Министерство образования и науки Российской Федерации

Федеральное агентство по образованию

Марийский государственный технический университет

Кафедра экономики и финансов

**КУРСОВАЯ РАБОТА**

По дисциплине: «Финансовый менеджмент»

На тему «Управление источниками финансирования: лизинговые операции»

**Выполнил:**

студент группы ФК – 32 (з. в.)

Шишкин Вадим Евгеньевич

Зачетная книжка № 1070420696

**Руководитель:**

к.э.н., доцент

Ульмекальм Елена Александровна

Йошкар-Ола

2009

**СОДЕРЖАНИЕ**

[Введение. 3](#_Toc248514205)

[Глава 1. Подготовка лизинговой сделки лизингополучателем 5](#_Toc248514206)

[Глава 2. Организация лизинговой сделки лизингодателем 9](#_Toc248514207)

[Глава 3. Оценка эффективности лизинговой операции. 23](#_Toc248514209)

[Заключение 34](#_Toc248514210)

[Список использованной литературы: 35](#_Toc248514211)

[Приложения 36](#_Toc248514212)

# ВВЕДЕНИЕ.

В условиях рыночной отношений результаты деятельности предприятия во многом определяются эффективностью функционирования его системы управления, степенью соответствия целям и задачам, стоящим перед предприятием. Успех бизнеса обеспечивается в основном за счет высокого качества производимой продукции и оказываемых услуг при минимальных издержках и максимально гибкой реакции предприятия на изменение факторов внешней среды. По мере становления и развития рыночных отношений вопросы повышения эффективности управления финансовыми ресурсами приобретают все большее значение.

В настоящее время значительно возросло внимание к вопросам эффективного управления финансовым обеспечением предпринимательской деятельности. Большинство российских предприятий характеризуется неустойчивым финансовым положением, отсутствием ликвидного обеспечения и возможности предоставить надежные гарантии для займов. Однако некоторые из них, в случае привлечения необходимого капитала, приобретают значительный потенциал роста и, следовательно, могут быть привлекательны для инвестора.

В современных условиях широкомасштабного технического перевооружения производства, восстановления и сохранения производственного потенциала предприятий все более обостряются вопросы управления источниками финансирования. Одним из важных альтернативных способов финансирования является лизинг. Лизинг представляет собой одно из комбинированных направлений финансирования реальных инвестиций и выступает как наиболее эффективный метод вложения средств в производственно-техническое развитие с низкой стоимостью обслуживания долга, наличием гарантий возвратности средств, сокращением налоговых отчислений и ростом общей ликвидности.

Лизинг в настоящее время – важный финансовый инструмент, позволяющий осуществлять крупные капиталовложения в развитие материально-технической базы производства.

Таким образом, цель данной работы - обоснование целесообразности использования лизинга при финансировании приобретения имущества перед другими формами.

# ГЛАВА 1. ПОДГОТОВКА ЛИЗИНГОВОЙ СДЕЛКИ ЛИЗИНГОПОЛУЧАТЕЛЕМ

Рыночные преобразования в экономике России, необходимость ускорения научно-технического прогресса, подъема различных отраслей экономики, в том числе, оборонно-промышленного комплекса условиях резкого ограничения финансовых средств, - все это требует поиска и внедрения новых методов обновления основных фондов. Одним из таких нетрадиционных и достаточно эффективных финансовых инструментов служит лизинг, представляющий собой альтернативу традиционным формам инвестирования. Особенно интересным с этой точки зрения является финансовый лизинг, который за определенную плату позволяет одной стороне (лизингополучателю) использовать имущество, являющееся собственностью другой стороны (лизингодателя) на условиях, закрепленных законодательством.

Лизинг дает возможность компаниям, не обладающим достаточными оборотными средствами, это относится и к ЗАО "Йошкар-Олинский завод нестандартного оборудования", получать требуемое оборудование в случаях, когда у них затруднен доступ к источникам прямого банковского кредитования или имеются иные причины, по которым компания не хочет показывать в своем балансе заемные средства (в большинстве стран имущество, взятое в лизинг, отражается у лизингополучателя на забалансовом счете).

ЗАО "Йошкар-Олинский завод нестандартного оборудования" занимется производством изделий:

-пленка полиэтиленовая парниковая

-пленка полиэтиленовая термоусадочная любых размеров (+вторичная)

-пленка полиэтиленовая вторичная (цвет темно-серый)

Изделия полиэтиленовые:

-ведро полиэтиленовое объемом 10 литров

-ведро техническое объемом 10 литров

-таз полиэтиленовый

Предприятие расположено по почтовому адресу 424016, Республика Марий Эл, г. Йошкар-Ола, ул. Луначарского, 18

Для целей увеличения объемов выпускаемой продукции и диверсификации производства принято решение о приобретении технологической линии по производству пластиковых труб, ПЭНД, диаметром 75-125 мм производства Haitian SATURN серии HTF модель SA40000. Выбранное оборудование обладает рядом преимуществ по сравнению с аналогичным оборудованием других производителей. Среди них можно отметить:

* Более быстрое смыкание/размыкание, впрыск (за счет комплексных конструктивных решений).
* Более мощный, жесткий и долговечный механизм запирания.
* Новый быстродействующий контроллер, позволяет обеспечить большую скорость и точность работы машины.
* Увеличен ход подвижной плиты и расстояние между колоннами, что позволяет устанавливать пресс-форму большего размера.
* В гидросистеме применены технические решения и материалы, позволяющие существенно снизить трение (гидроцилиндры) и значительно повысить срок службы и эффективность работы машины.
* Конструкция плит обеспечивает их большую жесткость.
* Увеличено давление впрыска и скорость набора дозы

Пластиковые трубы широко применяются для холодного и горячего водоснабжения, транспортировки газа, систем дренажа. Полимерные материалы являются эффективной альтернативой чугуну и стали. К основным преимуществам пластиковых труб следует отнести: стойкость к коррозии, действию агрессивных сред, а также легкость, высокую пропускную способность, низкие потери давления в трубопроводе, удобство монтажа и эксплуатации. Поэтому данное направление развития производства перспективно, и сулит большими прибылями.

После некоторого поиска предприятие выбирает эффективным лизингодателем ЗАО «Банк ВТБ24», проводит предварительные переговоры с ним.

Компания обязуется приобрести и передать в финансовый лизинг необходимое лизингополучателю имущество.

По желанию клиента компания самостоятельно осуществляет поиск поставщика предмета лизинга и согласует с ним условия поставки.

В случае необходимости, одновременно с лизинговыми услугами клиенту также предоставляется весь необходимый сервис  транспортировке оборудования, его таможенному оформлению, монтажу и наладке.

Экономическая суть лизинга состоит в том, что лизингодатель осуществляет финансирование хозяйственной деятельности лизингополучателя. Это финансирование, при котором один субъект (лизингодатель) приобретает для другого субъекта (лизингополучателя) необходимое для его предпринимательской деятельности имущество и, сохраняя право собственности на это имущество, передает его в пользование для хозяйственной эксплуатации лизингополучателю, получая с него лизинговые платежи. Передача имущества в пользование – определяющее в лизинге, а вспомогательную роль выполняют отношения купли-продажи.

Таким образом, если рассматривать лизинг как передачу во временное пользование на условиях срочности, возвратности и платности его можно классифицировать как товарный кредит в основные фонды. Исходя из финансовой стороны лизинговых отношений, можно рассматривать лизинг как форму финансирования, альтернативную традиционной банковской ссуде. В общеэкономическом смысле лизинг, по сути, есть кредит, предоставляемый лизингодателем лизингополучателю в форме передаваемого в пользование оборудования.

Преимущества, которые делают лизинг привлекательным для всех участников сделки:

1. Инвестирование в форме имущества в отличие от денежного кредита снижает риск невозврата средств, т. к. за лизингодателем сохраняется право собственности на переданное имущество, которое в отличие от денег выступает в качестве залога.
2. Лизинг, до ввода оборудования в эксплуатацию, не требует немедленного начала платежей, что позволяет без резкого финансового напряжения обновлять производственные фонды, приобретать дорогостоящее имущество.
3. Предприятию проще получить имущество по лизингу, чем кредит на его приобретение, т. к. лизинговое имущество частично выступает в качестве залога.
4. Лизинговое соглашение более гибко, чем ссуда, т. к. предоставляет возможность обеим сторонам выработать удобную схему выплат. По взаимной договоренности сторон лизинговые платежи могут осуществляться после получения выручки от реализации товаров, произведенных на взятом в лизинг оборудовании. Ставки платежей могут быть фиксированными и плавающими.
5. Лизинговое имущество не числится у лизингополучателя на его балансе, что не увеличивает его активы и освобождает от уплаты налога на это имущество.
6. Лизинговые платежи относятся на себестоимость продукции лизингополучателя и соответственно снижают налогооблагаемую прибыль.
7. Наличие амортизационных и налоговых льгот для лизингодателя, которыми он может "поделиться" с лизингополучателем путем уменьшения размера лизинговых платежей.
8. Производитель имущества получает дополнительные возможности сбыта своей продукции.

