОАО «ЧАРЗ» за 2006–2007 гг.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2006 г. | 2007 г. | Отклонение,(+;-) |
| Чистая прибыль, тыс. р. | 12 | 642 | +630 |
| Распределение чистой прибыли, тыс.р.В резервный фондНа выплату дивидендов Нераспределенная прибыль | -242400 | -102 | --232-398 |
| Доля чистой прибыли, %В резервный фондНа выплату дивидендов | -37,6 | -83,3 | -+45,7 |
| В нераспределенной прибыли | 62,4 | 16,7 | -45,7 |

Как видно из таблицы 8, за 2006–2007 гг. резервный фонд не пополнялся. За 2006 год 37,6% чистой прибыли было направлено на выплату дивидендов, а 62,4% осталось нераспределенной. За 2007 год 83,3% чистой прибыли было направлено на выплату дивидендов, а 16,75 осталось нераспределенной. Это позволяет нам сделать вывод о том, что руководство ОАО «ЧАРЗ» планирует расширять производство, а именно, увеличивать основные и оборотные фонды, осваивать новые виды продукции.

**2.2 Место лизинга в комплексе мер по повышению инвестиционной активности предприятия**

В общую сумму лизинговых платежей ОАО «ЧАРЗ» включаются:

1. сумма амортизации лизингового имущества на весь срок
лизингового договора;
2. комиссионное вознаграждение лизингодателя;

- плата за дополнительные услуги лизингодателя, предусмотренные договором.

Поэтому общую сумму лизинговых платежей будем рассчитывать по формуле:

П = А+К+В+Д+НДС, (9)

где П - общая сумма лизинговых платежей;

А - сумма амортизационных отчислений;

К - плата за используемые лизингодателем кредитные ресурсы;

В - комиссионное вознаграждение лизингодателю за предоставление имущества по договору лизинга;

Д - стоимость дополнительных услуг, предоставляемых лизингополучателю со стороны лизингодателя на основе договора;

НДС - налог на добавленную стоимость.

Данная формула исчисления лизинговых платежей является оптимальной, так как она отражает все взаимодействие сторон данного договора: лизингодателем и балансодержателем будет выступать фирма ООО «СКАНИЯ ЛИЗИНГ», производителем шведский концерн SCANIA CV АВ, а лизингополучателем, соответственно, ОАО «ЧАРЗ».

По предварительному соглашению с учетом опыта работы с техникой фирмы SCANIA фирмы согласились на следующие условия:

1. Стоимость контракта составит 180 тыс. долл. США;
2. В счет предоплаты в размере 25% от стоимости контракта фирме ООО «СКАНИЯ ЛИЗИНГ» будут переданы активная часть основных средств (тягач и контейнерное шасси), балансовая стоимость которых составляет примерно 42 тыс. долл. США, а также переведены на счет данной фирмы денежные средства в размере 3 тыс. долларов США;
3. Срок действия договора - 2 года с момента подписания договора;
4. ООО «СКАНИЯ ЛИЗИНГ» поставляет ОАО «ЧАРЗ» четыре тягача SCANIA 113 2005 года выпуска, удовлетворяющие нормам l-ЕURO 2 по чистоте, и четырех полуприцепов фирмы Kügel 2001 года выпуска, объемом 82 м3 на 33 европалеты;
5. Вознаграждение лизинговой компании за предоставление своих услуг составит 3% от стоимости контракта в год;
6. Лизинговые платежи будут выплачиваться равными частями ежемесячно, то есть ОАО «ЧАРЗ» должен будет произвести 24 платежа;
7. Фирма ООО «СКАНИЯ ЛИЗИНГ» страхует имущество, передаваемое лизингополучателю, на сумму 20 тыс. долл. США, и затраты по страхованию включаются в сумму лизинговых платежей;
8. Выкуп техники будет произведен по остаточной стоимости на момент окончания действия договора;
9. Норма амортизации 35%;

10. Обязательным условием договора является обслуживание техники в авторизованном сервисе SCANIA.

Таким образом, исходя из выше перечисленных условий договора, производим расчет лизинговых платежей, которые необходимо уплатить фирме ОАО «ЧАРЗ».

Таблица 9. Расчет платы за используемые кредитные ресурсы

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Год | Стоимостьавтотранспорта на начало года(тыс. USD) | Суммаамортизационных отчислений(тыс. USD) | Стоимостьавтотранспорта на конец года (тыс. USD) | Кредитныересурсы (USD) | Процентза кредит (%) | Плата заиспользуемые кредитныересурсы (USD) |
| 1 | 135 | 47.25 | 87.75 | 111375 | 11 | 12251.25 |
| 2 | 87.75 | 47.25 | 40.5 | 64125 | 11 | 7053.75 |

Так как фирма ОАО «ЧАРЗ» производит предоплату в размере 25% от стоимости контракта, то стоимость имущества, передаваемого по договору лизинга, составит 135000 долл. США, при этом норма амортизационных отчислений будет составлять 35% (ускоренная амортизация). Исходя из выше приведенных данных, можно с уверенностью сказать, что остаточная стоимость оборудования, по которой будет произведен выкуп автотранспорта, будет составлять 40,5 тыс. долл. США.

Так как фирма ОАО «ЧАРЗ» собирается реорганизовать организационно-правовую форму организации, то необходим расчет НДС. Для этого составим следующую таблицу.

