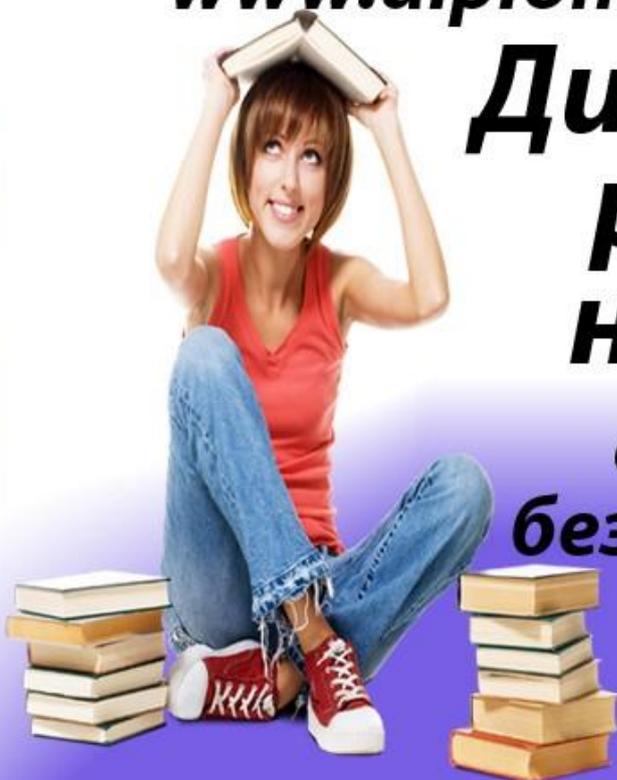


www.diplomstudent.net

Дипломные работы на заказ

от автора
без предоплаты



Тема: "Оптимизация финансирования капитальных вложений в организации"(на примере предприятия г. Хабаровска ООО "АмурТехПрофиль")

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	6
ГЛАВА 1.ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ 9	
1.1.Понятие капитальных вложений, их состав и структура.....	9
1.2. Основные источники, методы и оптимизация финансирования капитальных вложений	16
1.3.Экономические показатели эффективности финансирования капитальных вложений в организации.....	28
ГЛАВА 2.АНАЛИЗ ФИНАНСИРОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ В ОРГАНИЗАЦИИ ООО «АМУРТЕХПРОФИЛЬ» 39	
2.1.Общая характеристика предприятия ООО «АмурТехПрофиль» и его место на рынке Хабаровска.....	39
2.2. Оценка эффективности финансирования капитальных вложений в организации ООО «АмурТехПрофиль»	52
ГЛАВА 3.СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ В ОРГАНИЗАЦИИ ООО «АМУРТЕХПРОФИЛЬ» 65	
3.1. Поиск путей финансирования капитальных вложений в организации ООО «АмурТехПрофиль».....	65
3.2. Практические рекомендации по оптимизации финансирования капитальных вложений в организации ООО «АмурТехПрофиль».....	72
3.3.Экономическая эффективность по оптимизации финансирования капитальных вложений в организации ООО «АмурТехПрофиль»	84
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	94
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	101
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	106

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность выпускной квалификационной работы на тему: «Оптимизация финансирования капитальных вложений в организации» является несомненной, так как размер капитальных вложений повышает конкурентоспособность любого предприятия, а состав и структура капитальных вложений имеют прямое отношение к качеству выпускаемой продукции, её ассортименту, а также устойчивости компании на рынке. Под капитальными вложениями следует понимать- долгосрочные инвестиции в предприятие и если знать, как наиболее эффективно использовать такие вложения, то можно добиться стабильного роста прибыли предприятия в долгосрочной перспективе.

В рыночных условиях хозяйствования, любое предприятие заинтересовано в возможностях экономического роста, платежеспособности, и стабильности. В связи с этим, важно не только учитывать размеры прибыли и рентабельности, платежеспособности, финансовой устойчивости, но и определять эффективность финансирования капитальных вложений. Так как именно оптимизация финансирования позволяет повысить эффективность производства и деятельности организации в целом. Все выше сказанное подтверждает актуальность выбранной темы и необходимость в ее рассмотрении.