# ГЛАВА 2. ОРГАНИЗАЦИЯ ЛИЗИНГОВОЙ СДЕЛКИ ЛИЗИНГОДАТЕЛЕМ

В соответствии со своими целями лизингодатель осуществляет систему мер по организации лизингового процесса. Сначала лизинговая компания проводит выявление и учет потенциальных лизингополучателей, изучение заявок и технических спецификаций на объекты лизинга, анализ бизнес-планов предполагаемых проектов, первоначальной стоимости и спроса на товары, размер аванса, лизинговых платежей, остаточной стоимости объектов лизинга и др.

Лизингодатель проводит оценку текущей и перспективной платежеспособности клиента, анализ лизингового проекта и гарантий по сделке.

В случае положительного заключения лизингодатель принимает решение о заключении лизинговой сделки и направляет поставщику заказ-наряд, в котором указываются наименование и реквизиты, характеристика оборудования, сроки.

## 2.1. Оценка кредитоспособности потенциального лизингополучателя

Анализ кредитоспособности предполагает определение категории риска заемщика, проведение качественной оценки в количественные параметры с дальнейшим расчетом комплексного показателя уровня риска.

Оценка риска осуществляется по следующим направлениям (группам показателей).

1. Финансовый анализ – оценивает кредитный риск кредитования заемщика, с учетом финансового состояния, кредитной истории и денежных потоков.
2. Оценка обеспечения – оценивает ликвидность обеспечения и возможный уровень контроля наличия и сохранности данного обеспечения.
3. Организационная структура – включает оценку форм собственности, управления и тип руководителя предприятия.
4. Оценка рынка – включает оценку отрасли экономики, долю предприятия на рынке и уровень конкуренции.

В соответствии со значениями полученных показателей присваиваются соответствующие баллы, сумма которых и определяет уровень кредитоспособности и рискованности лизингополучателя.

**1. Группа показателей «Финансовый анализ»**

**1.1. Подгруппа показателей «Финансовое состояние»**

Таблица 1

**Балльная оценка показателей финансового состояния**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Наименование показателя**  **финансового состояния** | **Значение показателя** | **Балл** | **Весовой коэффициент** |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,1 | 30 | 0,05 |
| Промежуточный коэффициент покрытия | 0,59 | 30 | 0,4 |
| Коэффициент текущей ликвидности | 0,96 | 70 | 0,1 |
| Коэффициент отношения оборачиваемости в днях дебиторской и кредиторской задолженностей | 0,85 | 70 | 0,1 |
| Коэффициент отношения собственных и заемных средств | 2,2 | 10 | 0,1 |
| Коэффициент отношения рентабельности продукции к ставке рефинансирования ЦБ | 3,4 | 50 | 0,25 |

Таким образом, балльная оценка подгруппы «Финансовое состояние» составит:

*30∙0,05+30∙0,4+70∙0,1+70∙0,1+10∙0,1+50∙0,25 =41*

Сумма баллов по подгруппе 28,7

**1.2. Подгруппа показателей «Обороты»**

Рассчитывается отношение среднеквартальных оборотов к величине кредита – «О» по формуле:

*О=(О1∙0,7+О2∙0,3)/К*

*О1* - среднеквартальные обороты по счетам в учреждениях Сбербанка России;

*О2* – средние квартальные обороты по счетам в других банках;

*К* – сумма рассматриваемого кредита.

*О1=25 409/4=6352,25 тыс.р.*

*О2=0*

Сумма необходимого кредита *К* - 434 тыс. р.

*О=(1352,25∙0,7+0∙0,3)/434=2,12*

Т.к. отношение оборотов к сумме кредита от 1,5 до 3, то балл=30

Сумма баллов по подгруппе 6.

**1.3. Подгруппа показателей «Кредитная история»**

Кредиты за последних 3 года:

*4407+6781+7978 = 19 166 тыс. р.*

Отношение суммы полученных кредитов к сумме кредита:

*3916 /434=9,13*

Балл=10

Сумма баллов по подгруппе 1

Таблица 2

**Подгруппы показателей финансовый анализ**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Подгруппы** | **Вес** | **Балл** |
| 1. Финансовое состояние | 0,7 | 28,7 |
| 2. Обороты | 0,2 | 6 |
| 3. Кредитная история | 0,1 | 1 |
| **ИТОГО** |  | 35,7 |

**2. Показатель «Оценка обеспечения»**

Обязательным условием предоставления кредита является наличие обеспечения, своевременного и полного исполнения заемщиком своих обязательств по кредиту. При этом обеспечение анализируется по степени ликвидности и уровню контроля банком предмета залога.

Так как в качестве обеспечения выступает промышленное оборудование, следовательно, берется балл 50.

Сумма баллов по 2 группе 50

**3. Группа показателей «Организационная структура»**

**3.1 Подгруппа показателей «Форма собственности»**

ЗАО "Йошкар-Олинский завод нестандартного оборудования" можно отнести к малому предприятию – это предприятие, созданное 2002 году с незначительными оборотами и долей на рынке (100 баллов).

Сумма баллов по подгруппе 20

**3.2** **Подгруппа показателей «Форма управления»**

ЗАО "Йошкар-Олинский завод нестандартного оборудования" можно назвать классическим предприятием, т.к. предприятие обладает собственными средствами, работает самостоятельно, и не входит ни в один холдинг и не использует схем ухода от налогов или кредиторов.(0 баллов)

Сумма баллов по подгруппе 0.

**3.3** **Подгруппа показателей «Тип руководителя»**

Тип руководителя ЗАО "Йошкар-Олинский завод нестандартного оборудования" – ключевая фигура, директором является основной владелец и учредитель предприятия, который замыкает на себя практически все контакты, значимых поставщиков и покупателей (75 баллов).

Сумма баллов по подгруппе 37,5.

Таблица 3

**Подгруппы показателей организационной структуры**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Подгруппы** | **Вес** | **Балл** |
| 1. Форма собственности | 0,2 | 20 |
| 2. Форма управления | 0,3 | 0 |
| 3. Тип руководителя | 0,5 | 37,5 |
| **ИТОГО** |  | **57,5** |

**4. Группа показателей «Оценка рынка»**

**4.1.Подгруппа показателей «Отрасль экономики»**

Основной сферой деятельности ЗАО "Йошкар-Олинский завод нестандартного оборудования" являются Пластмассовых плит, полос, труб и профилей производство (75 баллов).

Сумма баллов по подгруппе 22,5

**4.2.Подгруппа показателей «Доля на рынке»**

По данным экспертов предприятия доля ЗАО "Йошкар-Олинский завод нестандартного оборудования" на рынке в республике Марий Эл составляет 35% (50 баллов).Организация также с каждым годом увеличивает ассортимент новой продукции и тем самым охватывает большую долю на рынке.

Сумма баллов по подгруппе 22

**4.3.Подгруппа показателей «Уровень конкуренции»**

Уровень конкуренции на рынке республики Марий Эл можно оценить как высокий (75 баллов).

Сумма баллов по подгруппе 22,5

Таблица 4

**Подгруппы показателей оценки рынка**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Подгруппы** | **Вес** | **Балл** |
| 1. Отрасль экономики | 0,3 | 22,5 |
| 2. Доля на рынке | 0,4 | 20 |
| 3. Уровень конкуренции | 0,3 | 22,5 |
| **ИТОГО** |  | **65** |

Таблица 5

**Группы показателей и весовые коэффициенты**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Группы показателей** | **Вес** | **Балл** |
| 1. Финансовый анализ | 0,4 | 14,28 |
| 2. Оценка обеспечения | 0,25 | 12,5 |
| 3.Организационная структура | 0,2 | 11,5 |
| 4. Оценка рынка | 0,15 | 9,75 |
| **ИТОГО** |  | **48,03** |

Таблица 6

**Определение категории риска.**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Общее количество баллов** | **Категория риска** | **Оценка уровня риска** |
| менее 20 | I | Минимальный |
| от 21 до 40 | II | Пониженный |
| от 41 до 60 | III | Приемлемый |
| от 61 до 80 | IV | Высокий |
| 81 и выше | V | Очень высокий |

Таким образом, рассматриваемое предприятие относится к третей группе риска – “Пониженный”, поэтому с ЗАО "Йошкар-Олинский завод нестандартного оборудования" будет заключена лизинговая сделка.

**2.2. Расчет лизинговых платежей**

В соответствии с ФЗ РФ «О лизинге» под лизинговым платежом понимается общая сумма платежей по договору ли­зинга за весь срок его действия, в которую входит возмещение затрат лизингодателя, связанных с приобретением и передачей предмета лизинга лизингополучателю, возмещение затрат, свя­занных с оказанием других, предусмотренных договором ус­луг, а также доход лизингодателя.

**Данные для расчета лизинговых платежей:**

Объект лизинга - Haitian SATURN HTF SA400004 – термопластавтомат для производства пластиковых труб.

