

Содержание:

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что эффективное функционирование экономических субъектов, в большей степени зависит от использования финансовых инструментов. Предприятия, которые уделяют значительное внимание финансовым инструментам и формированию эффективной финансовой стратегии являются более конкурентоспособными и экономически стабильными.

Одним из способов обеспечить себе финансовое благополучие в старости считается приобретение аннуитетов. Сайты страховых компаний могут обещать своим потенциальным клиентам высокие регулярные выплаты. В работе, мы разберем плюсы и минусы подобных программ.

Аннуитетный платеж – это такая система выплат, при которой кредит выплачивается ежегодно (ежемесячно) равными платежами. При этом каждый год (месяц) до внесения платежа банк начисляет на оставшуюся часть долга некоторый процент, то есть оставшаяся сумма долга увеличивается на это количество процентов.

Объектом исследования является промышленное предприятие.

Предметом исследования выступают аннуитетные платежи, используемые предприятием в процессе своей деятельности.

Цель исследования: разработка методического подхода к оценке и принятию решения о выборе оптимальных финансовых инструментов для инвестиционных проектов, используемых в развитии предприятия.

Задачи исследования:

- изучить теоретические аспекты существующих финансовых инструментов, включая их функции и классификацию;
- разработать методический подход к оценке и принятию решения о выборе оптимальных финансовых инструментов для инвестиционных проектов,

используемых в развитии действующего предприятия.

В процессе исследования использовались такие общенаучные методы как анализ и синтез, методы классификации, сравнения, прогнозирования.

ГЛАВА 1 Теоретические аспекты изучения аннуитетных платежей и способов погашения кредитов

1.1 Сущность и функции финансовых инструментов, и классификация аннуитетных платежей

Главным компонентом рыночной экономики является развитая финансовая система, связь между основными участниками которой проявляется через движение финансовых потоков на рынке. Финансовый рынок – это важнейший элемент экономики, перераспределяющий капитал между кредиторами и заемщиками, его развитие оказывает существенное влияние на темпы экономического роста [2]. Рычагами воздействия на процессы распределения капитала между различными сегментами рынка становятся финансовые инструменты, которые включают в себя как финансовые активы, так и финансовые обязательства.

Финансовые инструменты – относительно новое понятие в теории финансов, однако значимость его стремительно возрастает. Существуют различные подходы к трактовке понятия «финансовый инструмент», например:

- финансовый инструмент есть договор между двумя контрагентами, в результате которого одновременно возникают финансовый актив у одного контрагента и финансовое обязательство долгового или долевого характера — у другого [3].
- финансовые инструменты являются юридическими соглашениями, которые требуют от одной из сторон выплатить деньги, или дать обещание их выплатить на оговоренных условиях контрагенту в обмен на уплату процентов, приобретение прав, премии или возмещение риска [4].

- финансовые инструменты как средство вложения, приобретения и распределения капитала, это платежное средство и средство кредита [5].

В общем виде можно сказать, что финансовый инструмент – это договор между двумя контрагентами, который требует от одной из сторон выплатить

деньги, или дать обещание их выплатить на оговоренных условиях контрагенту в обмен на уплату процентов, приобретение прав, премии или возмещение рисков.

Существует множество типов финансовых инструментов. Многие из них являются обычными соглашениями, в которых стороны учитывают свои собственные потребности. Однако большинство этих инструментов основано на стандартизированных контрактах, которые имеют заранее определенные характеристики. К наиболее распространенным видам финансовых инструментов относятся [6]:

- кредиты и облигации, когда кредитор дает деньги заемщику в обмен на регулярные выплаты процентов и основного долга;
- ценные бумаги, обеспеченные активами;
- денежные средства, включая паевые инвестиционные, биржевые и другие фонды;
- опционы и фьючерсы, которые покупаются и продаются либо для увеличения капитала, либо для ограничения риска;
- страхование, когда по договору страхования возможно получить страховую премию, взамен на полученный убыток.

С помощью финансовых инструментов компании осуществляют множество операций, причем они могут, как формироваться самой компанией, так и приобретаться ею. Выбирая финансовый инструмент, предприятие основывается на текущие обстоятельства и на результат, который хочет получить. В основном, финансовые институты прибегают к использованию производных финансовых инструментов (опционы, фьючерсы, форварды, свопы), которые и приносят основную часть дохода.

Наиболее подробно виды первичных (базовых) финансовых инструментов описывает С. В. Загородников [7]. К ним относятся следующие инструменты, перечисленные далее.

Акция – это доленая ценная бумага, подтверждающая право их владельца участвовать в управлении организации, распределении прибыли и получении доли имущества, пропорционально его вкладу в уставный капитал.

Облигация – это ценная бумага, которая подтверждает обязательство эмитента возместить владельцам их номинальную стоимость в определенный срок с уплатой фиксированного процента, если только иное не предусмотрено условиями выпуска облигаций.

Казначейское обязательство – вид государственной ценной бумаги, которая выпускается Министерством финансов РФ и используется в качестве средства оплаты по текущей задолженности федерального бюджета перед предприятиями и отраслями.