Таблица 10. Расчет НДС

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Год | Комиссионное вознаграждение (USD) | Плата заиспользуемый кредит (USD) | Плата задополнительные услуги (USD) | Годовая выручка (USD) | Ставка НДС (%) | Сумма НДС (USD) |
| 1 | 5400 | 122510,25 | 10 | 27651,25 | 18 | 55030,25 |
| 2 | 5400 | 7053,75 | 10 | 22453,75 | 18 | 4490,75 |

Комиссионное вознаграждение лизингодателя, как уже говорилось выше, составляет 3% от стоимости контракта в год. При этом лизингодатель предоставляет дополнительные услуги по страхованию имущества, передаваемого в лизинг, на сумму 10 тыс. долл. в год и затраты по страхованию включаются в сумму лизинговых платежей.

По данным таблицы 9 и таблицы 10 рассчитываем, что общая сумма лизинговых платежей составит:

за 1-ый год: 47250 + 27651,25 + 5530,25 = 80431,5 (USD)

за 2-ой год: 47250 + 22453,75 + 4490,75 = 74194,5 (USD)

Таким образом, суммарный лизинговый платеж за два года составит 154626 USD.

По условиям договора, платежи будут производиться равными частями, ежемесячно, то есть каждый месяц ОАО «ЧАРЗ» должен будет выплачивать по 6442,75 USD.

Расчет затрат на содержание грузового автотранспорта.

Как и в любом виде деятельности, при эксплуатации автомобильного парка предприятие несет определенные расходы по его содержанию. Чтобы понять: нужно ли проводить те или иные мероприятия внутри предприятия, необходимо просчитать, какие расходы понесет предприятие при внедрении данного мероприятия.

Расчет затрат на содержание и эксплуатацию подвижного состава будет основываться на следующих данных:

1. Предприятие получает от лизингодателя 4 тягача и 4 полуприцепа;
2. Каждая машина будет работать 10 месяцев в год;
3. Техническое обслуживание производится авторизированным техническим центром фирмы SCANIA из расчета 1000 долларов США на 100000 тыс. км пробега;
4. Технический ремонт автомашин ОАО «ЧАРЗ» будет
производить своими средствами;
5. Машины будут работать на кругорейсе Чебоксары – Острава – Чебоксары, и километраж, который пройдет каждая машина по данному маршруту составит 4000 км;

6 Время следования машины по кругорейсу 14 дней (5+5 дней по дороге и 2+2 дней на таможенное оформление);

1. 4 машины делают 8 круговых рейсов в месяц (80 кругорейсов в год);
2. Расход дизельного топлива 35 литров на 100 км {по статистическим
данным).

Основной статьей расходов по содержанию и эксплуатации автотехники станут расходы на горюче-смазочные материалы (ГСМ). Из выше упомянутых условий эксплуатации автомобильного транспорта можно сделать следующий вывод, что одна машина за месяц пройдет 8000 тысяч км, тем самым она потратит 2800 литров дизельного топлива, а в год весь автопарк потратит 112000 литров топлива. При средней цене литра дизельного топлива 8 рублей, суммарные затраты на топливо составят 28 тыс. долл. США.

Так как техническое обслуживание служит для выявления поломок и устранения мелких неисправностей, а также замены технических жидкостей, и его стоимость определяется как 1000 долларов США на 100000 км пробега автомобиля, то общие затраты на него составят 3200 долл. США.

Одним из самых важных факторов безопасности движения автопоезда по дороге является хорошее состояние его шин. Поэтому транспортные предприятия меняют шины на каждом автопоезде 2 раза в год. Таким образом, затраты по замене шин, при средней стоимости одной шины в 250 долларов США, составят 24 тыс. долл. США.

Элементом технического обслуживания любого автомобиля является его мойка. В данный момент времени цена на мойку грузового автомобиля с тентованным полуприцепом составляет 20 долл. США. Мойка автотранспорта осуществляется 1 раз на круговой рейс, и. следовательно, затраты составят: 1600 долл. США.

Притом, что техника, преданная ОАО «ЧАРЗ» лизингодателем не является старой, тем не менее, не исключаются серьезные поломки. По нормативам завода изготовителя, на крупный ремонт в среднем затрачивается не более 5000 долларов США в год на одну машину (с учетом оплаты груда на замену сломавшихся узлов и агрегатов), время эксплуатации которой не превышает 5 лет. Следовательно, наша фирма затратит примерно 20 тыс. долл. США на ремонт техники.

Еще одной очень важной составляющей расходов любой фирмы в данном деле является оплата работы водителей механиков. В международной практике водитель-дальнобойщик, не являющийся собственником подвижного состава, получает примерно 10% от стоимости фрахта. В нашем случае, при стоимости фрахта Чебоксары - Острава - Чебоксары 3200 долл., суммарный фонд оплаты работы водителей составит 25600 долл. США (из данной суммы делаются все налоговые вычеты и уплаты в соответствующие фонды).

При этом необходимо учесть выплаты по лизинговым платежам, которые составляют 77313 долл. США ежегодно.

Исходя из выше перечисленных условий эксплуатации и соответствующих затратах на обслуживание и эксплуатацию, предполагаем, что суммарный расход по обслуживанию и эксплуатации 179713 долл. США.

Расчет дохода предприятия от применения лизинга в международных транспортных перевозках.

Транспортное предприятие покрывает свои затраты по содержанию и эксплуатации своего автотранспорта за счет оплаты заказчиком ставки фрахта на перевозку. В настоящее время действующая ставка на перевозку товаров из Чебоксар в Остраву (Чехия) составляет 1700 долл. США. Следовательно, на кругорейс одна машина заработает 3400 долл. США. Но в данное время существует довольно таки серьезная конкуренция на рынке международных транспортных перевозок. Поэтому наша фирма с целью более быстрого проникновения на этот рынок будет устанавливать ставку фрахта в размере 1600 долл. США, а на круговой рейс - 3200 долл. США. Тем самым, исходя из вышеперечисленных факторов, можно сделать вывод, что суммарный доход от данного вида деятельности составит 256000 долл. США.