1. Стоимость приобретения объекта лизинга – 620 000 руб.
2. Балансовая стоимость (без НДС) – 525 423,73 руб.
3. НДС – 94 576,27 руб.
4. Аванс – 186 000 руб.
5. Сумма кредита – 434 000 руб.
6. Ставка % по кредиту лизингодателю 21% годовых.
7. Срок кредита – 20 месяцев
8. Вознаграждение лизинговой компании – 3% среднегодовой остаточной стоимости объекта лизинга.
9. Срок амортизации – 60 месяцев.
10. Коэффициент ускорения – 3.
11. Амортизация в месяц – 26 271,19 руб.
12. Общая сумма амортизации – 525 423,73 руб.
13. Остаточная стоимость – 0 руб.
14. Аванс без НДС – 157 627,12

Годовая процентная ставка лизингодателю за кре­дитные ресурсы составляет 21%. По условиям кредитного договора преду­смотрено равномерное погашение кредита в течение срока его действия, поэтому при исчислении суммы процентов в каждом после­дующем месяце в расчет принимается лишь непогашенная часть кредита и, соответственно, общая сумма процентов по кредиту меньше и равна 79 747,5 р.

Сумма процентов, учитываемых в расчетах налога на прибыль, рассчитывается исходя из ставки рефинансирования ЦБ РФ, равной 11%, умноженной на коэффициент 1,5.

Сумма = Остаток по кредиту \* (Ставка рефинансирования \*1,17) / 12

График погашения кредита по лизину представлен в таблице 7.

Таблица 7(П2)

**Расчет по кредиту при лизинге, р.**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **№**  **п/п** | **Погашение основной суммы долга** | **Остаток по кредиту** | **Погашение процентов** | **Сумма процентов включаемая в затраты** |
| 1 | 21 700 | 434 000 | 7 595 | 5 967,5 |
| 2 | 21 700 | 412 300 | 7 215,25 | 5 669,13 |
| 3 | 21 700 | 390 600 | 6 835,5 | 5 370,75 |
| 4 | 21 700 | 368 900 | 6 455,75 | 5 072,38 |
| 5 | 21 700 | 347 200 | 6 076 | 4 774 |
| 6 | 21 700 | 325 500 | 5 696,25 | 4 475,63 |
| 7 | 21 700 | 303 800 | 5 316,50 | 4 177,25 |
| 8 | 21 700 | 282100 | 4 936,75 | 3 878,88 |
| 9 | 21 700 | 260 400 | 4 557 | 3 580,5 |
| 10 | 21 700 | 238 700 | 4 177,25 | 3 282,13 |
| 11 | 21 700 | 217 000 | 3 797,50 | 2 983,75 |
| 12 | 21 700 | 195 300 | 3 417,75 | 2 685,38 |
| 13 | 21 700 | 173 600 | 3 038 | 2 387 |
| 14 | 21 700 | 151 900 | 2 658,25 | 2 088,63 |
| 15 | 21 700 | 130 200 | 2 278,5 | 1 790,25 |
| 16 | 21 700 | 108 500 | 1 898,75 | 1 491,88 |
| 17 | 21 700 | 86 800 | 1 519 | 1 193,5 |
| 18 | 21 700 | 65 100 | 1 139,25 | 895,13 |
| 19 | 21 700 | 43 400 | 759,5 | 596,75 |
| 20 | 21 700 | 21 700 | 379,75 | 298,38 |
| **Итого:** | **434 000** | **0** | **79 747,50** | **62 658,75** |

Для дальнейшего сравнения различных способов приобретения оборудования осуществляется расчет при использовании других источников – кредит на 12 месяцев по годовой процентной ставке 23%. Порядок расчета аналогичен предыдущей таблице. Результаты представлены в таблице 8.

Таблица 8(П3)

**Расчет по кредиту при использовании других источников, р.**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **№ п/п** | **Погашение основной суммы долга** | **Остаток по кредиту** | **Погашение процентов** | **Сумма процентов, включаемая в затраты** |
| 1 | 36 166,67 | 434 000 | 8 318,33 | 5 967,5 |
| 2 | 36 166,67 | 397 833,33 | 7 625,13 | 5 470,21 |
| 3 | 36 166,67 | 361 666,67 | 6 931,94 | 4 972,92 |
| 4 | 36 166,67 | 325 500 | 6 238,75 | 4 475,63 |
| 5 | 36 166,67 | 289 333,33 | 5 545,55 | 3 978,33 |
| 6 | 36 166,67 | 253 166,67 | 4 852,36 | 3 481,04 |
| 7 | 36 166,67 | 217 000 | 4 159,16 | 2 983,75 |
| 8 | 36 166,67 | 180 833,33 | 3 465,97 | 2 486,46 |
| 9 | 36 166,67 | 144 666,67 | 2 772,77 | 1 989,17 |
| 10 | 36 166,67 | 108 500 | 2 079,58 | 1 491,88 |
| 11 | 36 166,67 | 72 333,33 | 1 386,38 | 994,58 |
| 12 | 36 166,67 | 36 166,67 | 693,19 | 497,29 |
| **Итого:** | **434 000** | **0** | **54 069,1667** | **38 788,75** |

Расчет налога на имущество осуществляется поквартально по следующей формуле:

*Налог = ((Остаточная стоимость за квартал / 4 ) 4) ∙ Iим / 3*

где *Iим* – ставка налога на имущество (2,2%)

Остаточная стоимость за квартал включает в себя остаточную стоимость за 3 месяца, входящих в квартал, и за следующий – 4 месяц.

Результаты расчета налога на имущество представлены в таблице 8.

Таблица 8(П4)

**Расчет налога на имущество при лизинге, р.**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **№ п/п** | **Сумма амортизации** | **Остаточная стоимость** | **Сумма налога** |
| 1 | 26 271,19 | 525 423,72 | 891,03 |
| 2 | 26 271,19 | 499 152,54 | 891,03 |
| 3 | 26 271,19 | 472 881,35 | 891,03 |
| 4 | 26 271,19 | 446 610,16 | 746,54 |
| 5 | 26 271,19 | 420 338,98 | 746,54 |
| 6 | 26 271,19 | 394 067,79 | 746,54 |
| 7 | 26 271,19 | 367 796,61 | 602,05 |
| 8 | 26 271,19 | 341 525,42 | 602,05 |
| 9 | 26 271,19 | 315 254,23 | 602,05 |
| 10 | 26 271,19 | 288 983,05 | 457,56 |
| 11 | 26 271,19 | 262 711,86 | 457,56 |
| 12 | 26 271,19 | 236 440,67 | 457,56 |
| 13 | 26 271,19 | 210 169,49 | 313,06 |
| 14 | 26 271,19 | 183 898,30 | 313,06 |
| 15 | 26 271,19 | 157 627,11 | 313,06 |
| 16 | 26 271,19 | 131 355,93 | 168,57 |
| 17 | 26 271,19 | 105 084,74 | 168,57 |
| 18 | 26 271,19 | 78 813,55 | 168,57 |
| 19 | 26 271,19 | 52 542,37 | 36,12 |
| 20 | 26 271,19 | 26 271,18 | 36,12 |
| **Итого:** | **525 423,73** | **0** | **9 608,69** |

Итоговый расчет лизинговых платежей в соответствии с предыдущими таблицами представлен в таблице 11.

Для сравнения с другими способами приобретения оборудования рассчитывают налог на имущество при использовании других источников. Результаты расчетов приведены в таблице 10.

Таблица 10(П5)

**Расчет налога на имущество при использовании других форм инвестиций, р.**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **№ п/п** | **Сумма амортизации** | **Остаточная стоимость** | **Сумма налога** |
| 1 | 8 757,06 | 525 423,73 | 939,19 |
| 2 | 8 757,06 | 516 666,67 | 939,19 |
| 3 | 8 757,06 | 507 909,6 | 939,19 |
| 4 | 8 757,06 | 499 152,54 | 891,03 |
| 5 | 8 757,06 | 490 395,48 | 891,03 |
| 6 | 8 757,06 | 481 638,42 | 891,03 |
| 7 | 8 757,06 | 472 881,36 | 842,87 |
| 8 | 8 757,06 | 464 124,29 | 842,87 |
| 9 | 8 757,06 | 455 367,23 | 842,87 |
| 10 | 8 757,06 | 446 610,17 | 794,70 |
| 11 | 8 757,06 | 437 853,11 | 794,70 |
| 12 | 8 757,06 | 429 096,05 | 794,70 |
| 13 | 8 757,06 | 420 338,98 | 746,54 |
| 14 | 8 757,06 | 411 581,92 | 746,54 |
| 15 | 8 757,06 | 402 824,86 | 746,54 |
| 16 | 8 757,06 | 394 067,80 | 698,38 |
| 17 | 8 757,06 | 385 310,73 | 698,38 |
| 18 | 8 757,06 | 376 553,67 | 698,38 |
| 19 | 8 757,06 | 367 796,61 | 650,21 |
| 20 | 8 757,06 | 359 039,55 | 650,21 |
| 21 | 8 757,06 | 350 282,49 | 650,21 |
| 22 | 8 757,06 | 341 525,42 | 602,05 |
| 23 | 8 757,06 | 332 768,36 | 602,05 |
| 24 | 8 757,06 | 324 011,3 | 602,05 |
| 25 | 8 757,06 | 315 254,24 | 553,88 |
| 26 | 8 757,06 | 306 497,18 | 553,88 |
| 27 | 8 757,06 | 297 740,11 | 553,88 |
| 28 | 8 757,06 | 288 983,05 | 505,72 |
| 29 | 8 757,06 | 280 225,99 | 505,72 |
| 30 | 8 757,06 | 271 468,93 | 505,72 |
| 31 | 8 757,06 | 262 711,86 | 457,56 |
| 32 | 8 757,06 | 253 954,8 | 457,56 |
| 33 | 8 757,06 | 245 197,74 | 457,56 |
| 34 | 8 757,06 | 236 440,68 | 409,39 |
| 35 | 8 757,06 | 227 683,62 | 409,39 |
| 36 | 8 757,06 | 218 926,55 | 409,39 |
| 37 | 8 757,06 | 210 169,49 | 361,23 |
| 38 | 8 757,06 | 201 412,43 | 361,23 |
| 39 | 8 757,06 | 192 655,37 | 361,23 |
| 40 | 8 757,06 | 183 898,31 | 313,06 |
| 41 | 8 757,06 | 175 141,24 | 313,06 |
| 42 | 8 757,06 | 166 384,18 | 313,06 |
| 43 | 8 757,06 | 157 627,12 | 264,9 |
| 44 | 8 757,06 | 148870,06 | 264,9 |
| 45 | 8757,06 | 140 112,99 | 264,9 |
| 46 | 8 757,06 | 131 355,93 | 216,74 |
| 47 | 8 757,06 | 122 598,87 | 216,74 |
| 48 | 8 757,06 | 113 841,81 | 216,74 |
| 49 | 8 757,06 | 105 084,75 | 168,57 |
| 50 | 8 757,06 | 96 327,68 | 168,57 |
| 51 | 8 757,06 | 87 570,62 | 168,57 |
| 52 | 8 757,06 | 78 813,56 | 120,41 |
| 53 | 8 757,06 | 70 056,5 | 120,41 |
| 54 | 8 757,06 | 61 299,44 | 120,41 |
| 55 | 8 757,06 | 52 542,37 | 72,25 |
| 56 | 8 757,06 | 43 785,31 | 72,25 |
| 57 | 8 757,06 | 35 028,25 | 72,25 |
| 58 | 8 757,06 | 26 271,19 | 24,08 |
| 59 | 8 757,06 | 17 514,12 | 24,08 |
| 60 | 8 757,06 | 8 757,06 | 24,08 |
| **Итого:** | **525 423,73** | **0** | **28898,31** |