Вексель – это денежное обязательство должника установленной формы, дающее его владельцу безусловное право при наступлении установленного срока требовать от должника, уплаты оговоренной в векселе суммы.

Чек – это денежный документ, составленный в установленной законом форме, содержащий приказ владельца лицевого счета, выписавшего чек, о выплате владельцу последнего обозначенной в нем денежной суммы.

Депозитный сертификат – письменное свидетельство кредитного учреждения о передаче денежных средств банку на определенных условиях, удостоверяющее право владельца на получение, по истечении установленного срока, суммы депозита и процентов по нему.

Сберегательный сертификат банка, который по содержанию похож на депозитный, но предназначен для физических лиц.

Дебиторская задолженность – это сумма долгов от юридических или физических лиц, причитающихся организации в результате хозяйственных отношений между ними.

Кредиторская задолженность – это сумма долгов предприятия другим юридическим или физическим лицам в результате хозяйственных отношений между ними.

В результате трансформации традиционных финансовых отношений, имеющих место в ходе операций, связанных с приобретением прав собственности, возникли

производные финансовые инструменты [8].

Понятие аннуитет довольно обширное и включает в себя множество видов платежей. Сюда входят и выплаты пенсий, и погашение кредитов, и получение средств от страховщиков и т. д. Приведем несколько классификаций данных платежей.

В зависимости от плательщика. Ими могут выступать:

- Страховые компании
- Пенсионные фонды (выплата пенсий)
- Финансовые и иные организации
- Частные лица (погашение кредита в банке)

По срочности платежей:

- Срочные (даты начала и окончания выплат заранее определены)
- Срочные с возможностью досрочного прекращения (даты начала и окончания выплат заранее определены, но можно завершить их досрочно)
- Бессрочные (определена только дата начала выплат)
- Особая группа (дата начала платежей зависит от наступления какого-либо события, например, получение пенсии по инвалидности)

По виду платежей:

- Фиксированные: величина выплат не меняется
- Валютные: размер платежей привязан к стоимости какой-либо валюты (либо к корзине валют)
- Индексируемые: размер выплат корректируется с учетом инфляции
- Переменные: размер выплат зависит от доходности инвестиций
- Кроме того, выделяют ежегодные, ежеквартальные и ежемесячные аннуитеты.

1.2 Аннуитетные способы погашения кредита

Чтобы понять, какой способ погашения кредита является наиболее приемлемым, прежде всего следует разобраться, что такое аннуитетный платеж. Главным его отличием является удобство погашения займа. В этом случае не нужно каждый раз уточнять суммы платежа, тело кредита и проценты погашаются равными частями во время всего времени действия договора. Ежемесячный платеж состоит из суммы погашения тела кредита, то есть погашения основного долга, и процентов, которые начисляются за пользование кредитными средствами.

Из ежемесячной суммы погашения долга наибольшей составляющей частью платежа является выплата процентов, а меньшую часть составляет сумма задолженности займа. В таком случае в первые месяцы погашения задолженности тело кредита практически не гасится, основные выплаты приходятся на проценты. Платежи по займу не большие, поэтому проценты за пользование кредитными средствами увеличиваются.

Поскольку способы погашения значительно отличаются между собой, у каждого вида платежа имеется ряд достоинств и недостатков. Рассмотрение этих особенностей поможет определиться с выбором.

В таблице 1.1 приведены размеры платежей по мере окончания срока погашения задолженности.

Таблица 1.1 - Размеры платежей по мере окончания срока погашения [4]

Основные различия	Аннуитетный	Дифференцированный
Сумма погашения тела кредита	Увеличивается	Равномерная сумма
Сумма процентов по кредиту	Уменьшается	Снижается сумма процентов

Ежемесячный платеж	Равными частями	Каждый месяц разная сумма
Размер ежемесячного платежа	Не меняется на протяжении всего срока кредитования	Уменьшается по мере окончания срока

Как рассчитать аннуитетный платеж – формула

Размер аннуитетного платежа можно вычислить по следующей формуле:

$$K = i \cdot (1 + i)^n / ((1 + i)^n - 1), \quad (1.1)$$

где:

K – коэффициент аннуитета;

i – 1/12 годовой ставки займа;

n – общий срок кредитования, который выражается в месяцах.

Аннуитетные платежи - это, прежде всего, удобство использования и понятные суммы ежемесячных взносов. Но имеется и ряд недостатков.

Плюсы:

Погашение задолженности происходит равными частями на протяжении всего срока кредитования.

Понятная схема платежа позволяет эффективно планировать бюджет.

Финансовые учреждения не предъявляют особенных требований к заемщику в случае оформления аннуитетного платежа.

Процентная ставка будет ниже, чем при дифференцированном платеже.

Минусы:

При досрочном погашении могут возникнуть трудности.

В итоге переплата по процентам будет больше, чем при дифференцированном платеже.

Особенности досрочного погашения

Если есть возможность у заемщика, кредит можно выплатить досрочно. Различают два вида погашения задолженности: полное и частичное.