Целью выпускной квалификационной работы является: оптимизация капитальных вложений на анализируемом предприятии. Для достижения поставленной цели, задачи работы состоят в следующем: рассмотреть теоретические аспекты капитальных вложений, их состав и структуру; дать характеристику объекта исследования и оценить эффективность финансирования капитальных вложений; разработать мероприятия, направленные на совершенствование финансирования капитальных вложений в организации. Объектом исследования является предприятие ООО

«АмурТехПрофиль». Предмет исследования- финансирование капитальных вложений в организации ООО «АмурТехПрофиль».

Структура работы обусловлена целями и задачами, определенными для работы, а также логикой проведенного исследования и состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений. Первая глава является теоретической, в ней рассмотрены сущность капитальных вложений, их состав и структура; описаны основные источники, методы и способы оптимизации финансирования капитальных вложений; дана характеристика основных экономических показателей эффективности финансирования капитальных вложений в организации. Вторая глава- является аналитической, в ней представлена общая характеристика предприятия ООО «АмурТехПрофиль» и его место на рынке Хабаровска; проведен анализ динамики инвестиций и основные финансовые результаты организаций отрасли производства готовых металлических изделий в России и в Хабаровском крае; дана оценка эффективности финансирования капитальных вложений на анализируемом предприятии. Третья глава выпускной квалификационной работы является практической, в ней предложены практические рекомендации по оптимизации финансирования капитальных вложений и оценена экономическая эффективность в организации ООО «АмурТехПрофиль».

Информационной базой исследования является: статистическая отчетность по России и по Хабаровску, нормативно-правовые акты, регулирующие финансирование капитальных вложений в РФ, статистическая и бухгалтерская отчетность объекта исследования, учебники, статьи, монографии по изучаемой проблематике исследования. В отечественной и зарубежной экономической литературе накоплен большой опыт исследований в области финансирования капитальных вложений, оценки их эффективности, обоснования принятия инвестиционных решений. Наиболее известными авторами по изучению проблематики финансирования капитальных вложений являются: Андрианов А.Ю., Александер Г., Басовский Л.Е., Бланк И.А.,

Бочаров В.В., Бейли Д., Бирман Г., Басовская Е. Н., Волков А.С., Газман В.Д., Горемыкин В.А., Гитман Л., Джонк М., Есипов В.Е., Курьянов А. М., Куликов М.М., Ковалев В.В., Касьяненко Т.Г. Лахметкина Н.И., Марченко А.А., Маховикова Г.А., Мирзажанов С.К., Сухарев О. С., Философова Т.Г., Шманев С. В., Шмидт С., Шарп Ф. и другие.

В работе были использованы методы факторного анализа, сравнение, обобщение, синтез, изучение литературы, документов и результатов деятельности.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ

1.1. Понятие капитальных вложений, их состав и структура

Термин – «капитальные вложения» имеет множество определений. Капитальные вложения - это часть доходов, используемых на расширенное воспроизводство. В наиболее общем смысле капитальные вложения - это определенное количество общественного труда, выделенное на воспроизводство основных фондов. Согласно ФЗ от 25 февраля 1999 г. N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (с изм. и доп. от 28 декабря 2013 г.), капитальные вложения - инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты.[3] Капитальные вложения - это основная составная часть капиталобразующих инвестиций или капитальные вложения - это инвестиции, которые используются для создания, приобретения или постройки основных средств.[18] Капитальные вложения – чаще всего являются основой функционирования предприятия в целом. Капитальные вложения можно также называть вложениями во внеоборотные активы предприятия: основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, рисунок 1.[19] Рассмотрим подробнее эти понятия.

Основные фонды - это средства труда, которые многократно участвуют в производственном процессе, сохраняя при этом свою натуральную форму, постепенно изнашиваясь, переносят свою стоимость по частям на вновь создаваемую продукцию. Основные фонды подразделяются на производственные и непроизводственные фонды.[39] Производственные фонды участвуют в процессе изготовления продукции или оказания услуг (станки,



Рисунок 1- Понятие капитальных вложений предприятия.

машины, приборы, передаточные устройства и т.д.). Непроизводственные основные фонды не участвуют в процессе создания продукции (жилые дома, детские сады, клубы, стадионы, поликлиники, санатории и т.д.). Выделяются следующие группы и подгруппы основных производственных фондов: здания, сооружения, передаточные устройства, машины и оборудования, транспортные средства, инструмент, производственный инвентарь и принадлежности, хозяйственный инвентарь, прочие основные средства, таблица 1.