Итоговый расчет лизинговых платежей в соответствии с предыдущими таблицами представлен в таблице 11.

**Расчет лизинговых платежей, р.** Таблица П1

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **№**  **платежа** | **Сумма амортизации** | **Остаточная стоимость** | **Погашение кредита** | **Остаток кредита** | **Погашение процентов** | **Налог на имущества** | **Доп. услуги** | **Вознаг-раждение лизинго-дателя** | **Текущий платеж без НДС** | **Аванс в счет лизинговых платежей** | **Текущий платеж без НДС с учетом списания аванса** | **НДС** | **Всего с НДС** |
| 1 | 26 271,18 | 525 423,72 | 2 1700 | 434 000 | 7 595 | 891,03 | 0 | 1313,55 | 36 070,77 | 8 913,22 | 27 157,55 | 4 888,36 | 32 045,91 |
| 2 | 26271,18 | 499 152,54 | 21700 | 412 300 | 7 215,25 | 891,03 | 0 | 1313,55 | 35 691,02 | 8 819,38 | 26 871,64 | 4 836,89 | 31 708,53 |
| 3 | 26 271,18 | 472 881,35 | 2 1700 | 390 600 | 6 835,5 | 891,03 | 0 | 1313,55 | 35 311,27 | 8 725,54 | 26 585,72 | 4 785,43 | 31 371,15 |
| 4 | 26 271,18 | 446 610,16 | 2 1700 | 368 900 | 6 455,75 | 746,54 | 0 | 1313,55 | 34 787,03 | 8 596 | 26 191,02 | 4 714,38 | 30 905,41 |
| 5 | 26 271,18 | 420 338,98 | 2 1700 | 347 200 | 6 076 | 746,54 | 0 | 1313,55 | 34 407,28 | 8 502,16 | 25 905,11 | 4 662,92 | 30 568,03 |
| 6 | 26 271,18 | 394 067,79 | 2 1700 | 325 500 | 5 696,25 | 746,54 | 0 | 1313,55 | 34 027,53 | 8 408,33 | 25 619,20 | 4 611,45 | 30 230,66 |
| 7 | 26 271,18 | 367 796,61 | 2 1700 | 303 800 | 5 316,5 | 602,04 | 0 | 1313,55 | 33 503,29 | 8 278,78 | 25 224,50 | 4540,41 | 29 764,91 |
| 8 | 26 271,18 | 341 525,42 | 2 1700 | 282100 | 4 936,75 | 602,04 | 0 | 1313,55 | 33 123,54 | 8 184,95 | 24 938,59 | 4 488,94 | 29 427,53 |
| 9 | 26271,18 | 315 254,23 | 2 1700 | 260 400 | 4 557 | 602,04 | 0 | 1313,55 | 32 743,79 | 8 091,11 | 24 652,68 | 4 437,48 | 29 090,16 |
| 10 | 26 271,18 | 288 983,05 | 2 1700 | 238700 | 4 177,25 | 457,55 | 0 | 1313,55 | 32 219,55 | 7 961,57 | 24 257,98 | 4 366,43 | 28 624,41 |
| 11 | 26271,18 | 262 711,86 | 2 1700 | 217 000 | 3 797,5 | 457,55 | 0 | 1313,55 | 31 839,8 | 7 867,73 | 23 972,06 | 4 314,97 | 28 287,04 |
| 12 | 26 271,18 | 236 440,67 | 2 1700 | 195 300 | 3 417,75 | 457,55 | 0 | 1313,55 | 31 460,05 | 7 773,89 | 23 686,15 | 4 263,50 | 27 949,66 |
| 13 | 26271,18 | 210169,49 | 2 1700 | 173 600 | 3 038 | 313,06 | 0 | 919,49 | 30 541,74 | 7 546,97 | 22 994,76 | 4139,05 | 27 133,82 |
| 14 | 26 271,18 | 183 898,30 | 2 1700 | 151 900 | 2 658,25 | 313,06 | 0 | 919,49 | 30 161,99 | 7 453,14 | 22 708,85 | 4 087,59 | 26 796,44 |
| 15 | 26 271,18 | 157 627,11 | 2 1700 | 130 200 | 2 278,5 | 313,06 | 0 | 919,49 | 29 782,24 | 7 359,3 | 22 422,93 | 4 036,12 | 26 459,06 |
| 16 | 26 271,18 | 131355,93 | 2 1700 | 108 500 | 1 898,75 | 168,57 | 0 | 919,49 | 29 258 | 7 229,76 | 22 028,24 | 3 965,08 | 25 993,32 |
| 17 | 26 271,18 | 105 084,74 | 2 1700 | 86 800 | 1 519 | 168,57 | 0 | 919,49 | 28 878,25 | 7 135,92 | 21 742,32 | 3 913,61 | 25 655,94 |
| 18 | 26 271,18 | 78 813,55 | 2 1700 | 65 100 | 1 139,25 | 168,57 | 0 | 919,49 | 28 498,5 | 7042,08 | 21 456,41 | 3 862,15 | 25 318,57 |
| 19 | 26 271,18 | 52 542,37 | 2 1700 | 43 400 | 759,50 | 36,12 | 0 | 919,49 | 27 986,3 | 6 915,52 | 21 070,78 | 3 792,74 | 24 863,52 |
| 20 | 26 271,18 | 26 271,18 | 2 1700 | 21 700 | 379,75 | 36,12 | 0 | 919,49 | 27 606,55 | 6821,68 | 20 784,86 | 3 741,27 | 24 526,14 |
| **Итого:** | **525 423,72** | **0** | **434 000** | **0** | **79 747,5** | **9 608,68** | **0** | **23 118,64** | **637 898,55** | **157 627,11** | **480 271,44** | **86 448,85** | **566 720,3** |

График лизинговых платежей представлен в таблице 12.