Полное погашение кредита возможно только в том случае, если у заемщика есть вся сумма для погашения задолженности. При этом он обязан сообщить банку о своем намерении не позже, чем за месяц до желаемой даты закрытия кредита. Банк производит расчет всей оставшейся суммы долга, которую заемщик должен погасить досрочно. После внесения платежа договор о предоставлении кредита закрывается.

Частичное досрочное погашение долга по кредиту подразумевает, что клиент ежемесячно будет вносить платеж, превышающий обязательную сумму.

Схемы досрочного погашения.

Существует два способа досрочного погашения кредита:

В первом случае погашение происходит за счет уменьшения срока выплат по кредиту. Для этого необходимо вносить ежемесячные платежи согласно графику выплат, а свободные средства можно вносить в счет погашения нескольких ежемесячных платежей. При этом уменьшается количество месяцев выплат. Например, вместо 30 месяцев кредит можно полностью погасить за 16 месяцев.

Во втором случае досрочное закрытие кредита происходит путем уменьшения долга. При этом общее количество месяцев внесения платежей не уменьшается, а снижается только сумма платежей. Это возможно за счет ежемесячного или разового внесения дополнительных средств.

Возникают ситуации, когда сложно не то, что погасить задолженность досрочно, но и заплатить обязательный ежемесячный платеж. В таких случаях портится репутация заемщика и найти в дальнейшем, где взять кредит с плохой кредитной историей без отказа, становится проблематично.

Прежде всего, досрочное погашение выгодно заемщику. В этом случае проценты будут начисляться на остаток задолженности, что значительно уменьшит сумму выплат по процентам.

В свою очередь, банкам совершенно не выгодно досрочное погашение займа, поскольку в таком случае финансовое учреждение не зарабатывает на процентах.

После досрочного погашения кредита существует возможность вернуть переплаты по процентам или комиссиям. Чтобы претендовать на такую услугу, прежде всего, необходимо учесть несколько факторов:

Следует внимательно ознакомиться с условиями кредитования. Некоторые финансовые учреждения не предоставляют возможность досрочного погашения кредита, если они взяты в течение месяца.

Необходимо правильно оплатить досрочный возврат кредита. Для этого нужно своевременно известить банк о таком намерении, написать заявление и внести необходимую сумму на счет.

После закрытия договора следует взять справку в банке об отсутствии задолженности по кредиту.

Заемщик может сам рассчитать сумму к возврату. Для этого необходимо [3]:

- Сумму начисленных процентов за весь период займа необходимо узнать из графика платежей.
- Просчитать количество уплаченных процентов и срок погашения кредита.
- Стоимость разделить на срок займа и умножить на фактическое время погашения кредита. Полученная сумма будет равна процентам, которые должны были быть выплачены заемщиком.
- От суммы уплаченных процентов необходимо вычесть сумму за фактическое пользование кредитом. Полученная разница и есть переплата по процентам.
- После этого необходимо составить заявление и приложить к нему копию кредитного договора. С этими документами можно обратиться в финансовое учреждение.

Выводы по главе

Приобретение аннуитетов – это один из способов получить источник дохода в старости. На мой взгляд, высокие комиссии страховых компаний являются главным

недостатком этого способа, хотя заметным плюсом служит защита средств от посягательств третьих лиц. С точки зрения комиссий накапливать средства выгоднее на брокерском счете, сформировав собственный инвестиционный портфель.

ГЛАВА 2 Анализ способов погашения кредита аннуитетным платежом предприятия ЗАО ПКФ «Сатурн- 2001»

2.1 Анализ текущего финансового состояния действующего предприятия ЗАО ПКФ «Сатурн-2001»

Для принятия решения о целесообразности использования кредита или лизинга в качестве анализируемого предприятия рассмотрено ЗАО ПКФ «Сатурн- 2001», которое активно использует финансовые инструменты в своей деятельности на протяжении многих лет. В основном, предприятие пользуется заключением форвардных контрактов, облигационных займов и опционов. Для привлечения финансирования используются также кредитные средства и займы учредителей.

Предприятие было основано в 2002 году двумя учредителями, уставной капитал составлял 8,4 тыс. руб., численность персонала 21 человек [16].

Уставная деятельность ЗАО ПКФ «Сатурн-2001» предусматривает:

- максимальное удовлетворение спроса на строительные услуги, повышение качества предоставления данной услуги, сокращение незавершенного строительства;
- повышение эффективности и стабилизации экономического положения предприятия на рынке строительных услуг;
- решение вопросов научно-технического прогресса и ускорения обновления собственных производственных фондов, достижения их полного использования в соответствии с назначением.

Все операции с финансовыми инструментами (эмиссия, купля, продажа, обмен) связаны с трансформацией состава и структуры бухгалтерского баланса. Любой финансовый инструмент – это актив, иногда занимающий в балансе предприятия весьма значимое место [7].

С 2019 года предприятие решило ввести для себя новый вид финансового инструмента, такой, как лизинговый договор и аннуитетные платежи. На протяжении 2017-2018 гг. предприятие для привлечения стороннего финансирования активно использовало кредит в своей деятельности. При планировании бюджета на 2019 г. ЗАО ПКФ «Сатурн-2001» предусмотрело заключение лизингового договора.