Таблица 1- Группы и подгруппы основных средств[25]

№ п/п	Группы основных средств	Подгруппы основных средств
1	Здания	архитектурно-строительные объекты производственного назначения: корпуса цехов, складские помещения, производственные лаборатории и т.д.
2	Сооружения	инженерно-строительные объекты, создающие условия для осуществления процесса производства: тоннели, эстакады, автомобильные дороги, дымовые трубы на отдельном фундаменте и т.д.
3	Передаточные устройства	устройства для передачи электроэнергии, жидких и газообразных веществ: электросети, теплосети, газовые сети, трансмиссии и т.д.
4	Машины и оборудования	силовые машины и оборудование, рабочие машины и оборудование, измерительные и регулирующие приборы и устройства, вычислительная техника, автоматические машины, прочие машины и оборудование и пр.
5	Транспортные средства	тепловозы, вагоны, автомобили, мотоциклы, кары, тележки и т.д., кроме конвейеров и транспортеров, включаемых в состав производственного оборудования
6	Инструмент	режущий, ударный, давящий, уплотняющий, а также различные приспособления для крепления, монтажа и т.д.), кроме специального инструмента и специальной оснастки.
7	Производственный инвентарь и принадлежности	предметы для облегчения выполнения производственных операций: рабочие столы, верстаки, ограждения, вентиляторы, тара, стеллажи и т.п.
8	Хозяйственный инвентарь	предметы конторского и хозяйственного обеспечения: столы, шкафы, вешалки, пишущие машинки, сейфы, множительные аппараты и т.п.
9	Прочие основные фонды	библиотечные фонды, музейные ценности и т.д.

В зависимости от степени непосредственного воздействия на предметы труда и производственную мощность предприятия основные производственные фонды подразделяют на активные и пассивные. К активной части основных

фондов относят машины и оборудование, транспортные средства, инструменты. К пассивной части основных фондов относят все остальные группы основных фондов. Они создают условия для нормальной работы предприятия. Кругооборот основных средств можно представить в виде схемы, рисунок 2.

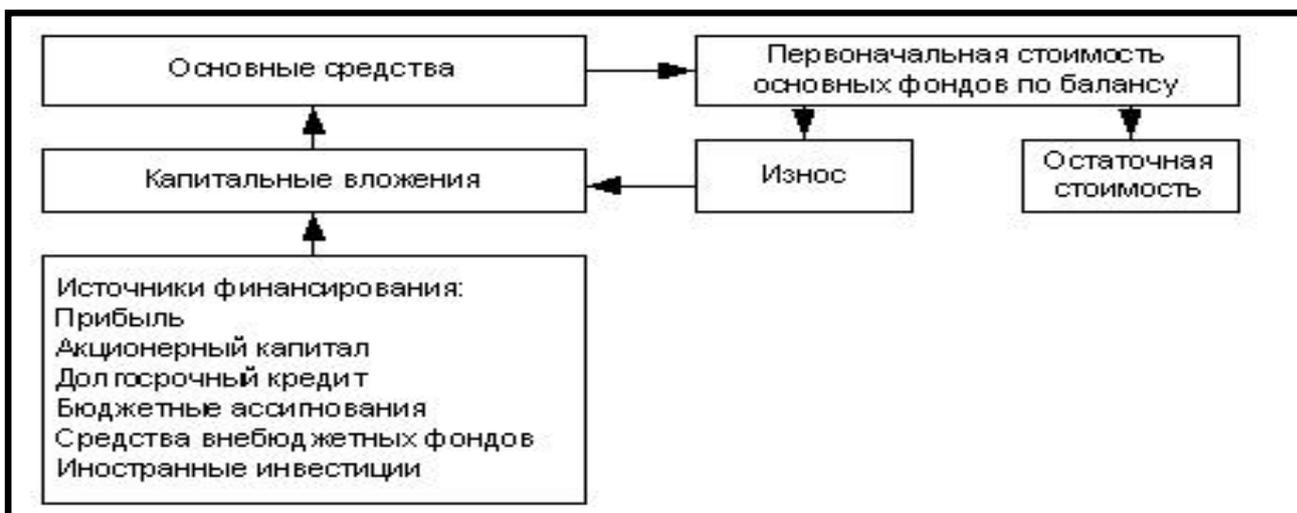


Рисунок 2-Кругооборот стоимости основных средств.

