

Лизинг – путь к финансовому успеху

В. А. БАРДАКОВ, Н. М. СТАРОВА

Харьковская национальная академия городского хозяйства

Предпринимательский успех следует связывать не только с получением прибыли, но и ее сохранением. Для этого необходимо учитывать фактор времени в расчетах экономической эффективности, что существенным образом снижает риски получения неблагоприятного результата.

Учет фактора времени в динамичной системе должен включать:

- оценку возмещения затрат за счет чистого денежного потока;
- приведение к настоящей стоимости (дисконтирование) затрат (инвестиций) и денежного потока;
- выбор дифференцированной ставки дисконта;
- вариацию значений ставки процента.

Предпринимательская деятельность требует определенных материально-технических ресурсов. Поэтому неизбежно встает вопрос о привлечении дополнительного капитала за счет кредита. Но существуют и другие источники финансирования, которые могут быть выгоднее банковского кредита – лизинг (см. табл. 1 и 2).

Обычно лизинг рассматривают как долгосрочную аренду, при которой средства производства не фиксируются на балансе лизингополучателя, следовательно, не увеличивают его задолженности. Лизинг предпочтительнее кредита в случае приобретения дорогостоящей техники или оборудования, когда его сервисное обслуживание лизингодателем заведомо лучше, чем обслуживание самим лизингополучателем.

В методике расчета лизинговых платежей или кредита по динамичной системе с учетом фактора времени должна быть использована дисконтная ставка, ставка банковского кредита, индекс инфляции, настоящая стоимость денежного потока и др. показатели, что представляется более корректным.

Таблица 1 - Лизинговые платежи

	К началу года			
	1	2	3	4
Лизинговые платежи	7000	7000	7000	7000
Дисконтная ставка	1.000	0.9434	0.8929	0.8333
Настоящая стоимость лизинга	7000	6604	6230	5877
Затраты по лизингу, всего	\$ 25 711			

Таблица 2 - Расчет настоящей стоимости банковского кредита

	На конец года			
	1	2	3	4
А. Погашение кредита				
1. Сумма кредита	12619	12619	12619	12619
2. Процентные платежи	4000	3 138	2190	1 147
3. Сумма погашения	8 169	9481	10429	11472
4. Баланс погашения	31 381	21 900	11472	0
Б. Начисление амортизации				
5. Стоимость фондов	40000	40000	40000	40000
6. Норма амортизации	0.33	0.45	0.15	0.07
7. Сумма амортизации	13200	18 000	6000	2800
В. Денежные потоки				
8. Сумма кредита	12619	12619	12619	12619
9. Налоги	1200	941	657	344
10. Уменьшения налоговых платежей за счет амортизации	3 960	5 400	1 800	840
11. Техобслуживание	700	700	700	700
12. Остаточная стоимость				6 000
13. Всего затрат	8 159	6978	10862	12135
Дисконтная ставка	0.9434	0.8929	0.8333	0.7972
Настоящая стоимость	7697	6210	9 119	6 135
в т.ч., всего	\$ 29 161			

Выводы. Стоимость кредита превышает стоимость лизинга на:

$$29\ 161 - 25\ 711 = + \$ 3\ 450$$

Следовательно, вариант лизинга дешевле и предпочтительнее.