Для более корректной оценки и получения объективных результатов необходимо сначала провести анализ финансового состояния предприятия в текущем году, выяснить сильные и слабые стороны, после чего делать вывод о влиянии на финансовые показатели нового финансового инструмента.

В таблице 12 проведем вертикальный анализ предприятия, основываясь на бухгалтерский баланс за 2018 год, который представлен в приложении А.

В 2018 году наблюдается увеличение денежных средств, Дебиторская задолженность возрастает на 102,21%. Кредиторская задолженность увеличивается на 54,58%. Наблюдается увеличение основных средств на 87,28%. Прибыль практически не изменилась.

Снижение уровня запасов на 42,6 % говорит об усилении политики работы по управлению товарно-материальными фондами, так как меньшие запасы на складе сопровождаются меньшими расходами на их хранение, что повышает оборачиваемость капитала.

Для оценки эффективности использования активов предприятия применяются различные показатели, характеризующие интенсивность использования всех ресурсов и ихний видов: основных, нематериальных и оборотных. К таким показателям можно отнести: ликвидность, рентабельность и коэффициенты оборачиваемости [18].

Показатели рентабельности характеризуют относительную доходность, которая измеряется в процентах. Рост уровня рентабельности, отражает повышение эффективности использования активов предприятием [19].

Рентабельность вложений в предприятие в общем виде определяется под стоимости совокупных активов, имеющих в распоряжении предприятия.

Таблица 2.1 - Вертикальный анализ бухгалтерского баланса за 2019-2020 гг.

Показатели	2019	2020	Отклонение	
			абсолютное	относительное, %
Внеоборотные активы	-	-	-	-
Основные средства	50682	94915	44233	87,28
Доходные вложения в материальные ценности	24029	16712	-7317	-30,45
Прочие внеоборотные активы	191	453	262	137,17
Итого по разделу 1	74902	112080	37178	49,64
Оборотные активы	-	-	-	-
Запасы	40521	23244	-17277	-42,64
НДС по приобретенным ценностям	7	12	5	71,43
Дебиторская задолженность	67563	136619	69056	102,21
Краткосрочные финансовые вложения	66252	74287	8035	12,13

Денежные средства	9493	48259	38766	408,36
Прочие оборотные активы	1210	6478	5268	435,37
Итого по разделу 2	185046	288899	103853	56,12
БАЛАНС	259948	400979	141031	54,25
Капитал и резервы	-	-	-	-
Уставный капитал	8	8	0	0,00
Добавочный капитал	2	2	-	0,00
Нераспределенная прибыль	70274	69588	-686	0,98
ИТОГО по разделу 3	70284	69598	-686	0,98
Долгосрочные обязательства	-	-	-	-
Прочие долгосрочные обязательства	808	39447	38639	3882,05
ИТОГО по разделу 4	808	39447	38639	3882,05
Краткосрочные обязательства	-	-	-	-
Кредиторская задолженность	188856	291933	103077	54,58
ИТОГО по разделу 5	188856	291933	103077	54,58

БАЛАНС 259948 400978 141030 54,25

Динамика и соотношение дебиторской и кредиторской задолженности представлены в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Динамика и соотношение дебиторской и кредиторской задолженности

Наименование показателя	2019	2020	Отклонение	
			абсолютное	относительное, %
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	67 563	136 619	69 056	102,21
Кредиторская задолженность, тыс. руб.	188 856	291 933	103 077	54,58
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности	0,36	0,47	0,11	-

Из данных таблицы следует, что сумма дебиторской задолженности выросла на 69056 тыс. руб. или на 102,21%, так же при увеличении кредиторской задолженности на 103,077 млн. руб. или на 54,58%. При этом сумма кредиторской задолженности превышает сумму дебиторской задолженности, что отрицательно сказывается на ликвидности предприятия.

Оценивая состояние текущих активов, важно изучить качество и ликвидность дебиторской и кредиторской задолженности на предприятии.

Одним из показателей, используемых для этой цели, является период оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности или период

инкассации долгов. Он равен времени между отгрузкой товаров и получением за них денежных средств от клиентов.

К показателям экономического эффекта относят показатели, характеризующие результат деятельности. Основным показателем безубыточности работы коммерческой организации является прибыль. Однако по этому показателю, нельзя сделать обоснованные выводы об уровне рентабельности. Результатный анализа состава и динамики прибыли представлены в таблице 2.3.

Таблица 2.3 – Анализ уровня, состава и динамики прибыли

Показатели	2019	2020	Отклонение	
			абсолютное	относительное, %
Выручка от реализации	190334	535005	344671	181,09
Себестоимость продаж	- 170193	- 508135	- 337942	198,56
Валовая прибыль	20141	26870	6729	33,41
Коммерческие расходы	-37	0	37	0,00
Управленческие расходы	- 11541	-15921	- 4380	37,95
Прибыль (убыток) от продажи	8563	10949	8752	27,86
Проценты к получению	2 197	2193	- 4	- 0,18
Прочие доходы	22004	25640	3636	16,52

Прочие расходы	- 26580	-33630	-7050	26,52
Прибыль (убыток) до налогообложения	4526	5152	626	13,83
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	- 2127	-1482	645	- 30,32
Прочее	- 425	-109	- 316	- 74,35
Чистая прибыль	1974	3561	1587	80,40

Из таблицы видно, что в 2020 объем реализации продукции увеличился на 344,671 млн. руби. или на 181%. Приросток валовой прибыли составил 33%, чистой прибыли на 80%.