Таблица 12(П6)

**График лизинговых платежей, р.**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **№ п/п** | **Наименование платежа** | **Дата платежа** | **Сумма** | **В т.ч.**  **НДС** | **Валюта платежа** |
|  | Авансовый платеж | 11.10.08 | 186000 | 28372,88 | Руб. |
| 1 | Ежемесячный лизинговый платеж | 11.11.08 | 32 045,91 | 4 888,36 | Руб. |
| 2 | Ежемесячный лизинговый платеж | 11.12.08 | 31 708,54 | 4 836,90 | Руб. |
| 3 | Ежемесячный лизинговый платеж | 11.01.09 | 31 371,16 | 4 785,43 | Руб. |
| 4 | Ежемесячный лизинговый платеж | 11.02.09 | 30 905,41 | 4 714,39 | Руб. |
| 5 | Ежемесячный лизинговый платеж | 11.03.09 | 30 568,04 | 4 662,92 | Руб. |
| 6 | Ежемесячный лизинговый платеж | 11.04.09 | 30 230,66 | 4 611,46 | Руб. |
| 7 | Ежемесячный лизинговый платеж | 11.05.09 | 29 764,92 | 4 540,41 | Руб. |
| 8 | Ежемесячный лизинговый платеж | 11.06.09 | 29 427,54 | 4 488,95 | Руб. |
| 9 | Ежемесячный лизинговый платеж | 11.07.09 | 29 090,16 | 4 437,48 | Руб. |
| 10 | Ежемесячный лизинговый платеж | 11.08.09 | 28 624,42 | 4 366,44 | Руб. |
| 11 | Ежемесячный лизинговый платеж | 11.09.09 | 28 287,04 | 4 314,97 | Руб. |
| 12 | Ежемесячный лизинговый платеж | 11.10.09 | 27 949,66 | 4 263,51 | Руб. |
| 13 | Ежемесячный лизинговый платеж | 11.11.09 | 27 133,82 | 4 139,06 | Руб. |
| 14 | Ежемесячный лизинговый платеж | 11.12.09 | 26 796,45 | 4 087,59 | Руб. |
| 15 | Ежемесячный лизинговый платеж | 11.01.10 | 26 459,07 | 4 036,13 | Руб. |
| 16 | Ежемесячный лизинговый платеж | 11.02. 10 | 25 993,32 | 3 965,08 | Руб. |
| 17 | Ежемесячный лизинговый платеж | 11.03. 10 | 25 655,95 | 3 913,62 | Руб. |
| 18 | Ежемесячный лизинговый платеж | 11.04. 10 | 25 318,57 | 3 862,15 | Руб. |
| 19 | Ежемесячный лизинговый платеж | 11.05. 10 | 24 863,52 | 3 792,74 | Руб. |
| 20 | Ежемесячный лизинговый платеж | 11.06. 10 | 24 526,15 | 3 741,28 | Руб. |
| **Итого:** | | | **752 720,30** | **114 821,74** | **Руб.** |

# ГЛАВА 3. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ЛИЗИНГОВОЙ ОПЕРАЦИИ.

**3.1. Оценка эффективности лизингового проекта для лизингополучателя.**

Лизинг выступает механизмом реализации инвестиционных проектов для лизингополучателя, финансовых инвестиций для лизингодателя и сбытовой деятельности для продавца предмета лизинга. Соответственно возникает необходимость оценки эффективности для каждого из участников. При этом оценка эффективности производится с использованием методики анализа денежных потоков.

Для продавца предмета лизинга рассчитываются показатели, характеризующие эффективность сбытовой деятельности с использованием лизинга.

Для лизингополучателя сравниваются денежные потоки при различных формах приобретения имущества.

Для лизингодателя оценивается эффективность осуществления финансовых инвестиций и рентабельность лизинговой деятельности по конкретному лизинговому договору.

В таблице 13 представлен сравнительный расчет использования собственных средств, кредитных ресурсов и лизинга.

Таблица 13

**Сравнительный расчет использования собственных средств, кредитных ресурсов и лизинга при приобретении оборудования, р.**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатель** | **Форма инвестиций** | | |
| **Кредит** | **Собственные средства** | **Лизинг** |
| 1. Оплата поставки | 620 000 | 620 000 | 186 000 |
| 2. Получение кредита. | 434 000 |  |  |
| 3. Погашение кредита | 434 000 |  |  |
| 4. Проценты по кредиту | 540 69,16 |  |  |
| 5. Экономия по налогу на прибыль за счет  процентов по кредиту. | 7757,75 |  |  |
| 6. Экономия по налогу на прибыль за счет  амортизации. | 105 084,75 | 105 084,74 |  |
| 7. Налог на имущество | 28 898,31 | 28 898,31 |  |
| 8. Экономия по налогу на прибыль за счет  налога на имущество. | 5 779,66 | 5 779,66 |  |
| 9. Лизинговые платежи |  |  | 566 720,3 |
| 10. Экономия на НДС (18%). | 94 576,27 | 94 576,27 | 114 821,74 |
| 11. Экономия по налогу на прибыль при лизинге. |  |  | 127 579,72 |
| **ИТОГО ЗАТРАТ** | **489 769,04** | **443 457,63** | **510 318,85** |

Анализ таблицы показывает, что при первом рассмотрении лизинг менее выгоден. Однако здесь необходимо сделать поправку на фактор времени, то есть применить метод дисконтирования платежей (табл.14).

В качестве ставки дисконтирования используется среднемесячный темп инфляции, который составляет 1,5%.

Таблица 14(П7)

**Расчет дисконтированных процентов по кредиту**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **№ п/п** | **Коэффициент дисконтирования** | **Суммы процентов дисконтированные, р.** |
| 1 | 0,985 | 8 195,40 |
| 2 | 0,970 | 7 401,43 |
| 3 | 0,956 | 6 629,13 |
| 4 | 0,942 | 5 878,05 |
| 5 | 0,9282 | 5 147,71 |
| 6 | 0,9145 | 4 437,68 |
| 7 | 0,901 | 3 747,52 |
| 8 | 0,887 | 3 076,78 |
| 9 | 0,874 | 2 425,04 |
| 10 | 0,861 | 1 791,90 |
| 11 | 0,848 | 1 176,95 |
| 12 | 0,836 | 579,77 |
| **ИТОГО** | | **50 487,42** |

Таблица 15(П8)

**Расчет дисконтированной суммы экономии по налогу на прибыль**

**за счет процентов по кредиту**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **№ п/п** | **Уменьшение налога**  **на прибыль за счет процентов, руб.** | **Коэффициент дисконтирования** | **Дисконтированные платежи, уменьшающие налог на прибыль, руб.** |
| 1. | 1 193,50 |  |  |
| 2. | 1 094,04 |  |  |
| 3. | 994,58 |  |  |
| Итого 1 кв. | 3 282,13 | 0,942 | 3 092,36 |
| 4. | 895,13 |  |  |
| 5. | 795,67 |  |  |
| 6. | 696,21 |  |  |
| Итого 2 кв. | 2 387 | 0,901 | 2 150,75 |
| 7. | 596,75 |  |  |
| 8. | 497,29 |  |  |
| 9. | 397,83 |  |  |
| Итого 3 кв. | 1 491,88 | 0,861 | 1 285,49 |
| 10. | 298,38 |  |  |
| 11. | 198,92 |  |  |
| 12. | 99,46 |  |  |
| Итого 4 кв. | 596,75 | 0,799 | 477,31 |
| **Итого:** | **7 757,75** |  | **7 005,92** |

Уменьшение налога на прибыль рассчитывается путем умножения ставки налога (20%) на сумму процентов, включаемую в затраты за каждый месяц (табл. 15).

Таблица 16(П9)

**Расчет дисконтированной экономии по налогу на прибыль за счет амортизации**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **№ п/п** | **Ежеквартальная экономия налога на прибыль за счет амортизации, р.** | **Дисконтный**  **множитель** | **Дисконтированная сумма экономии, р.** |
| 1 | 5 254,24 | 0,942 | 4 950,46 |
| 2 | 5 254,24 | 0,901 | 4 734,21 |
| 3 | 5 254,24 | 0,861 | 4 527,40 |
| 4 | 5 254,24 | 0,799 | 4 202,61 |
| 5 | 5 254,24 | 0,788 | 4 140,50 |
| 6 | 5 254,24 | 0,753 | 3 959,63 |
| 7 | 5 254,24 | 0,720 | 3 786,66 |
| 8 | 5 254,24 | 0,668 | 3 515,01 |
| 9 | 5 254,24 | 0,659 | 3 463,06 |
| 10 | 5 254,24 | 0,631 | 3 311,79 |
| 11 | 5 254,24 | 0,602 | 3 167,12 |
| 12 | 5 254,24 | 0,559 | 2 939,91 |
| 13 | 5 254,24 | 0,551 | 2 896,46 |
| 14 | 5 254,24 | 0,527 | 2 769,94 |
| 15 | 5 254,24 | 0,504 | 2 648,94 |
| 16 | 5 254,24 | 0,467 | 2 458,90 |
| 17 | 5 254,24 | 0,461 | 2 422,57 |
| 18 | 5 254,24 | 0,441 | 2 316,74 |
| 19 | 5 254,24 | 0,421 | 2 215,54 |
| 20 | 5 254,24 | 0,391 | 2 056,60 |
| **Итого:** | **105 084,75** |  | **66 484,05** |

Ежеквартальная экономия по налогу на прибыль за счет амортизации рассчитывается путем умножения ставки налога (20%) на общую сумму амортизации (табл. 16).

Таблица 17(П10)

**Расчет дисконтированной величины налога на имущество**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **№ п/п** | **Сумма налога**  **на имущество квартальная, тыс. р.** | **Дисконтный**  **множитель** | **Дисконтированный**  **налог**  **на имущество, тыс.р.** |
| 1 | 2 817,58 | 0,942 | 2654,68 |
| 2 | 2 673,09 | 0,901 | 2408,53 |
| 3 | 2 528,60 | 0,861 | 2178,81 |
| 4 | 2 384,11 | 0,799 | 1906,93 |
| 5 | 2 239,62 | 0,788 | 1764,89 |
| 6 | 2 095,13 | 0,753 | 1578,90 |
| 7 | 1 950,64 | 0,72 | 1405,80 |
| 8 | 1 806,14 | 0,668 | 1208,28 |
| 9 | 1 661,65 | 0,659 | 1095,19 |
| 10 | 1 517,16 | 0,63 | 956,28 |
| 11 | 1 372,67 | 0,602 | 827,41 |
| 12 | 1 228,18 | 0,559 | 687,20 |
| 13 | 1 083,69 | 0,551 | 597,40 |
| 14 | 939,19 | 0,527 | 495,13 |
| 15 | 794,7 | 0,504 | 400,65 |
| 16 | 650,21 | 0,467 | 304,29 |
| 17 | 505,72 | 0,461 | 233,17 |
| 18 | 361,22 | 0,44 | 159,28 |
| 19 | 216,73 | 0,421 | 91,39 |
| 20 | 72,24 | 0,391 | 28,28 |
| **Итого:** | **28 898,31** |  | **20 982,5** |

Данные для определения суммы налога на имущество берем из таблицы 10, так как расчет осуществляется с учетом приобретения оборудования в кредит (табл. 17).