В состав внеоборотных активов предприятия также входят нематериальные активы и долгосрочные финансовые вложения. Нематериальные активы - затраты предприятия в нематериальные объекты, приносящие доход: права на использование земли и природных ресурсов; патенты, лицензии, товарные знаки и т.п. Долгосрочные финансовые вложения - это инвестиции в ценные бумаги, процентные облигации; уставные капиталы других предприятий и т. п. Таким образом, выше было рассмотрено понятие капитальных вложений. При этом, важно отметить, что состав капитальных вложений зависит от: формы собственности, характера воспроизводства, состава затрат, от назначения, рисунок 3.

1) По форме собственности - бывают вложения от лица государства, а бывают от лица собственников, например, от акционерного общества. Государственные вложения связаны с инвестиционной политикой государства в целом, а вливания от других собственников - от инвестиционной политики конкретного предприятия. Государственные вложения делаются за счёт бюджетов различных уровней;



Рисунок 3- Состав и структура капитальных вложений.

2)Характера воспроизводства. В зависимости от того, для чего нужны основные фонды, капитальные вложения направляют на строительство новых объектов, на реконструкцию старых, на техническое перевооружение производства или же на его расширение;

3)Капитальные вложения можно разделить по составу затрат - на строительные и монтажные работы, на приобретение необходимого инструмента и инвентаря, на изыскательные, проектные и геологические работы, затраты на содержание управляющего аппарата компании;

4)По назначению капитальные вложения- бывают производственные и непроизводственные. Для анализа прибыльности основных фондов в будущем, необходимо анализировать структуру капитальных вложений.[28]

Важно также отметить, что существует несколько видов структур капитальных вложений: отраслевая, территориальная, воспроизводственная, технологическая, рисунок 3.

Отраслевая структура- это распределение капитальных вложений по отраслям промышленности. Для совершенствования этой структуры необходимо увеличить долю вложений в те отрасли, которые обеспечивают развитие народного хозяйства и промышленности в целом. Территориальная- распределение инвестиций по регионам. Воспроизводственная- распределение капитальных вложений различной формы воспроизведения по сметной стоимости объекта. То есть соотношение затрат на новое строительство, реконструкцию, модернизацию производства в общей величине вложений. Для совершенствования этой структуры необходимо увеличить долю инвестиций в модернизацию и реконструкцию производства. Технологическая - затраты на строительство нового объекта и доля этих затрат в стоимости работ по смете. Капитальные вложения состоят из следующих основных элементов: затрат на строительные-монтажные работы (СМР) – возведение зданий, сооружений, работ по освоению, подготовке и планировке территории застройки, монтаж технологического, операционного оборудования: затрат на приобретение

различных видов машин, механизмов, инструментов и инвентаря; затрат на НИОКР (научно-исследовательские изобретения и конструкторские разработки); затрат на проектно-изыскательские работы. Для того чтобы совершенствовать технологическую структуру, а, следовательно, и долю капитальных вложений на единицу продукции, необходимо увеличивать долю машин и оборудования в производстве.[28]

Деятельность по финансированию капитальных вложений осуществляется на основании федеральных законов, кодексов РФ и иных нормативно-правовых актов, основными из них являются: Федеральный закон от 25 февраля 1999г. N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (с изм. и доп. 28 декабря 2013г.);[3] Федеральный закон от 9 июля 1999 г. N 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»(с измен. и доп. от 1 января 2015г.);[4] Федеральный закон от 29 октября 1998 г. N 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» (с изм. и доп.от 31 декабря 2014г.)[5] и др.

Резюмируя выше изложенное можно сделать вывод, что под капитальными вложениями понимаются инвестиции для создания, приобретения и постройки основных фондов. Иначе говоря, капитальные вложения- это вложения во внеоборотные активы предприятия (основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения). Состав капитальных вложений зависит от: формы собственности, характера воспроизводства, состава затрат, от назначения. По структуре принято выделять: отраслевые капитальные вложения, территориальные, воспроизводственные, технологические. Для пополнения предприятия основным капиталом используют различные источники и методы финансирования, для более подробного рассмотрения этой части вопроса, перейдем к следующему разделу исследования.