2.3 Расчет экономии по налогу на прибыль при аннуитетных платежах

Если сравнивать лизинг и кредит по платежам, которые представлены в таблице 2.4, видно, что лизинговый договор выходит дороже, нежели кредит.

Из таблицы видно, что наибольшая выгода для предприятия является дифференцированный платеж по кредиту, наименьшее – аннуитетный платеж по лизингу. Разница между ними составляет 1, 4 млн. руб.

Таблица 2.4 – Сравнительная характеристика платежей по лизингу и кредиту

Финансовый инструмент	Стоимость всего
-----------------------	-----------------

Лизинг	
--------	--

Дифференцированный платеж 12 642 657

Аннуитетный платеж 13 913 111

Кредит

Дифференцированный платеж 12 549 757

Аннуитетный платеж 12 644 317

В основном, предприятия не учитывают сокращение налоговых отчислений, которое возникает при использовании, как схемы лизинга, так и кредитной схемы финансирования. Льготное налогообложение лизинга является одним из его существенных преимуществ. Соответственно, при дальнейшем анализе лизинга и кредита мы рассчитываем налоговые преференции, которые может получить предприятие.

Формула расчета экономии по налогу на прибыль при кредите (2.1):

$$Эк = (АО + П) \times НП, (2.1)$$

где АО - амортизационные отчисления;

П - проценты по кредитному договору;

НП - ставка налога на прибыль.

Экономия налога на прибыль при использовании лизинга. Экономия налога на прибыль при лизинге (Эл) можно рассчитать следующим образом по формуле (2.2):

$$Эл = ЛП \times НП, (2.2)$$

где Эл - Экономия налога на прибыль;

ЛП — это лизинговый платёж;

НП - ставка налога на прибыль.

Расчет экономии налога на прибыль при использовании кредита представлен в таблице 2.5.

Начисленная амортизация за три года составит 2 693 750,00 рублей. При списании указанной суммы вместе с процентами за кредит на себестоимость организация уменьшает отток денежных средств по налогу на прибыль суммарно на 912 612,15 или на 894 235,21 рублей при дифференцированном платеже.

По таблице 21 и по таблице 2.4 можно сделать вывод, что экономия по налогу на прибыль при кредите составляет 912 612,15 рублей (аннуитетный платеж) и 894 235,21 рублей (дифференцированный платеж), а при лизинге мы можем наблюдать экономию по налогу, которая составляет 1 959 685,20 рублей. Связано это с тем, что лизинговые платежи относятся на затраты предприятия в полном объеме, уменьшая налогооблагаемую базу по налогу на прибыль, а при кредите на затраты относятся только проценты по кредиту.

Расчет экономии налога по лизингу представлен в таблице 2.6.

Таблица 2.5 – Расчет экономии налога на прибыль по кредиту при использовании аннуитетного и дифференцированного платежа в рублях

Годы	Стоимость имущества на начало года	Сумма амортизации	Выплаты процентов за год	Величина себестоимости	Экономия по налогу на прибыль
Аннуитетный платеж					
1	8 979 166,67	897 916,67	998 213,15	1 896 129,81	379 225,96
2	8 081 250,00	897 916,67	636 650,90	1 534 567,57	306 913,51
3	7 183 333,34	897 916,67	234 446,68	1 132 363,35	226 472,67
Итого -		2 693 750,00	1 869 310,73	4 563 060,73	912 612,15

Дифференцированный платеж

1	8 979 166,67	897 916,67	976 783,68	1 874 700,35	374 940,07
2	8 081 250,00	897 916,67	592 475,35	1 490 392,01	298 078,40
3	7 183 333,34	897 916,67	208 167,01	1 106 083,68	221 216,74
Итого -		2 693 750,00	1 777 426,04	4 471 176,04	894 235,21

Таблица 2.6 - Расчет экономии налога на прибыль по лизингу

Год	Сумма лизинговых платежей в т.ч. НДС	НДС	Платеж без НДС	Экономия по налогу на прибыль (20%)
1	3 919 370,40	544 357,00	3 266 142,00	653 228,40
2	3 919 370,40	544 357,00	3 266 142,00	653 228,40
3	3 919 370,40	544 357,00	3 266 142,00	653 228,40
Итого	11 758 111,20	1 633 071,00	9 798 426,00	1 959 685,20

При расчете экономии по налогу на добавленную стоимость следует понимать, что НДС при лизинге возмещается со всего договора, когда при кредите возмещается только от стоимости техники, то есть без учета процентов. Следовательно, НДС,

который можно вернуть при лизинге с учетом авансового платежа, составляет 2 318 851,87 рублей и НДС при кредите 1 795 833,33 рублей.