Таблица 18(П11)

**Расчет дисконтированной суммы экономии налога на прибыль за счет налога на имущество**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **№ п/п** | **Ежеквартальная экономия налога на прибыль за счет налога на имущество, р.** | **Дисконтный множитель** | **Дисконтированная экономия налога на прибыль, тыс.р.** |
| 1 | 563,52 | 0,942 | 530,94 |
| 2 | 534,62 | 0,901 | 481,71 |
| 3 | 505,72 | 0,861 | 435,76 |
| 4 | 476,82 | 0,799 | 381,39 |
| 5 | 447,92 | 0,788 | 352,98 |
| 6 | 419,03 | 0,753 | 315,78 |
| 7 | 390,13 | 0,721 | 281,16 |
| 8 | 361,23 | 0,668 | 241,66 |
| 9 | 332,33 | 0,659 | 219,04 |
| 10 | 303,43 | 0,631 | 191,26 |
| 11 | 274,53 | 0,602 | 165,48 |
| 12 | 245,64 | 0,559 | 137,44 |
| 13 | 216,74 | 0,551 | 119,48 |
| 14 | 187,84 | 0,527 | 99,03 |
| 15 | 158,94 | 0,504 | 80,13 |
| 16 | 130,04 | 0,467 | 60,86 |
| 17 | 101,14 | 0,461 | 46,63 |
| 18 | 72,25 | 0,441 | 31,86 |
| 19 | 43,35 | 0,421 | 18,28 |
| 20 | 14,45 | 0,391 | 5,66 |
| **Итого:** | **5 779,66** |  | **4 196,50** |

Ежеквартальная экономия рассчитывается, как ставка налога на прибыль, умноженная на сумму налога квартального из предыдущей таблицы (табл. 18).

Таблица 19(П12)

**Расчет дисконтированной экономии по НДС при приобретении в лизинг**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **№ п/п** | **Сумма НДС ежемесячная, р.** | **Коэффициент дисконтирования** | **Дисконтированная сумма НДС, р.** |
| 1 | 5 741,08 | 0,977 | 5 614,29 |
| 2 | 5 741,08 | 0,963 | 5 531,32 |
| 3 | 5 741,08 | 0,949 | 5 449,58 |
| 4 | 5 741,08 | 0,935 | 5 369,04 |
| 5 | 5 741,08 | 0,921 | 5 289,70 |
| 6 | 5 741,08 | 0,907 | 5 211,53 |
| 7 | 5 741,08 | 0,894 | 5 134,51 |
| 8 | 5 741,08 | 0,881 | 5 058,63 |
| 9 | 5 741,08 | 0,868 | 4 983,87 |
| 10 | 5 741,08 | 0,855 | 4 910,22 |
| 11 | 5 741,08 | 0,842 | 4 837,65 |
| 12 | 5 741,08 | 0,83 | 4 766,16 |
| 13 | 5 741,08 | 0,817 | 4 695,72 |
| 14 | 5 741,08 | 0,805 | 4 626,33 |
| 15 | 5741,08 | 0,793 | 4 557,96 |
| 16 | 5 741,08 | 0,782 | 4 490,60 |
| 17 | 5 741,08 | 0,77 | 4 424,24 |
| 18 | 5 741,08 | 0,759 | 4 358,85 |
| 19 | 5 741,08 | 0,748 | 4 294,44 |
| 20 | 5 741,08 | 0,736 | 4 230,97 |
| Итого: | **114821,74** |  | **97835,61** |

Таблица 20(П13)

**Расчет дисконтированной экономии по налогу на прибыль за счет лизинговых платежей**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **№**  **п/п** | **Экономия налога**  **на прибыль за счет лизинговых платежей, р.** | **Дисконтный**  **множитель** | **Дисконтированная сумма экономии, р.** |
| 1 | 6 378,99 |  |  |
| 2 | 6 378,99 |  |  |
| 3 | 6 378,99 |  |  |
| Итого 1 кв. | 19 136,96 | 0,942 | 18 030,54 |
| 4 | 6 378,99 |  |  |
| 5 | 6 378,99 |  |  |
| 6 | 6 378,99 |  |  |
| Итого 2 кв. | 19 136,96 | 0,901 | 17 242,91 |
| 7 | 6 378,99 |  |  |
| 8 | 6 378,99 |  |  |
| 9 | 6 378,99 |  |  |
| Итого 3 кв. | 19 136,96 | 0,861 | 16 489,69 |
| 10 | 6 378,99 |  |  |
| 11 | 6 378,99 |  |  |
| 12 | 6 378,99 |  |  |
| Итого 4 кв. | 19 136,96 | 0,799 | 15 306,72 |
| 13 | 6 378,99 |  |  |
| 14 | 6 378,99 |  |  |
| 15 | 6 378,99 |  |  |
| Итого 5 кв. | 19 136,96 | 0,788 | 15 080,52 |
| 16 | 6 378,99 |  |  |
| 17 | 6 378,99 |  |  |
| 18 | 6 378,99 |  |  |
| Итого 6 кв. | 19 136,96 | 0,753 | 14 421,75 |
| 19 | 6 378,99 |  |  |
| 20 | 6 378,99 |  |  |
| 21 | 0 |  |  |
| Итого 7 кв. | 12 757,97 | 0,721 | 91 94,51 |
| **Итого:** | **127 579,71** |  | **105 766,64** |

С учетом данных таблиц 14 – 20 получим таблицу 21 для сравнительного расчета использования собственных средств, кредитных ресурсов и лизинга при приобретении оборудования с применением метода дисконтирования.

Таблица 21

**Сравнительный расчет использования собственных средств, кредитных ресурсов и лизинга при приобретении оборудования с применением метода дисконтирования, р.**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатель** | **Форма инвестиций** | | |
| **Кредит** | **Собственные средства** | **Лизинг** |
| 1. Оплата поставки | 620 000 | 620 000 | 186 000 |
| 2. Получение кредита. | 434 000 |  |  |
| 3. Погашение кредита | 402 720,21 |  |  |
| 4. Проценты по кредиту | 46 786,01 |  |  |
| 5. Экономия по налогу на прибыль за счет процентов по кредиту. | 8 022,01 |  |  |
| 6. Экономия по налогу на прибыль за счет амортизации. | 75 529,05 | 75 529,05 |  |
| 7. Налог на имущество | 30 415,44 | 30 415,44 |  |
| 8. Экономия по налогу на прибыль за счет налога на имущество. | 7 299,70 | 7 299,70 |  |
| 9. Лизинговые платежи | - |  | 525 656,37 |
| 10. Экономия на НДС (18%). | 92 940,41 | 92 940,41 | 103 394,01 |
| 11. Экономия по налогу на прибыль при лизинге. |  |  | 134 857,38 |
| **ИТОГО ЗАТРАТ** | 482 130,49 | 474 646,28 | 473 404,97 |

**3.2. Оценка лизингового проекта для лизингодателя**

Лизинговая деятельность выступает для лизингодателя основным видом деятельности, ее конечным продуктом являются лизинговые услуги. Поэтому, как и каждый производимый продукт, лизинговые услуги должны быть оценены с позиции их рентабельности.

Поскольку предмет лизинга приобретается лизингодателем с целью извлечения дальнейшей выгоды в виде процентов на инвестированный капитал, то встает вопрос об оценке эффективности финансовых инвестиций лизингодателя.

Методика оценки рентабельности продукции, работ, услуг водится к сопоставлению прибыли и затрат.

1. Валовая прибыль лизингодателя складывается из элементов притока, не входящих в состав оттока денежных средств:

*SВП =SКВ + SЭК.НДC=117694,92 руб.*

Для рассматриваемой сделки валовая прибыль составит:

2. Далее рассчитывается сумма затрат в целях налогообложения:

*SЗАТР = SA + SЛДПР + SН.ИМ*

Сумма затрат будет равна

109653,44 *руб.*

3. Сумма налога на прибыль рассчитывается как налогооблагаемая прибыль, умноженная на ставку налога на прибыль (24 %).

*SН.ПР = 8041,48 руб.*

4. Чистая прибыль лизингодателя представляет собой разницу между валовой прибылью и суммой налога на прибыль.