Исходя из расчетов ожидаемых доходов и расходов, связанных с проведением данного мероприятия на предприятии ОАО «ЧАРЗ», полученные результаты окажут сильное влияние на основные техника экономические показатели предприятия.

Все расчеты приведены в валюте США, и, чтобы сопоставить результаты экономической деятельности до и после проведения мероприятия, необходимо последние привести к российскому рублю из расчета: 1 доллар США равен 25 рублям на конец 2007 года.

**2.3 Оценка эффективности лизинговых сделок предприятия**

Произведя расчет и спрогнозировав расходную и доходную часть данного проекта, как уже говорилось выше, предлагаемые мероприятия могут оказать серьезное влияние на основные технико-экономические показатели по предприятию.

Точка безубыточности рассчитывается для определения минимального объема продаж продукции ОАО «ЧАРЗ», для выполнения всех денежных обязательств. Расчет точки безубыточности позволит определить, каким должен быть объем продаж продукции, позволяющий ОАО «ЧАРЗ» без посторонней помощи выполнить свои денежные обязательства.

Определение минимального объема производства и реализации продукции, при котором достигается безубыточность бизнеса — есть определение порога рентабельности. Следовательно, порог рентабельности — это такой объем производства, при котором фирма не получает ни прибылей, ни убытков.

Сумма валовой маржи определяется по формуле:

ВМ = ВР – Пер.З, (56)

где ВМ – валовая маржа;

ВР – выручка от реализации;

Пер.З – переменные затраты.

***,*** (57)

где Квм – коэффициент валовой маржи.

, (58)

где ПR – порог рентабельности;

Пост.З – постоянные затраты.

Превышение реального производства над порогом рентабельности есть запас финансовой прочности фирмы:

ЗФП = ВЫРУЧКА – ПR. (59)

Таблица 11. Расчет точки безубыточности в ОАО «ЧАРЗ» за 2006–2007 гг.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2006 г. | 2007 г. | Отклонение (+;-) | Темп изменения,% |
| 1. Выручка от реализации продукции, тыс. руб. | 64325 | 47773 | -16552 | 74,2 |
| 2. Переменные затраты, тыс. руб. | 39888 | 25560 | -14328 | 99,5 |
| 3. Валовая маржа, тыс. руб. | 24437 | 22213 | -2224 | 90,8 |
| 4. Коэффициент валовой маржи | 0,379 | 0,464 | +0,085 | 122,4 |
| 5. Постоянные затраты, тыс. руб. | 22765 | 20964 | -1801 | 92,1 |
| 6. Прибыль, тыс. руб. | 1249 | 1672 | -423 | 74,7 |
| 7. Порог рентабельности, тыс. руб. | 60065 | 45181 | -14884 | 75,2 |
| 7. Запас финансовой прочности: - тыс. руб. | 4260 | 2592 | -1668 | 60,8 |
|  -% | 6,62 | 5,42 | -1,2 | - |
| 8. Операционный рычаг | 19,56 | 13,28 | -6,28 | 67,8 |

По данным таблицы 11 можно сделать вывод о том, что валовая маржа в 2007 году уменьшилась на 2224 тыс. руб. или на 9,2% и составила 22213 тыс. руб. Коэффициент валовой маржи в 2006 году составил 0,379, а в 2007 году 0,464, увеличившись на 0,085 пункта.

Порог рентабельности в 2006 году равен 60065 тыс. руб., а в 2007 году 45181 тыс. руб. Уменьшение составило 14884 тыс. руб. Это означает, что если в 2007 году предприятие получит выручку в размере не менее 45181 тыс. руб., переменные издержки будут не более 25560 тыс. руб., то предприятие не получит ни прибылей, ни убытков.

Таким образом, запас финансовой прочности ОАО «ЧАРЗ» в 2006 году составил 4260 тыс. руб. от выручки, а в 2007 году 2592 тыс. руб. от выручки.

Значение же операционного рычага уменьшилось на 6,28 пункта и составило в 2007 году 13,28.

Теперь можно сформулировать два правила, полезных для ОАО «ЧАРЗ»:

1. Необходимо стремиться к положению, когда выручка превышает порог рентабельности, и производить товаров в натуре больше их порогового значения. При этом будет происходить наращивание прибыли фирмы.

2. Следует помнить, что сила воздействия производственного рычага тем больше, чем ближе производство к порогу рентабельности, и наоборот. Это означает, что существует некоторый предел превышения порога рентабельности, за которым неизбежно должен последовать скачок постоянных затрат (новые средства труда, новые помещения, увеличение издержек на управление предприятием).

ОАО «ЧАРЗ» должно обязательно пройти порог рентабельности и учитывать, что за периодом увеличения массы прибыли неизбежно наступит период, когда для продолжения производства (наращивания выпуска продукции), нужно будет резко увеличить постоянные затраты, следствием чего неизбежно станет сокращение получаемой в краткосрочном периоде прибыли.

Принимая конкретное решение об объеме реализации продукции, ОАО «ЧАРЗ» следует считаться с этими выводами.

Так, в связи с расширением предпринимательской деятельности предприятия, при реализации лизингового проекта предприятие обновит свои основные фонды, что говорит о положительной тенденции развития предприятия.

С увеличением количества основных средств предприятия увеличится количество штатных работников.

С увеличение выручки от реализации услуг по международным транспортным перевозкам так же увеличится производительность труда.

Проведя анализ финансового положения предприятия ОАО «ЧАРЗ», было выявлено, что за 2007 год предприятие достигло определенных успехов. Предприятию удалось реализовать свои услуги на сумму 47773 тыс. руб., и прибыль составила 1672 тыс. руб. В основном, все экономические показатели соответствуют нормативным значениям или даже превышают их. Это свидетельствует о крепком финансовом положении предприятия. Об этом же говорит и расчет по определению типа финансовой устойчивости фирмы.