Обобщим полученные результаты в таблице 2.7.

Таблица 2.7 – Сопоставительный анализ приобретения спецтехники по средствам лизинга или кредита

Наименование показателей	Кредит	Лизинг
Итоговая стоимость договора, в т.ч. НДС	12 644 310,73	13 913 111,20
НДС к возмещению	1 795 833,33	2 318 851,87
Экономия по налогу на прибыль	912 612,15	1 959 685,20
Итого общая сумма издержек	9 935 865,25	9 634 574,13

По результатам анализа, приведенных в таблице 23, из представленных вариантов наиболее экономически эффективным является вариант приобретения спецтехники в лизинг. Тогда стоимость приобретаемой спецтехники с учетом преференций по налогам составит 9 634 574,13 рублей при лизинговом договоре против 9 935 865,25 рублей при кредите.

Предложение имеет смысл только тогда, когда оно приносит положительный результат, превышающий затраты на его реализацию.

Эффективность – результативность деятельности, степень оптимальности использования материальных, финансовых, трудовых и людских ресурсов. Определяется посредством сопоставления полученных результатов и ресурсов, затраченных на их достижение [15].

Приобретение дополнительной единицы позволит предприятию заключить контракт на услуги транспортных перевозок. Сумма контракта составляет 9 350 000 рублей в год. Соответственно, предприятию удастся увеличить выручку на 9 350 тыс. рублей. Полученная дополнительная прибыль увеличит чистую прибыль и соответственно величину собственного капитала предприятия. В результате

повысится финансовая устойчивость и улучшится финансовое состояние предприятия.

Себестоимость возрастет на следующие величины:

- при приобретении седельного тягача есть необходимость у предприятия ввести в штат одного водителя. Годовой фонд оплаты труда с учетом платежей во внебюджетные фонды на одного водителя при уровне оплаты труда в 40 тыс. составит: ЗФОТ = 40 × 1,3 × 12 месяцев = 624 тыс. рублей в год;
- затраты на топливо - 2360 тыс. руб. в год. Итого: 2360 + 624 = 2984 тыс. руб.

При покупке в кредит себестоимость продукции возрастает на сумму амортизационных отчислений - 2 694 тыс. руб. Дополнительные затраты - на ремонт автотранспортного средства в течение года. Сумма затрат - 100 тыс. руб. Управленческие расходы не изменятся. Проценты к получению также остаются неизменными.

Согласно пп.10 п. 1 ст. 264 Налогового кодекса РФ в составе прочих расходов учитываются арендные (лизинговые) платежи за арендуемое (принятое в лизинг) имущество. Поэтому величина прочих расходов увеличится на годовую величину лизинговых платежей. Сумма прочих расходов увеличится на 3 919 тыс. руб.

В таблице 2.8 представлен прогнозный расчет показателей финансового состояния предприятия на 2021 год, учитывая предложения по лизингу и по кредиту.

Из таблицы видно, что выручка предприятия повышается как при использовании лизинга, так и при использовании кредита. Прибыль от продаж значительно выше при лизинге. Так же мы можем наблюдать, что итоговая чистая прибыль при лизинге будет больше, чем при использовании кредита.

Прогнозный баланс предприятия на начало 2022 года представлен в таблице 2.8.

Таблица 2.8 - Прогноз отчета о финансовых результатах на 2021 год

Показатели	Прогноз	
	2020	Кредит Лизинг

Выручка	535005	544355	544355
Себестоимость продаж	508135	514813	511119
Управленческие расходы	15921	15921	15921
Прибыль от продаж	10949	13621	17315
Проценты к получению	2193	2193	2193
Проценты к уплате		998	
Прочие доходы	25640	25640	25640
Прочие расходы	33630	33630	37549
Прибыль (убыток) до налогообложения	5152	6826	7599
Чистая прибыль	3561	5461	6079

Величина внеоборотных активов увеличится на сумму приобретенных основных средств. Сумма составит 10 775 тыс. руб. – 2 693 тыс. руб. = 8 082 тыс. руб. Сумма собственного капитала увеличится на величину чистой прибыли. При кредите – на 5 461 тыс. руб., при лизинге – на 6 079 тыс. руб. Долгосрочные обязательства вырастут при кредите на сумму 7 558 тыс. руб., при лизинге на 8 492 тыс. руб.

Таблица 2.9 – Прогнозный баланс при использовании лизинга и кредита на 2021 год

Показатели	Прогноз	
	2018	
Актив, в т.ч.:	Кредит Лизинг	

Внеоборотные активы	112080	120162	112080
Оборотные активы	288899	293836	303470
Баланс	400979	413998	415550
Пассив, в т.ч.:	-	-	-
Собственный капитал	69599	75060	75678
Долгосрочные обязательства	39447	47005	47939
Краткосрочные обязательства	291933	291933	291933
Баланс	400979	413998	415550

Сравним изменение коэффициентов финансовой устойчивости в случае лизинга и кредита при неизменных остальных показателях финансового состояния.