*SП= SВП – SН.ПР 1= 109653,44 руб.*

5. Фактические затраты вычисляются по формуле

*SЛДПР + SA + SДУ + SСТР + SНДС + SН.ИМ = 729601,66 руб.*

6. Рентабельность лизинговой сделки = Чистая прибыль/ Фактические затраты

Тогда рентабельность лизинговой сделки

*15 %*

7. Для сравнения рентабельности лизинговой сделки с разным сроком лизингового договора необходимо рассчитать годовую рентабельность по формуле:

*Rгодовая=(Rлиз.сделки\*12)/ Срок лизинговой сделки*

Тогда:

*Rгодовая=9 %*

Таким образом, рентабельность рассматриваемой лизинговой сделки составляет 14,21% за весь срок лизинга, а годовая рентабельность – 9 % поэтому этот проект рекомендуется осуществить.

# ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Лизинг является перспективной формой финансирования инвестиций в России. Принятие финансовых решений – это выбор из альтернативных вариантов в отношении будущих действий, поэтому необходимо оценить их эффективность. Необходимо отметить данную выгоду лизинга, когда предприятие, имея лишь часть необходимых ему денежных ресурсов, может приобрести нужные ему средства производства.

Если наблюдаются ограниченности финансовых ресурсов лизингополучатель может приобрести оборудование, которое увеличивает его производственные мощности и повышает его способности генерировать доходы. Для лизингополучателя лизинг более выгоден и доступен, так как ему не требуется демонстрировать длительную кредитную историю, а скорее требуется доказать свою способность генерировать денежные средства в объеме, достаточном для покрытия лизинговых платежей.

Выполненные в данной работе расчеты лизинговых платежей и сравнение их с другими способами приобретения оборудования выявили эффективность лизинга на покупку данного имущества в этих условиях.

# СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» №164-ФЗ от 29.10.98 в ред. №186-ФЗ от 23.12.2003.
2. Налоговый кодекс РФ (часть II)
3. Общероссийский классификатор основных средств. Введен в действие Постановлением Правительства РФ№1 от 01.01.02.
4. Береславская В. А., Ульмекальм Е. А., Аитова Л. Н. Управление источниками финансирования: лизинговые операции: Учебное пособие.- Йошкар- Ола: МарГТУ, 2004.-104с.
5. Горемыкин В.А. Организационное и методическое обеспечение лизингового процесса.//Финансовый менеджмент.-№5,6.-2003.
6. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 1997. – 512 с.: ил.
7. Лещенко М. И. Основы лизинга: Учеб. пособие.-М.:Финансы и статистика, 2000.
8. Финансовый менеджмент: теория и практика : Учебник. / Под ред. Е.С. Стояновой. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во Перспектива, 1997. – 574

# ПРИЛОЖЕНИЯ

**ЗАЯВКА**

на предоставление имущества в лизинг

ЗАО "Йошкар-Олинский завод нестандартного оборудования" просит ЗАО «Банк ВТБ24», рассмотреть возможность предоставления в лизинг следующего имущества:

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **№** | **Наименование** | **Количество** | **Стоимость** | **Код амортизации** |
| 1 | Haitian SATURN HTF SA40000 | 1 шт. | 620 000 | 14 2929000 |
| **Итого** | | **х** | **620 000** | **х** |

Продавцом данного имущества является концерн «Haitian International»

В случае положительного решения о проведении данной лизинговой сделки, ЗАО "Йошкар-Олинский завод нестандартного оборудования" готов уплатить авансовый лизинговый платеж в размере 30% от стоимости имущества.

|  |  |
| --- | --- |
| *Подпись*  *Дата* | *Печать* |

**ДОГОВОР О ФИНАНСОВОМ ЛИЗИНГЕ**

**ДВИЖИМОГО ИМУЩЕСТВА С ПОЛНОЙ АМОРТИЗАЦИЕЙ**

г.Йошкар-Ола "27" ноября 2009 г.

ЗАО «Банк ВТБ24», именуемая в дальнейшем "Лизингодатель", в лице президента Задорнова М. А., действующего на основании Устава, зарегистрированного в государственной регистратуре г. Москва, «20» июня 2002г. № 001,616,537, одной стороны и ЗАО "Йошкар-Олинский завод нестандартного оборудования", именуемая в дальнейшем «Лизингополучатель», в лице генерального директора Мартынова Ф. В.., действующего на основании устава, зарегистрированного в государственной регистратуре Республики Марий Эл, «12» марта 2003 г. № 235689147, с другой стороны, заключили настоящий договор о нижеследующем:

**1. Предмет договора**

1.1.В соответствии с заявлением "Лизингополучателя" "Лизингодатель" обязуется оплатить и приобрести для последующей передачи в лизинг "Лизингополучателю" следующее выбранное "Лизингополучателем" имущество:

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **№**  **п/п** | **Наимено-вание имущества** | **Тип, модель, марка** | **Срок службы, мес.** | **Кол-во единиц** | **Поставщик, № и дата договора поставки** | **Срок поставки** | **Стоимость имущества, тыс. р.** |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 1 | Термопластавтомат Haitian SATURN HTF SA40000 | Haitian SATURN HTF SA40000 | 108 | 1 | Haitian International | 11.11.09 | 620 |

Примечание. Срок службы в гр. 4 устанавливается исходя из действующих норм амортизации или по соглашению сторон исходя из допускаемых норм ускоренной амортизации.

Предметом данного договора может быть имущество нескольких наименований, имеющее одинаковый срок службы.

Общая стоимость приобретения имущества составляет 2100 тыс. р., включая налог на добавленную стоимость 378 тыс. р.

1.2. Имущество подлежит поставке и будет использовано "Лизингополучателем" по адресу Россия, Республика Марий Эл, г. Йошкар-Ола, ул. Луначарского, 18.

Смена местонахождения имущества может быть произведена с письменного согласия "Лизингодателя".

"Лизингодатель" обязан поставить в известность "Поставщика", что имущество приобретается в соответствии с настоящим договором для последующей передачи его в лизинг "Лизингополучателю".

1.3. "Лизингополучатель" согласовывает с "Поставщиком" все технико-экономические характеристики имущества, указанного в пункте 1.1. включая спецификации, гарантии "Поставщика" по качеству имущества, сроки и место поставки, и заключает с ним коммерческий контракт, который вместе со спецификациями является неотъемлемой частью настоящего договора.

**2. Срок лизинга**

Имущество, указанное в п. 1.1, передается "Лизингополучателю" в лизинг на срок 36 месяцев, начиная с даты приемки его "Лизингополучателем"

**3. Приемка имущества**

3.1. Приемка имущества, поставляемого по настоящему договору, производится "Лизингополучателем" в месте доставки в присутствии представителя "Лизингодателя".

3.2. Приемка имущества оформляется "Актом приемки-передачи", который подтверждает комплектность поставки имущества и его соответствие технико-экономическим показателям, предусмотренным коммерческим контрактом. "Акт приемки-передачи" подписывается представителями "Лизингополучателя", "Лизингодателя" и "Поставщика".

3.3. Расходы, предусмотренные процедурой приемки, несет "Лизингополучатель".

3.4. Обнаруженные при приемке имущества дефекты отражаются в "Акте приемки-передачи". При этом "Лизингодатель" поручает "Поставщику" устранить обнаруженные дефекты с указанием сроков. При невозможности устранить дефекты "Поставщик" обязан заменить дефектное имущество за свой счет.

3.5. При отказе "Лизингополучателя" принять имущество из-за дефектов, исключающих нормальное использование имущества, он должен в письменной форме поставить в известность "Лизингодателя (с обязательным указанием и доказательством обнаруженных недос­татков и дефектов). Указанная рекламация дает "Лизингодателю" право расторгнуть договор купли-продажи имущества.

3.6. Приемка имущества должна быть оформлена "Актом приемки-передачи" в течение 5 суток с даты поставки. Если в указанный срок "Лизингополучатель" не подписывает "Акт приемки-передачи" и за это время не заявил об отказе от приемки в соответствии с п.3.5. настоящего договора, приемка считается совершившейся.

3.7. После приемки имущества "Лизингополучатель" принимает на себя все права "Лизингодателя" в отношении "Поставщика" и освобождает "Лизингодателя" от всех связанных с этим убытков и судебных исков. С даты приемки имущества "Лизингополучатель" отказывается от любых прямых и косвенных претензий к "Лизингодателю" по поводу качества имущества.

3.8. Стороны считают, что имущество передано "Лизингополучателю" в том состоянии, в котором оно находилось в момент подписания "Акта приемки-передачи".

**4. Право собственности и право использования имущества**

4.1. Исключительное право собственности на имущество, передаваемое в лизинг по настоящему договору, принадлежит "Лизингодателю". Это право переходит к "Лизингодателю" с момента оплаты стоимости имущества "Поставщику" после получения "Лизингодателем" "Акта приемки-передачи", свидетельствующего о том, что "Поставщиком" соблюдены все условия коммерческого контракта с "Лизингодателем".

4.2. "Лизингополучатель" с даты подписания "Акта приемки-передачи" принимает на себя ответственность за сохранность имущества и обязанность защищать за свой счет право собственности на него "Лизингодателя", принимая необходимые меры по предотвращению утраты имущества в результате хищения, пожара, порчи и т.п.

4.3. Исключительное право пользования имуществом, переданным по настоящему договору в лизинг, принадлежит "Лизингополучателю". Продукция и доходы, получаемые в результате использования указанного имущества, являются исключительной собственностью "Лизингополучателя".