Однако в 2007 году наблюдается некоторое снижение экономических показателей по предприятию. В частности, за анализируемый период наблюдается снижение удельной доли основных средств в активах предприятия. В основном это связано с устареванием используемой техники, притом, что за 2007 год предприятие не приобрело новых основных средств. В целом же показатели финансового состояния предприятия имеют положительную тенденцию, то есть предприятию из года в год все легче покрывать свои обязательства своими собственными оборотными средствами.

Для того чтобы улучшить подобное положение, предприятие ОАО «ЧАРЗ» намеревается реализовать проект, в котором будут использованы лизинговые отношения. Тем самым данная фирма сможет увеличить количество услуг, предоставляемых своим контрагентам. По сути, данный проект представляет собой сочетание стратегического развития предприятия и мероприятия по улучшению своею финансового и материального положения.

Основой данного проекта является договор долгосрочного финансового лизинга, в соответствии с которым предприятию ОАО «ЧАРЗ» передается грузовой автотранспорт для международных перевозок грузов.

По ходу проведения расчета затрат и определения экономического эффекта от реализации данного проекта, еще раз убедились в том, что лизинг является одним из наиболее выгодных мероприятий по развитию любого предприятия, в том числе и данного. Основными факторами, послужившими основой для данного рода утверждения, стали следующие:

1. во-первых, это объясняется тем, что в большинстве случаев предприятия не могут своевременно обновлять свои
основные средства. Главной причиной является отсутствие
достаточного количества денежных средств. В то же время, лизинг
позволяет получить предприятию необходимые производственные средства, начать производство, при этом предприятие получает прибыль, из которой оно платит платежи лизингодателю во время действия договора, а по его окончании фирма может выкупить технику по остаточной стоимости;
2. во-вторых, происходит снижение налогового бремени. Оно выражается в том, что непосредственным балансодержателем имущества в случае лизингового договора будет выступать лизинговая компания, а лизингополучатель как бы освобождаемся от уплаты налога на имущества;
3. в-третьих, при помощи лизинговых операций фирма имеет доступ к новым, высокопроизводительным технологиям, которая подчас стоит очень дорого. В нашем случае, ОАО «ЧАРЗ» получает доступ к относительно новой автомобильной технике;
4. в-четвертых, за счет того, что предприятие получает от лизингодателя дополнительное оборудование, то оно имеет возможность создать новые рабочие места, тем самым лизинг оказывает влияние на социальную сферу;
5. в-пятых, как уже говорилось выше, увеличивается спектр услуг и расширяется ассортимент товаров, что можем способствовать более глубокому проникновению предприятию, как на внутренний рынок, так и на внешний, и соответственно увеличиваются доходы предприятия.

Как видно из перечисленных факторов, лизинг имеет неоспоримые преимущества.

Также из таблицы 11 видно, какой эффект получает предприятие при выполнении данного проекта, то есть все основные технико-экономические показатели вырастают, что говорит о неоспоримом положительном результате от реализации проекта.

**3. Мероприятия, направленные на улучшение финансирования предприятия с помощью лизинговых операций**

**3.1 Предложения по расширению лизинговых операций на предприятии на примере опыта зарубежных предприятий**

Опыт зарубежных стран рассматривает лизинг в качестве альтернативной возможности создания (приобретения) имущества (основных фондов) предприятием по отношению к схеме прямого кредитования. С организационной точки зрения, как правило, формирование лизинговых отношений означает возникновение промежуточного звена между кредитором и потребителем инвестиций. Поэтому преимущества и недостатки включения лизинговой компании в сделку должны и могут рассматриваться: а) с точки зрения интересов кредитора; б) с точки зрения интересов получателя основных фондов - предмета лизинговой сделки. Рассматривается три основных участника лизинговой операции: производственное предприятие, лизинговая компания и кредитор.

Предлагается оригинальная интерпретация и компоновка затрат предприятия - заемщика (арендатора) при двух сравниваемых схемах сделки. Далее изучается "трансформация затрат" при организации лизинговой сделки. Лизинговая сделка в самом общем случае является альтернативой операции по привлечению кредита, необходимого для приобретения основных производственных фондов. С позиции производственного предприятия возникновение дополнительного экономического звена между ним и кредитором означает перекомпоновку элементов его затрат, связанных с возвратом предоставленных инвестиций.

Потом исследуется характер взаимоотношений предприятия с лизинговой компанией. Авторы анализа считают, что экономическая целесообразность лизинга для производственного предприятия (арендатора) может рассматриваться в двух вариантах взаимоотношений с лизинговой компанией:

I - "Вариант отношений равного партнерства", в котором лизинговая компания предлагает предприятию свои услуги исходя из своих собственных возможностей по привлечению заемных средств и оценки целесообразного уровня вознаграждения. А производственное предприятие принимает решение исходя из экономической целесообразности предлагаемых условий. При этом предполагается, что альтернативой предлагаемой лизинговой сделке является реальная возможность предприятия самостоятельного привлечения заемных средств на аналогичный период времени. Анализ "Варианта отношений равного партнерства" предполагает рассмотрение сделки и принятие решения о лизинге, только с точки зрения потенциального арендатора - "предприятия". Решение принимается на основе сопоставления затрат потенциального арендатора, связанных с арендным и кредитным финансированием.