1.2. Основные источники, методы и оптимизация финансирования капитальных вложений

Рассмотрим основные источники, методы и оптимизацию финансирования капитальных вложений. Следует различать понятия «источники финансирования капитальных вложений» и «методы финансирования капитальных вложений». Источники финансирования - это денежные средства, которые могут использоваться в качестве инвестиционных ресурсов. Метод финансирования - это механизм привлечения инвестиционных ресурсов с целью финансирования капитальных вложений, рисунок 4.

Рассмотрим подробнее эти понятия. Согласно ФЗ от 25 февраля 1999 г. N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (с изм. и доп. от 28 декабря 2013 г.) финансирование капитальных вложений осуществляется инвесторами за счет собственных и (или) привлеченных средств. Источниками формирования собственных средств являются: уставный капитал, резервный капитал, специальные (целевые) финансовые фонды, нераспределенная прибыль, прочее.[3]

Уставный фонд – он характеризует первоначальную сумму собственного капитала предприятия, инвестированную в формирование его активов для начала осуществления хозяйственной деятельности. Его размер определяется (декларируется) уставом предприятия. Для предприятий отдельных сфер деятельности и организационно-правовых форм (акционерное общество, общество с ограниченной ответственностью) минимальный размер уставного фонда регулируется законодательством.[15]

Резервный фонд (резервный капитал)- представляет собой зарезервированную часть собственного капитала предприятия, предназначенного для внутреннего страхования его хозяйственной деятельности. Размер этой резервной части собственного капитала определяется учредительными

документами. Формирование резервного фонда (резервного капитала) осуществляется за счет прибыли предприятия (минимальный размер отчислений прибыли в резервный фонд регулируется законодательством).