4.4. "Лизингодатель" гарантирует, что право "Лизингополучателя" пользоваться имуществом не будет им нарушено, если основания для такого нарушения не возникнут по требованию третьих лиц в связи с действиями или упущениями "Лизингополучателя".

**5. Страхование имущества**

5.1. Все риски гибели, утраты, порчи, хищения имущества при его транспортировке к месту доставки несет «Поставщик».

5.2. Все риски гибели, утраты, порчи, хищения, преждевременного износа, повреждения имущества с момента доставки принимает на себя "Лизингополучатель". Он обязуется за свой счет застраховать имущество от всех рисков в пользу "Лизингодателя" в течение 15 дней с даты поставки имущества и в течение 30 дней представить "Лизингодателю" страховой полис или его нотариально заверенную копию.

5.3. При наступлении страхового случая "Лизингополучатель" обязуется предпринять следующее:

а) за свой счет и по своему усмотрению отремонтировать поврежденное имущество, или,

б) если имущество не может быть отремонтировано, заменить его другим, приемлемым для "Лизингодателя", имуществом с передачей ему права собственности на это имущество или,

в) погасить "Лизингодателю" всю задолженность по уплате лизинговых платежей, выплатить остаточную стоимость имущества - объекта лизинга и неустойку, то есть сумму закрытия сделки.

**6. Использование имущества**

6.1. "Лизингополучатель" обязуется использовать имущество строго по прямому назначению, содержать его в исправности, соблюдать соответствующие стандарты, технические условия, правила технической эксплуатации и инструкции предприятия-изготовителя.

6.2. "Лизингополучатель" за свой счет осуществляет техническое и ремонтное обслуживание имущества.

6.3. "Лизингополучатель" обязуется не производить никаких конструктивных изменений (модификаций) имущества, ухудшающих его качественные и эксплуатационные характеристики. Конструктивные изменения имущества могут осуществляться "Лизингополучателем" за его счет только с письменного согласия "Лизингодателя".

6.4. Без письменного согласия "Лизингодателя" "Лизингополучатель" обязан не прикреплять каким-либо способом имущество к конструкциям помещения, где оно содержится и используется, или к любой другой недвижимой собственности, за исключением технологически необходимого крепления, предусмотренного требованиями техники безопасности и правил эксплуатации имущества.

6.5. "Лизингополучатель" с письменного согласия "Лизингодателя" имеет право передавать имущество в сублизинг. Ответственность за сохранность имущества, а также за своевременную уплату лизинговых платежей сохраняется за "Лизингополучателем".

6.6. "Лизингополучатель" обязуется по просьбе "Лизингодателя" своевременно информировать его о состоянии имущества.

6.7. "Лизингодатель" имеет право в любое время проверять состояние и условия использования имущества.

**7. Лизинговые платежи**

7.1. "Лизингополучатель" за предоставленное ему право использования имущества, переданного ему в лизинг по настоящему договору, обязуется уплатить "Лизингодателю" лизинговые платежи в сумме 752 720,3 р.

7.2. Уплата лизинговых платежей производится ежемесячно согласно установленного графика (Приложение №1 к договору лизинга) платежными требованиями-поручениями с расчетного счета "Лизингополучателя", независимо от фактического использования имущества.

7.3. В случае не поступления на счет "Лизингодателя" средств в погашении причитающихся с "Лизингополучателя" платежей до 16 числа следующего месяца (квартала), причитающиеся с "Лизингополучателя" платежи считаются как несвоевременно уплаченные.

"Лизингодатель" в таком случае получает право взыскать с "Лизингополучателя" пени в размере 5% от непогашенной задолженности по платежам за каждый день просрочки.

7.4. Первый платеж в счет общей суммы платежей по п.7.1. "Лизингополучатель" уплачивает в виде аванса в сумме 186 тыс. р.

7.5. По соглашению сторон общая сумма лизинговых платежей и периодические выплаты в период действия настоящего договора и при его продлении могут быть изменены в случае появления новых обстоятельств, могущих вызвать коммерческие потери сторон: изменение уровня инфляции, цен, тарифов, уровня ссудного процента и других существенных для сторон показателей.

**8. Форс-мажор**

8.1. Стороны освобождаются от ответственности за невыполнение обязательств по настоящему Договору в случае, если это невыполнение вызвано форс-мажорными обстоятельствами, которые признаются по действующему законодательству.

В этом случае установленные сроки по выполнению обязательств, указанных в Договоре, переносятся на срок, в течение которого действуют форс-мажорные обстоятельства.

8.2. Сторона, для которой создалась невозможность исполнения обязательств по Договору, обязана известить в письменной форме другую сторону о наступлении и прекращении вышеуказанных обстоятельств не позднее десяти дней с момента их наступления.

8.3. В случае наступления форс-мажорных обстоятельств Российская Торгово-Промышленная Палата будет призвана подтвердить наличие этих обстоятельств и их продолжительность.

8.4. Если эти обстоятельства будут длиться более четырех месяцев, стороны встретятся, чтобы обсудить, какие меры следует принять.

Однако, если в течение последующих двух месяцев стороны не смогут договориться, тогда каждая из сторон вправе аннулировать Договор, при условии, что стороны вернут друг другу все материальные и денежные активы, полученные ими в связи с действием настоящего Договора.

**9. Арбитражный суд**

В случае, если стороны не могут прийти к соглашению, все споры и разногласия, возникающие в результате неисполнения настоящего договора или в связи с ним, подлежат разрешению в Арбитражном суде в соответствии с законодательством Российской Федерации.

**10. Общие положения**

10.1. Все изменения и дополнения к договору считаются действительными, если они оформлены в письменном виде и подписаны сторонами.

10.2. Любая договоренность между сторонами, влекущая за собой новые обязательства, которые не вытекают из договора, должна быть письменно подтверждена сторонами в форме дополнения к договору.

10.3. После подписания договора все предыдущие письменные и устные соглашения, переговоры и переписка между сторонами, теряют силу, если на них отсутствует ссылка в договоре.

10.4. Настоящий договор подписан в двух экземплярах, имеющих одинаковую юридическую силу.

10.5. Все приложения к настоящему договору являются его неотъемлемой частью и без них договор считается не имеющим юридической силы.

10.6. Ни одна из сторон не вправе передавать свои права и обязанности по настоящему договору третьим лицам без письменного согласия другой стороны.

**11. Прекращение договора**

11.1. Действие договора прекращается по истечении срока договора или в случае его расторжения.

11.2. Договор расторгается по соглашению сторон или по решению суда, если требование о расторжении заявляет одна из сторон.

11.3. "Лизингодатель" вправе требовать расторжения договора в следующих случаях:

1. Договор купли-продажи имущества-объекта договора не вступил в силу или был аннулирован по любой причине до поставки имущества "Лизингополучателю".
2. "Поставщик" по любой причине оказался не в состоянии поставить имущество "Лизингополучателю".

При расторжении договора в случаях, предусмотренных п.п. 11.3.1 и 11.3.2 “Лизингодатель” и "Лизингополучатель" освобождаются от взаимных обязательств по настоящему договору.

1. "Лизингополучатель" в течение срока, превышающего 30 дней, не выполняет своих обязательств по какому-либо виду платежей, предусмотренных настоящим договором.
2. "Лизингополучатель" по получении требования об уплате не погашает задолженности (включая пени за просрочку) в течение трех недель.
3. "Лизингополучатель" допускает использование имущества-объекта договора с нарушением условий настоящего договора.
4. Договор купли-продажи имущества - предмет лизингового договора аннулируется после поставки его по причинам, ответственность за которые несет "Лизингополучатель".
5. В период действия настоящего договора организация "Лизингополучателя" ликвидируется.

При расторжении договора по причинам, указанным в п.п. 11.3.3-11.3.7. "Лизингополучатель" обязан уплатить "Лизингодателю" сумму закрытия сделки, которая включает:

а) остаточную стоимость имущества на момент окончания срока договора, если в нем предусматривался выкуп имущества по остаточной стоимости;

б) всю задолженность "Лизингополучателя", а также всю выплаченную "Лизингодателю" по договору сумму лизинговых платежей;

в) неустойку.

11.4. "Лизингополучатель" вправе требовать расторжения настоящего договора в случае обнаружения при приемке имущества недостатков, исключающих его нормальное пользование и устранение которых невозможно.

О требовании расторжения настоящего договора "Лизингополучатель" обязан известить в письменной форме "Лизингодателя" не позднее 30 дней с момента завершения поставки имущества.

**12. Завершение сделки**

По истечении срока договора при условии уплаты "Лизингополучателем" "Лизингодателю" всех предусмотренных договором платежей сделка считается завершенной.

**13. Действия сторон по завершении сделки**

"Лизингодатель" и "Лизингополучатель" согласились, что по завершении сделки: имущество безвозмездно передается "Лизингополучателю".

**14. Юридические адреса и подписи сторон.**

|  |  |
| --- | --- |
| ЗАО «Йошкар-Олинский завод нестандартного оборудования» | ЗАО «Банк ВТБ 24» |
| 424016, Республика Марий Эл,  г. Йошкар-Ола,  ул. Луначарского, 18 | 101000, г. Москва, ул.  Мясницкая, д. 35 |
| Генеральный директор:  Ф. В. Мартынов | Президент:  М.А. Задорнов |