II - "Вариант родственных отношений", в котором предполагается объединение интересов предприятия и лизинговой компании в целях минимизации затрат, связанных с приобретением необходимого производственного имущества. Альтернативой также является кредитная сделка. В этом случае экономическая целесообразность лизинга рассматривается исходя из оценки совокупных затрат предприятия и лизинговой компании при организации сделки. "Родственность отношений" лизинговой компании и арендатора предполагает отсутствие самостоятельного интереса лизинговой компании (отличного от интересов производственного предприятия) в получении прибыли, превышающей размер прибыли, необходимого для оплаты обязательных платежей. Прежде чем предложить вариант расчета, авторы анализа делают замечания о том, что:

* при таком построении лизинговой сделки факт возникновения лизинговых платежей вместо суммарных затрат при организации прямого кредитования не приводит к дополнительному расходу предприятия по НДС.
* размер налогов с оборота производственного предприятия при этом не меняется
* возникает дополнительный расход лизинговой компании в виде "налогов с оборота" с лизингового платежа
* размер амортизационных отчислений принципиально эквивалентен, поскольку является функцией от балансовой стоимости основных фондов
* при лизинге проценты по пользованию кредитом включаются в себестоимость лизинговой компании и, следовательно, возникает экономия виде уменьшения налога на прибыль.

Далее, выделяются "преимущества" и "недостатки" лизинга: Экономятся средства по уплате налога на прибыль за счет включения в себестоимость процентных платежей по кредиту и возможности использовать механизм ускоренной амортизации. Недостатком лизинговой схемы по сравнению с прямым кредитом считается "необходимость повторной уплаты налогов с оборота". Последующий анализ заключается в выяснении условий, при которых преимущества лизинга перевешивают его недостатки. Авторы анализа получают следующие результаты сравнения: "механизм лизинга целесообразен для предприятия при условии экономической возможности предприятия применить механизм ускоренной амортизации имущества и / или объективной необходимости использования для приобретения имущества механизма кредитования". Такое заключение получено вследствие не рассмотрения условий сравнения лизинга с альтернативным ему займом. Лизинг становится более дешевым в результате ускорения амортизации актива, при сохранении прежних норм при традиционном кредитном финансировании. Различия в сроках жизни проектов не принимается в расчет. Поэтому последующие авторские построения не соответствуют принципам оценки конкурирующих инвестиций.

Дальнейшие рассуждения авторов анализа касаются расчета лизинговых платежей. В общем случае структура лизинговых платежей представляется в следующем виде:

ЛП = ЗА · tлд + К% + П + НП + НИ + НО, (10)

где ЗА - величина линейной амортизации с коэффициентом 3;

tлд - срок действия лизингового договора;

К% - суммарные затраты по уплате процентов за пользование кредитными средствами на протяжении всего периода возврата кредита;

П - прибыль лизинговой компании, необходимая для выплаты кредита в части превышения над суммой амортизационных отчислений;

НП - налог на прибыль уплачиваемый лизинговой компанией, в связи с необходимостью получение прибыли П;

НИ - налог на имущество;

НО - налоги с оборота.

Несмотря на видимые недостатки и двусмысленность, отечественные авторы этого анализа сделали видимый шаг вперед по сравнению с другими отечественными методиками лизинга: во-первых, сделана попытка применить западный подход к анализу лизинга в российских условиях; во-первых, это единственная известная отечественная работа, в которой ее авторы пробовали соединить воедино анализ эффективности лизинга и расчет лизинговых платежей.

**3.2 Рекомендации по повышению эффективности управления финансами предприятия на основе использования лизинга**

В соответствии с Федеральным законом «О лизинге» от 29 октября 1998 г. №164-ФЗ (в ред. от 23 июля 2006 г.) меры государственной поддержки лизинговых организаций, устанавливаемые по решению Правительства РФ и органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации в пределах их компетенции, следующие:

• предоставление государственных гарантий для реализации лизинговых проектов;

1. предоставление участникам лизинговых операций права самостоятельно определять сроки амортизации оборудования и накопления амортизационных отчислений с направлением полученных средств на их деятельность;
2. предоставление инвестиционных кредитов для лизинговых проектов;
3. освобождение от налогов лизинговых платежей в течение первого года после создания лизинговой компании;
4. освобождений хозяйствующих субъектов-лизингодателей от уплаты налога на прибыль, полученную ими от реализации договора финансового лизинга со сроком действия не менее 3 лет;
5. освобождение банков и других кредитных учреждений от уплаты налога на прибыль, полученную ими от предоставления кредитов на срок 3 года и более для реализации операций финансового лизинга (выполнение лизинговых договоров);
6. освобождение хозяйствующих субъектов-лизингодателей от уплаты налога на добавленную стоимость при выполнении лизинговых услуг с сохранением действующего порядка уплаты налога на добавленную
стоимость при приобретении имущества, являющегося объектом финансового лизинга;
7. предоставление в законодательном порядке налоговых и кредитных льгот лизинговым компаниям с целью создания благоприятных экономических условий для их деятельности;
8. меры по формированию и совершенствованию нормативно-правовой базы, направленной на защиту правовых и имущественных интересов участников лизинговых сделок.

Анализ приведенного перечня мер государственной поддержки деятельности лизинговых организаций показывает, что в основном они носят декларативный, слишком общий характер. Так, например, не были внесены изменения и дополнения в налоговое законодательство в части освобождения лизингодателей от уплаты налога на прибыль, полученную ими от реализации договоров финансового лизинга со сроком действия не менее 3 лет. Банки по-прежнему платят налог на прибыль, полученную ими от предоставления кредитов на срок 3 года и более для реализации операций финансового лизинга. Не было введено частичное освобождение от уплаты таможенных пошлин.

Критическое отношение вызывают намерения законодателей утвердить отраслевые формы государственной поддержки. Прежде всего, это касается поддержки лизинговых операций в авиации и других видах транспорта, а также в агропромышленном комплексе. Аргументов, доказывающих целесообразность государственной поддержки развития лизинга именно в данных отраслях, а не, например, в точном машиностроении, приборостроении и других отраслях, определяющих научно-технический прогресс, не имеется.