Коэффициент финансовой независимости составляет 0,17, при внедрении лизинга или кредита повышается до 0,18. Это означает, что величина собственного капитала предприятия составляет 0,17% от общих источников финансирования. Показатели рентабельности также выше при использовании лизинга и соответствуют нормативному значению. Коэффициент финансовой устойчивости повышается при использовании лизинга. Прогнозные показатели финансового состояния представлены в таблице 2.10.

Таблица 2.10 – Прогнозные значения показателей финансового состояния

Коэффициенты финансового состояния	2020	Прогнозное значение	
		Кредит	Лизинг

Коэффициент задолженности	0,83	0,82	0,82
Коэффициент финансовой независимости	0,17	0,18	0,18
Коэффициент маневренности	-0,61	-0,60	-0,48
Коэффициент текущей ликвидности	0,99	1,01	1,04
Рентабельность продаж по чистой прибыли, %	0,67	1,00	1,12
Рентабельность активов, %	0,89	1,32	1,46
Коэффициент финансовой устойчивости	0,20	0,29	0,30

Показатели свидетельствуют о повышении финансовой устойчивости и улучшении финансового состояния предприятия. Таким образом, экономические расчеты показали, что лизинг позволяет улучшить показатели ликвидности и коэффициент финансовой независимости. Лизинг позволяет не только расширить объемы производственной деятельности, но и пополнить величину оборотного капитала. Поэтому приведенный анализ оценки финансового состояния говорит о покупке в лизинг.

Выводы по главе

Финансовый прогноз является отправной точкой при составлении финансовых бюджетов, позволяющей выявить наиболее «узкие места» в финансовом положении предприятия. При внедрении нового финансового инструмента, такого как лизинг, показатели свидетельствуют о повышении финансовой устойчивости и улучшении финансового состояния предприятия.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Для анализа особенностей аннуитетных платежей лизинга и кредита как альтернативы финансирования долгосрочного актива построена имитационная модель и проведены расчеты на условном примере. В данной модели приобретение спецтехники рассматривается как аналог инвестиционного проекта, который может быть реализован различными способами, а именно с помощью кредита или лизинга. Расчеты показали, что в целом лизинг при положительных значениях показателя NPV можно использовать в качестве финансирования. Например, в условиях недоступности или ограниченности кредита, лизинг может оказаться эффективной альтернативой.

Лизинг может оказаться предпочтительней кредита при высоком уровне прибыли лизингополучателя. То есть, предприятия, которые имеют хорошее финансовое состояние, могут эффективно использовать лизинг.

Для действующего предприятия при принятии решения о целесообразности использования кредита или лизинга с целью финансирования какого-то проекта, было рассмотрено, как повлияет его внедрение на финансовое состояние всего предприятия. В работе была проведена комплексная оценка финансового состояния предприятия. При анализе было выявлено, что финансовое состояние улучшается при внедрении лизинга.

Таким образом, экономические расчеты показали, что лизинг позволяет улучшить показатели ликвидности и коэффициент финансовой независимости. Лизинг позволяет не только расширить объемы производственной деятельности, но и пополнить величину оборотного капитала.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Барашьян В.Ю. Финансовый менеджмент : учебник / В. Ю. Барашьян, В. Д. Бджола. – Москва : КНОРУС, 2015. – 25 с. – ISBN 978-5-406- 04962-4.
2. Сафонова Т. Н. Операции с производными финансовыми инструментами: учебник / Т. Н. Сафонова. – Москва : Учет, налоги, правовое регулирование, 2013. – 48 с. – ISBN 8-15-827-02799-86.
3. Барашьян В.Ю. Финансовый менеджмент : учебник / В. Ю. Барашьян, В. Д. Бджола. – Москва : КНОРУС, 2015. – 52 с. – ISBN 978-5-406- 04962-4.
4. Курилова А. А. Использование теории активных систем в принятии решений по хеджированию рисков предприятиями автопрома / А. А. Курилова. // Вектор

