

ной ликвидности (3.1.2.); коэффициент текущей ликвидности (отношение всей суммы оборотных активов к общей сумме краткосрочных обязательств) (3.1.3.). Финансовая устойчивость предприятия (3.2.) зависит от оптимальной структуры источников капитала (3.2.1.) и структуры активов предприятия (3.2.2.).

Таким образом, коммерческая организация, ставящая перед собой цель сохранить или повысить уровень своей жизнеспособности, должна стремиться к достижению целей всех уровней. Это позволит обеспечить эффективность её функционирования в условиях нестабильной экономической среды.

## **ЭФФЕКТИВНОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ЛИЗИНГА – ОДИН ИЗ ВАРИАНТОВ УСКОРЕННОГО ОБНОВЛЕНИЯ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ**

Л.В. Кульгавчук, Г.Г. Ключко,

*УО «Брестский государственный технический университет»,  
Республика Беларусь*

Эффективность промышленного производства в значительной мере зависит от уровня использования основных фондов.

Однако, в настоящее время их состояние в Республике Беларусь весьма плачевное: степень изношенности по основным отраслям экономики, в среднем, составляет около 80%.

Одним из эффективных направлений обновления основных фондов является расширение сферы лизинговых услуг.

Лизинг в качестве альтернативного варианта может заменять источники долгосрочного и краткосрочного финансирования при приобретении основных средств, поэтому преимущества и недостатки лизинговых операций сравнивают, в первую очередь, с преимуществами и недостатками источников финансирования (долгосрочных и среднесрочных кредитов).

Недостатком лизинга, по сравнению с кредитами банка, является его более высокая стоимость, т.к. лизинговые платежи должны покрывать амортизацию имущества, стоимость вложенных средств и некоторую часть прибыли.

В данной работе мы не ставили целью рассматривать основную сущность лизинга и его преимущества, лишь заметим, что их достаточно много.

Эффективность лизинговых операций может определяться как у лизингополучателя, так и лизингодателя, мы же остановимся на первом.

Допустим, предприятию необходимо приобрести станок. Стоимость его у лизингодателя – 500 тыс. руб. с равномерной рассрочкой платежа на 5 лет. Если приобретать данный станок у завода изготовителя – 400 тыс. руб. Однако во втором случае нам придется использовать кредит банка на 5 лет под 10% годовых. Рассмотрим, какой из способов приобретения оборудования будет иметь преимущество.

Решение данной проблемы с позиции арендатора сводится к определению приведенных к текущей дате чистых платежей по обоим вариантам и последующему их сравнению.

Для этого необходимо определить дисконтированную текущую стоимость посленалоговых платежей:

а) в случае лизинга

$$L = E_0 + \sum_{i=1}^n \frac{L_i(1-K_n)}{(1+r)^i}$$

- где  $L_i$  - периодический лизинговый платеж;  
 $K_n$  - ставка налога на прибыль;  
 $E_0$  - предоплата;  
 $r$  - норма дисконта;

б) в случае покупки за счет кредита

$$K = E_0 + \sum_{i=1}^n \frac{K_t + P_t - P_t \times K_n - A_t \times K_n}{(1+r)^i} - \frac{SV_n}{(1+r)^n}$$

- где  $K_t$  - периодический платеж по погашению кредита;  
 $P_t$  - проценты за кредит в периоде  $t$ ;  
 $P_t \times K_n$  - налоговая льгота по процентам за кредит;  
 $A_t \times K_n$  - налоговая льгота на амортизацию;  
 $SV_n/(1+r)^n$  - современная величина остаточной стоимости объекта на конец срока операции.

Если  $L < K$ , то выгоднее лизинг, и наоборот.

Сравнительный анализ эффективности лизинга и банковского кредитования покупки основных средств

Показатель	Год					Итого
	1	2	3	4	5	
<b>Вариант 1</b>						
Возврат кредита	80	80	80	80	80	400
Остаток кредита	320	240	160	80	-	-
Проценты за кредит	40	32	24	16	8	120
Общая сумма платежа	120	112	104	96	88	420
Налоговая льгота по процентам за кредит	-12	-9,6	-7,2	-4,8	-2,4	-36
Посленалоговая стоимость кредита	108	102,4	96,8	91,2	85,6	484
Амортизация (5 лет)	80	80	80	80	80	400
Налоговая льгота на амортизацию	-24	-24	-24	-24	-24	-120
Посленалоговая стоимость объекта	84	78,4	72,8	67,2	61,6	364
Дисконтированная стоимость инвестиций ( $r=10\%$ )	76,4	64,8	54,7	45,9	38,2	280
<b>Вариант 2</b>						
Лизинговый платеж	100	100	100	100	100	500
Налоговая льгота по лизингу	-30	-30	-30	-30	-30	-150
Посленалоговая стоимость лизинга	70	70	70	70	70	350
Дисконтированная стоимость лизинговых платежей ( $r=10\%$ )	63,6	57,8	52,6	47,2	43,5	265,4

Как видно из таблицы, более выгодным является лизинг оборудования, так как он позволяет снизить его стоимость на 14,6 тыс. руб. (280-265,4).

При оценке эффективности лизинга учитывается не только экономия денежных средств, но и другие его преимущества. Для этого используется система частных и обобщающих показателей, как и при оценке эффективности инвестиций, а именно: прирост объема продукции, повышение ее качества и конкурентоспособности, рост производительности труда, прибыли, рентабельности, сокращение срока окупаемости и т.д.

Рентабельность лизинга – это отношение суммы полученной прибыли к сумме затрат по лизингу.

Срок окупаемости лизинга для предприятия - лизингополучателя определяется отношением суммы лизинговых платежей к среднегодовой сумме дополнительной прибыли от применения арендуемых средств.

Прирост прибыли за счет использования лизингового оборудования можно определить одним из следующих способов:

а) умножение фактической суммы прибыли на удельный вес выпущенной продукции на лизинговом оборудовании;

б) умножением затрат по лизингу на фактический уровень рентабельности издержек предприятия;

в) умножением снижения себестоимости единицы продукции, произведенной на лизинговом оборудовании, на фактический объем продаж этой продукции.

Эффект может быть не только экономический, но и социальный, выражающийся в облегчении и улучшении условий труда работников предприятия. Исследование эффективности лизинга для лизингодателя является отдельной проблемой и подлежит дальнейшему изучению.

### **Литература**

1. Жук В., Шиманович С. Преимущества лизинга как формы инвестирования. Нормативно-правовая среда развития лизинга в Республики Беларусь // Малый и средний бизнес в Беларуси № 3, 2000, С. 24-33.

2. Ничипорович С. Основные фонды: ситуация критическая/ Национальная экономическая газета, № 1, 2001 г., С. 8.

3. Савицкая Г.В. Анализ эффективности деятельности предприятия / - М.: Новое знание, 2003. – 1600.

## **АТТЕСТАЦИЯ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ БУХГАЛТЕРОВ КАК СПОСОБ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ**

О.Г. Лагунская

*Барановичский государственный университет, Барановичи,  
Республика Беларусь*

Квалификация бухгалтерских кадров за последние годы снизилась. Совершенно естественно возросла их зависимость от государственных нормативных предписаний по ведению учета, особенно налогового. Увеличился интерес к различным консультациям, комментариям и толкованиям нормативных документов в ущерб концептуальным и приклад-