По нашему мнению, отраслевой подход при выборе приоритетов государственной поддержки развития лизинга не приемлем. В любой отрасли есть необходимость в государственной поддержке лизинговых операций по приобретению машин и оборудования, имеющих народнохозяйственную значимость. Именно необходимость приобретения имущества в интересах государства должна стать критерием при установлении приоритетов государственной поддержки, а не отраслевая принадлежность лизинговых компаний. К тому же развитие финансового лизинга должно стимулировать спрос на продукцию предприятий базовых отраслей, что в свою очередь должно привести к росту поступлений от их деятельности в бюджет.

Завершая обзор законодательного обеспечения развития финансового лизинга в России, сформулируем целесообразные для успешной реализации этой цели направления его дальнейшего совершенствования:

• отказаться от отраслевого принципа при определении приоритета государственной поддержки развития лизинга;

1. пересмотреть льготы для организаций, вступающих в финансовые отношения по лизинговым операциям;
2. предоставить возможность применения субъектами лизинговой сделки ускоренной амортизации оборудования;
3. создать правовые условия для более широкого применения возвратного лизинга, при котором лизингополучатель может закладывать полученную технику под определенную сумму и тем самым пополнять оборотные средства, выпускать свою продукцию, рассчитываться по долговым обязательствам согласно условиям лизингового договора.

Для того чтобы определить привлекательность финансового лизинга для инвестиционной деятельности предприятий, рассмотрим достоинства и недостатки лизинговых операций по сравнению с традиционными формами финансирования инвестиций. Начнем с достоинств.

1. Лизинг предполагает финансирование в полной сумме аренды имущества и не требует немедленного начала платежей, что дает возможность обновлять основные производственные фонды при временной нехватке финансовых ресурсов.

2. Лизинговое соглашение более гибко, чем кредит, поскольку предоставляет возможность участникам сделки выработать наиболее удобную для них схему выплат.

1. Инвестирование в форме имущества в отличие от предоставления денежных ссуд снижает риск возврата средств, поскольку у лизингодателей сохраняются права собственности на передаваемое имущество.
2. Предприятию проще получить имущество по финансовому лизингу, чем ссуду на его приобретение, поскольку имущество, передаваемое в лизинг, выступает в качестве залога.
3. Риск морального и физического износа и устаревания имущества уменьшается для лизингополучателя, поскольку имущество не приобретается в собственность, а берется во временное пользование.
4. Имущество, предоставленное в финансовый лизинг, не числится у лизингополучателя на его балансе, что не увеличивает его активы и освобождает от уплаты налога на имущество.
5. Лизинговые платежи относятся на издержки производства лизингополучателя и соответственно снижают налогооблагаемую прибыль.
6. Производитель оборудования и другого имущества, передаваемого в финансовый лизинг, получает дополнительные возможности для сбыта своей продукции.
7. Наличие амортизационных и налоговых льгот для лизингодателя способствует взаимовыгодному заключению лизинговых соглашений с лизингополучателем путем уменьшения размера лизинговых платежей и установления взаимовыгодного графика их выплат.

10. Лизингодатель имеет льготное налогообложение не только по уплате налога на прибыль, полученную им от реализации договора лизинга, но и по налогу на добавленную стоимость при выполнении лизинговых услуг.

Наряду с преимуществами лизинговых операций финансовому лизингу присущи также и недостатки:

1. Не следует давать категорическую оценку налоговых аспектов лизинговых операций. Действительно, лизинговые платежи относят на себестоимость продукции, тем самым уменьшают налогооблагаемую прибыль, но те же самые платежи, будучи завышенными, способны привести к росту цены товара и снизить его конкурентоспособность.
2. Стоимость оформления договоров и другой документации для проведения лизинговой операции, которую необходимо включать в калькуляцию расходов, относительно невысокая.
3. Порядок исчисления налогооблагаемой базы может неблагоприятно сказаться на лизинговых операциях.
4. На лизингодателя ложится риск морального старения имущества и получения лизинговых платежей, а для лизингополучателя стоимость лизинга часто выше, чем цена приобретения имущества за счет собственных средств или банковского кредита.

Тем не менее, привлекательность лизинга как инструмента для осуществления инвестиционной деятельности, снижающего риски, продолжает интересовать финансовые институты, которые начали искать оптимальные пути и формы его применения.

Сегодня наибольшим потенциалом по объему лизинговых операций обладают лизинговые компании, создаваемые банками, что говорит о рациональности данной структуры организации в сегодняшних экономических условиях.

В заключении можно сказать, что на сегодняшний день развитию лизинга в России препятствует ряд следующих факторов:

- за рубежом термином “лизинг” называются отношения финансовой аренды сроком от 3-х лет. В нашей же стране не создан пока еще благоприятный климат для долгосрочных инвестиций. Необходимо принятия налогового законодательства, предоставляющего льготы банкам, покрывающие их риски, связанные с долгосрочным кредитованием.

- неразвитость инфраструктуры лизингового рынка. Инфраструктура, способствующая развитию лизинг в России должна включать в себя более широкую сеть лизинговых компаний, специализированных консалтинговых фирм и соответствующую систему информационного обеспечения о предложениях лизинговых услуг. Неразвитость инфраструктуры (сложившихся механизмов финансирования, расчетов, минимизация рисков, эффективных маркетинговых и сбытовых структур и т.п.) предъявляет нереально высокие требования к руководителям и служащим лизинговых компаний.

- недостаток квалифицированных кадров для лизинговых компаний.