- науки Тольяттинского государственного университета. – 2011. – № 1.
5. – С. 320–326.
 6. Брусов П. Н. Финансовый менеджмент. Математические основы. Краткосрочная финансовая политика : учебное пособие / П. Н. Брусов, Т. В. Филатова. – Москва : КНОРус, 2016 – 34 с. – ISBN 978-5-406-02780-6.
 7. Кабатова Е. В. Новые формы передачи машин и оборудования во временное пользование (лизинг) : спец. 12.00.03: «Гражданское право; предпринимательское право; семейное право; международное частное право»: дис. канд. юр. наук / Кабатова Елена Витальевна. – Москва, 2017. – 23 с.
 8. Юсупова Г. Ф. Теория отраслевых рынков : практикум : учеб. пособие / Г. Ф. Юсупова. – Москва : Высшая школа экономики, 2012. – 15 с. – ISBN 978-5-7598-0920-3.
 9. Юсупова А. Т. Экономическая природа лизинга : российские особенности : учеб. пособие / А. Т. Юсупова. – Новосибирск : ИЭиОПП СО РАН, 2001. – 5 с. – ISBN 869-7-7597-0928-4.
 10. Оценка финансово-экономической эффективности лизинговых операций : сб. науч. тр. VII Междунар. студен.электр. науч. конф., г. Москва, 25 апр. 2013 г. / Студенческий научный форум ; редкол.: В. Л. Бабур (отв. за вып.). – Москва, 2013. – 29 с. – ISBN 5-32300423-8.
 11. Оценка эффективности лизинговых операций : сб. науч. тр. VII Междунар. студен.науч. конф. – Москва, 22 мая 2015 г. / Студенческий научный форум ; редкол.: Д. Д. Ивасенко, З. О. Джумаева (отв. за вып.). – Москва, 2013. – 29 с. – URL: <http://www.scienceforum.ru/2015/851/10347/.html>.
 12. Лаврушина О. И. Банковское дело : учебник / О. И. Лаврушин, Н. И. Валенцева. – Москва : КНОРУС, 2016. – 18 с. – ISBN 978-5-406-04591-6.
 13. Воронцова Н. Н. Показатели оценки эффективности и интенсивности использования основных средств предприятия / Н. Н. Воронцова. // Молодой ученый. – 2016. – №30. – С. 163–166. – URL : <https://moluch.ru/archive/134/37554/> (дата обращения: 10.01.2021).
 14. Быкова Н. Н. Понятие рентабельности предприятия / Н. Н. Быкова. // Молодой ученый. – 2016. – № 29. – С. 372–374. – URL : <https://moluch.ru/archive/133/37276/> (дата обращения: 10.01.2021).
 15. Пуртова А. Ф. Исследование подходов к определению финансовой устойчивости / А. Ф. Пуртонова. // Молодой ученый. – 2014. – № 15. – С. 200–203. – URL : <https://moluch.ru/archive/74/12609/> (дата обращения: 13.01.2021).
 16. Щербакова С. А. Пути повышения эффективности деятельности предприятия / С. А. Щербакова. // Молодой ученый. – 2016. – № 9 – С. 63–65. – URL :

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение А – Бухгалтерская отчетность предприятия ПКФ «Сатурн-2001» (форма 1 и форма 2)

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2018 г.

		Коды	
		0710001	
		31	12 2018
		50300539	
		6661077691	
		41.20	
		12267	16
		384	

Форма по ОКУД
 Дата (число, месяц, год)
 Организация Закрытое акционерное общество "ПРОИЗВОДСТВЕННО-КОММЕРЧЕСКАЯ ФИРМА "САТУРН-2001" по ОКПО
 Идентификационный номер налогоплательщика по ИНН
 Вид экономической деятельности Строительство жилых и нежилых зданий по ОКВЭД
 Организационно-правовая форма / форма собственности Непубличные акционерные общества / Частная собственность по ОКОПФ / ОКФС
 Единица измерения: в тыс. рублей по ОКЕИ
 Местонахождение (адрес) 620063, Свердловская обл, Екатеринбург г, 8 Марта ул, д. № 75, ком. 23

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	94 915	50 682	67 334
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	16 712	24 029	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	453	191	-
	Итого по разделу I	1100	112 080	74 902	67 334
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	23 244	40 521	13 991
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	12	7	-
	Дебиторская задолженность	1230	136 619	67 563	94 558
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	74 287	66 252	89 590
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	48 259	9 493	2 819
	Прочие оборотные активы	1260	6 478	1 210	601
	Итого по разделу II	1200	288 899	185 046	201 558
	БАЛАНС	1600	400 979	259 948	268 893

2019

2020

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	8	8	8
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	2	2	2
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	69 588	70 274	74 430
	Итого по разделу III	1300	69 599	70 284	74 440
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	24 325
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	39 447	808	-
	Итого по разделу IV	1400	39 447	808	24 325
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	291 933	188 856	170 128
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	291 933	188 856	170 128
	БАЛАНС	1700	400 979	259 948	268 893

Руководитель

(подпись)

Ибраев Евгений Исакович

(расшифровка подписи)



28 марта 2019 г.

2020

2018

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2018 г.

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2018
Организация	Закрытое акционерное общество "ПРОИЗВОДСТВЕННО-КОММЕРЧЕСКАЯ ФИРМА "САТУРН-2001"	по ОКПО	50300539		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	6661077691		
Вид экономической деятельности	Строительство жилых и нежилых зданий	по ОКВЭД	41.20		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Непубличные акционерные общества / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС	12267	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
	Выручка	2110	535 005	190 334
	Себестоимость продаж	2120	(508 135)	(170 193)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	26 870	20 141
	Коммерческие расходы	2210	-	(37)
	Управленческие расходы	2220	(15 921)	(11 541)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	10 949	8 563
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	2 193	2 197
	Проценты к уплате	2330	-	(1 658)
	Прочие доходы	2340	25 640	22 004
	Прочие расходы	2350	(33 630)	(26 580)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 152	4 526
	Текущий налог на прибыль	2410	(1 482)	(2 127)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	(109)	(425)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	6 195	1 974

2019

2020

Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
Совокупный финансовый результат периода	2500	6 195	1 974
Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель



(подпись)

Ибраев Евгений Исакович

(расшифровка подписи)



28 марта 2019 г.