**Выводы и предложения**

Создание нового конкурентоспособного производства в условиях рыночной экономики России требует привлечения значительных инвестиций. В настоящее время распространенным явлением стали ограниченность собственных финансовых ресурсов предприятий, отсутствие у них положительного опыта работы в новых рыночных условиях и, как следствие этого, невозможность открытия традиционной кредитной линии.

Использование новых, нетрадиционных для российских предприятий технических и финансовых механизмов инвестиций в промышленное производство способствует интенсивному финансовому оздоровлению российской экономики.

Лизинговый бизнес в России постепенно становится одной из наиболее эффективных форм взаимодействия предпринимателей. Однако слабая исследованность проблемы, отсутствие удовлетворительной законодательной базы, опасения многих финансовых структур внедрять у себя новую форму финансирования, с одной стороны, и резкое увеличение вероятности получения кредитных ресурсов для предприятий, снижение факторов риска, по сравнению, с традиционными формами кредитования, с другой стороны, делает лизинг объектом повышенного внимания всех участников финансового рынка. В настоящий момент, по мнению ряда ведущих российских экономистов-аналитиков, поиск выхода из создавшейся ситуации ожидания затянулся.

При развитой рыночной экономике всем ее участникам очевидно, что лизинг - выгодная форма сбыта для изготовителя при недостатке финансовых ресурсов у потребителя. Для потребителя лизинг- способ приобретения основных средств не по полной стоимости, то есть аренда, позволяющая отсрочить расходование значительных финансовых ресурсов, одновременно используя в качестве постепенного погашения стоимости арендуемого оборудования денежные средства, получаемые от эксплуатации нового и более эффективного оборудования.

За 2007 год значительно сократилась выручка от продаж ОАО «ЧАРЗ» (на 16552 тыс. р.). Это связано как со спадом производства, так и с уменьшением прибыли (на 16129 и 423 тыс. р. соответственно). Кроме того, произошел спад прочих доходов и расходов. Можно отметить, что предприятие снизило оказание услуг не связанных с основной деятельностью. При этом происходит увеличение убытков от прочей деятельности. В результате чистая прибыль предприятия снизилась с 642 до 12 тыс. р.

За 2006–2007 гг. резервный фонд не пополнялся. За 2006 год 37,6% чистой прибыли было направлено на выплату дивидендов, а 62,4% осталось нераспределенной. За 2007 год 83,3% чистой прибыли было направлено на выплату дивидендов, а 16,75 осталось нераспределенной. Это позволяет нам сделать вывод о том, что руководство ОАО «ЧАРЗ» планирует расширять производство, а именно, увеличивать основные и оборотные фонды, осваивать новые виды продукции.

За 2007 год на предприятии произошло сокращение величины внеоборотных активов за счет сокращения основных средств на 597 тыс. рублей. Основные средства являются единственными представителями внеоборотных активов. Оборотные активы увеличились за период. Основное увеличение произошло за счет роста запасов (на 692 тыс. р.) и краткосрочной дебиторской задолженности (на 319 тыс. р.). Более чем в два раза увеличились денежные средства (131 тыс. р. на 01.01.2008 г.). Рост запасов и дебиторской задолженности (как долгосрочной, так и краткосрочной) может рассматриваться как отрицательная тенденция в деятельности предприятия. Увеличение денежных средств – положительная тенденция роста ликвидности предприятия. Сокращение величины и доли основных средств в общей величине активов говорит о замедлении обновления внеоборотных активов.

Лизингодателем и балансодержателем будет выступать фирма ООО «СКАНИЯ ЛИЗИНГ», производителем шведский концерн SCANIA CV АВ, а лизингополучателем, соответственно, ОАО «ЧАРЗ».

Суммарный лизинговый платеж за два года составит 154626 USD. По условиям договора, платежи будут производиться равными частями, ежемесячно, то есть каждый месяц ОАО «ЧАРЗ» должен будет выплачивать по 6442,75 USD.

Как и в любом виде деятельности, при эксплуатации автомобильного парка предприятие несет определенные расходы по его содержанию. Чтобы понять: нужно ли проводить те или иные мероприятия внутри предприятия, необходимо просчитать, какие расходы понесет предприятие при внедрении данного мероприятия.

Основной статьей расходов по содержанию и эксплуатации автотехники станут расходы на горюче-смазочные материалы (ГСМ). Из выше упомянутых условий эксплуатации автомобильного транспорта можно сделать следующий вывод, что одна машина за месяц пройдет 8000 тысяч км, тем самым она потратит 2800 литров дизельного топлива, а в год весь автопарк потратит 112000 литров топлива. При средней цене литра дизельного топлива 8 рублей, суммарные затраты на топливо составят 28 тыс. долл. США.

Исходя из расчетов ожидаемых доходов и расходов, связанных с проведением данного мероприятия на предприятии ОАО «ЧАРЗ», полученные результаты окажут сильное влияние на основные техника экономические показатели предприятия.

Все расчеты приведены в валюте США, и, чтобы сопоставить результаты экономической деятельности до и после проведения мероприятия, необходимо последние привести к российскому рублю из расчета: 1 доллар США равен 25 рублям на конец 2007 года.

Так, в связи с расширением предпринимательской деятельности предприятия, при реализации лизингового проекта предприятие обновит свои основные фонды, что говорит о положительной тенденции развития предприятия.

С увеличением количества основных средств предприятия увеличится количество штатных работников.

С увеличение выручки от реализации услуг по международным транспортным перевозкам так же увеличится производительность труда.

Проведя анализ финансового положения предприятия ОАО «ЧАРЗ», было выявлено, что за 2007 год предприятие достигло определенных успехов. Предприятию удалось реализовать свои услуги на сумму 47773 тыс. руб., и прибыль составила 1672 тыс. руб. В основном, все экономические показатели соответствуют нормативным значениям или даже превышают их. Это свидетельствует о крепком финансовом положении предприятия. Об этом же говорит и расчет по определению типа финансовой устойчивости фирмы.

Разработка и реализация лизинговых схем с помощью выбора экономически наиболее эффективных проектных решений, оценка эффективности данного способа инвестирования в соответствии с действующим законодательством является актуальной задачей современной российской экономики.

**Список использованной литературы**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации: части первая, вторая и третья (с изм. и доп. от 27 июля 2006 г.). – М.: ИНФРА - М, 2006. - 372 с.
2. Федеральный закон “О финансовой аренде (лизинге)” от 29 октября 1998 г. №164-ФЗ в ред. от 26 июля 2006 г.
3. Постановление правительства РФ от 3 сентября 1998 г. №1020 “Об утверждении порядка предоставления государственных гарантий на осуществление лизинговых операций”
4. Баканов М.И. Теория экономического анализа: Учебное пособие / ред. Баканов М.И., Мельник М.В., Шеремет А.Д. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 535 с.
5. Бланк И.А. Финансовая стратегия предприятия / И.А. Бланк. - Киев: Ника-Центр; Эльга, 2004. - 712 с.
6. Володин А.А. Управление финансами (Финансы предприятий) / ред. Володин А.А. – М.: ИНФРА-М, 2006. – 503 с.
7. Волков А.С. Искусство финансирования бизнеса. Выбор оптимальных схем: Учебное пособие для вузов. – М.: Экзамен, 2006. – 328 с.
8. Гаврилов С.Л. Развитие и потенциал лизинговой деятельности в российской экономике // Сборник научных трудов Института народнохозяйственного прогнозирования РАН. – М.: МАКС Пресс, 2003. - С. 194-205.
9. Габдрахманов О.Ф. Лизинговые операции в инвестиционной деятельности жилищно-коммунальных хозяйств: ИНЭП. - М., 2007. - 25 с.
10. Газман В. Финансирование лизинга // Оборудование: рынок, предложение, цены. - 2006. - №3(111). - С. 24-28.
11. Газман В.Д. Лизинг России - 2004 // Оборудование: рынок, предложение, цены. - 2005. - №5(101). - С. 24-28.
12. Газман В.Д. Лизингоемкость инвестиций // Экон. журн. ВШЭ. - 2007. - Т.11, №1. - С. 35-54.
13. Гладышева Ю. Возвратный лизинг: преимущества и риски // Консультант. - 2006. - №3. - С. 30-33.
14. Говоров С.Н. Классификация видов лизинга // Экономика и финансы. - 2007. - №5(85). - С. 27-34.
15. Горемыкин В.А. Методы определения размера лизинговых платежей // Справочник экономиста. - 2006. - №7(37). - С. 98-104.
16. Данилова Н.Ф. Экономический анализ деятельности предприятия: Курс лекций / ред. Данилова Н.Ф., Сидорова Е.Ю. – М.: Экзамен, 2006. – 189 с.
17. Ефименко Л.В., Савинова М.С. Совершенствование финансового механизма заключения лизинговых сделок // Вестн. Магнитогор. ГТУ. - 2005. - №2(10). - С. 21-23.
18. Канов В.А. Предложения по формированию комплекса мер государственной поддержки и развития лизинговых отношений по отраслям // Экономика и финансы. - 2007. - №11(115). - С. 37-38.
19. Карп М.В. Лизинг: экономические, правовые и организационные основы Учебное пособие для вузов / ред. Карп М.В., Масленченков Ю.С., Тавасиев А.М., Шабалин Е.М., Эриашвили Н.Д. - Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. – 320 с.
20. Козловский В.А. Развитие рынка лизинговых услуг в РФ как способ обновления основного капитала производственных предприятий: РГЭУ "РИНХ". - Ростов-на Дону, 2007. – 26 с.
21. Круглая А.А. Бизнес-стратегия лизинговой компании // Финансы и кредит. - 2007. - №36(276). - С. 44-50.
22. Ковалев В. Финансы организаций (предприятий): Учебник. – М.: ТК Велби, 2006. – 474 с.
23. Колчина Н.В., Поляк Г.Б., Бурмистрова Л.М. Финансы организаций (предприятий): Учебник для вузов. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Юнити-Дана, 2008. – 383 с.
24. Макаревич Л.М. Управление эффективностью компании (надежная гарантия прибыльности бизнеса) / Л.М. Макаревич. – М.: Вершина, 2004. – 184 с.
25. Остапенко В. Финансы предприятия: Учебное пособие. - 3-е издание, исправленное и дополненное. – М.: Омега-Л, 2006. – 412 с.
26. Попов В.М. Анализ финансовых решений в бизнесе / В.М. Попов, С.Г. Млодик, А.А. Зверев. – М.: КноРус, 2004. – 288 с.
27. Скамай Л.Г. Экономический анализ деятельности предприятия: Учебное пособие для вузов / ред. Скамай Л.Г., Трубочкина М.И. – М.: Инфра-М, 2006. – 478 с.
28. Философова Т.Г. Лизинг: Профессиональный учебник. 3-е изд. – М.: Юнити, 2008. – 191 с.
29. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Под ред. Леонтьева В.Е., Бочарова В.В., Радковской Н.П. – М.: Т.Д."Элит-2000", 2005. – 559 с.
30. Финансы организаций (предприятий): учебник для вузов / ред. Н.В. Колчина. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ, 2004. – 368 с.
31. Шуляк П.Н. Финансы предприятия: Учебник. – М.: Издательский дом «Дашков и К», 2005. – 708 с.
32. Экономика фирмы: Учебник для вузов / Под ред. В.Я. Горфинкеля, В.А. Швандара. – М.: Юнити-Дана, 2003. – 461 с.