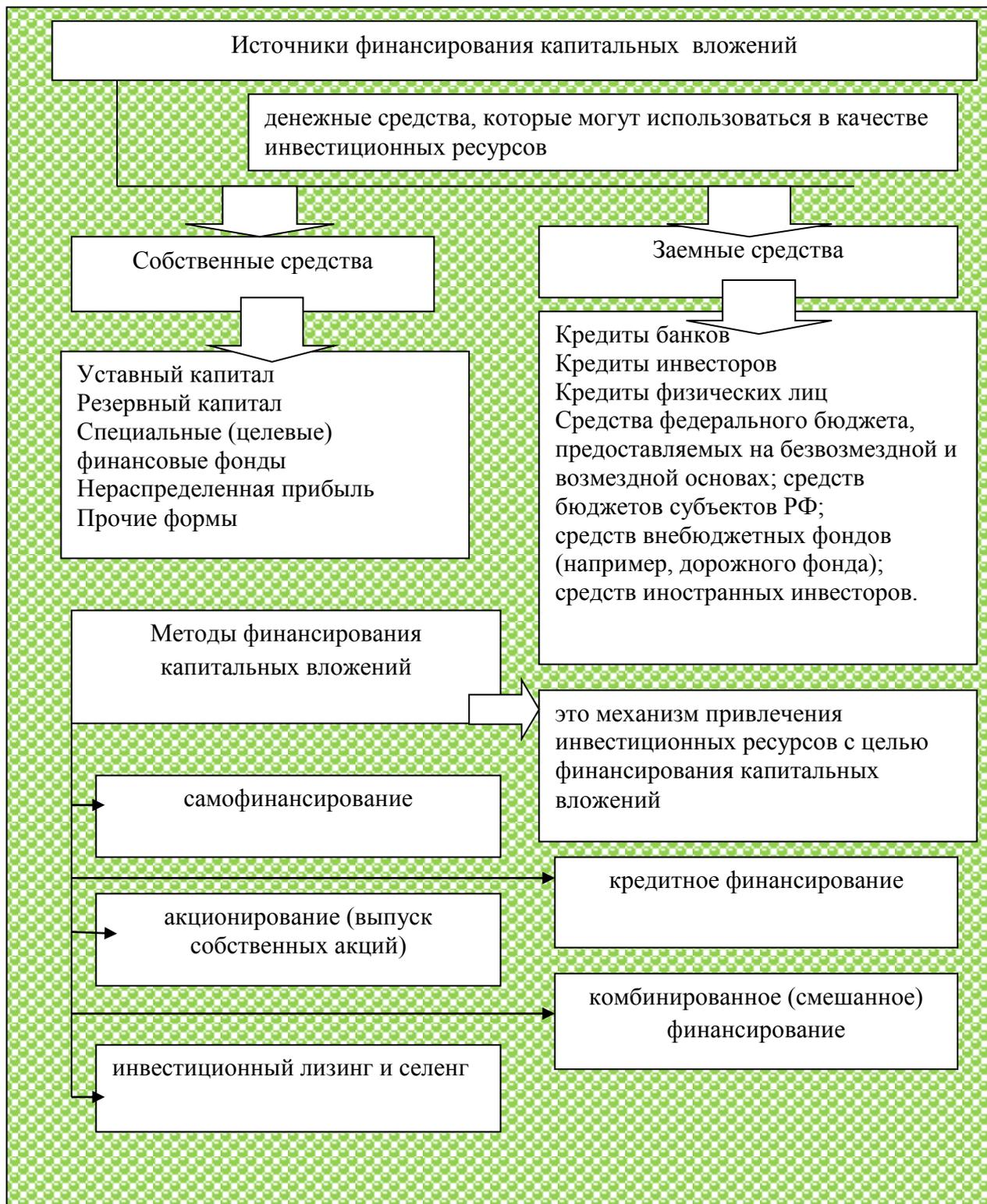


Рисунок 4-Источники и методы финансирования капитальных вложений.

Специальные (целевые) финансовые фонды- к ним относят целенаправленно сформированные фонды собственных финансовых средств с целью их последующего целевого расходования. В составе этих финансовых фондов выделяют обычно амортизационный фонд, ремонтный фонд, фонд охраны труда, фонд специальных программ, фонд развития производства и другие. Порядок формирования и использование средств этих фондов регулируется уставом и другими учредительными и внутренними документами предприятия.[15]

Нераспределенная прибыль- характеризует часть прибыли предприятия, полученную в предшествующем периоде и не использованную на потребление собственниками (акционерами, пайщиками) и персоналом. Эта часть прибыли предназначена для капитализации, т.е. для реинвестирования в развитие производства. По своему экономическому содержанию она является одной из форм резерва собственных финансовых средств предприятия, обеспечивающих его производственное развитие в предстоящем периоде. [23]

К прочим формам собственного капитала относятся: расчеты за имущество (при сдаче его в аренду), расчеты с участниками (по выплате им доходов в форме процентов или дивидендов) и некоторые другие, отражаемые в первом разделе пассива баланса.

Управление собственным капиталом связано не только с обеспечением эффективного использования уже накопленной его части, но и с формированием собственных финансовых ресурсов, обеспечивающих предстоящее развитие предприятия. [25]

Заемными средствами предприятия являются краткосрочные или долгосрочные кредиты банков, инвесторов(средств, полученных от эмиссии акций, паевых и иных взносов физических и юридических лиц в уставный капитал); денежных средств, централизованных добровольными союзами (объединениями) предприятий и финансово-промышленными группами; средств федерального бюджета, предоставляемых на безвозмездной и

возмездной основах; средств бюджетов субъектов РФ; средств внебюджетных фондов (например, дорожного фонда); средств иностранных инвесторов.

Кроме выше перечисленных источников финансирования капитальных вложений, применяются несколько методов финансирования. На практике выделяют пять основных методов: самофинансирование; акционирование (выпуск собственных акций); кредитное финансирование; инвестиционный лизинг и селенг; комбинированное (смешанное) финансирование.

Самофинансирование представляет собой финансирование деятельности хозяйствующего субъекта за счет собственных средств. Различают самофинансирование в узком и в широком смысле. Первое - это финансирование только инвестиционной деятельности за счет собственных средств. Второе - самофинансирование не только развития предприятия, но и его текущей (операционной) деятельности. Основа самофинансирования - финансовая самостоятельность субъектов рынка. Самофинансирование предполагает самокупаемость, т.е. взаимоувязку доходов и расходов. В понятие «самокупаемость» входит и валютная самокупаемость, т.е. покрытие расходования валютных средств их поступлениями. Финансово независимыми называются компании, которые финансируют свою деятельность исключительно за счет собственных средств. Самофинансирование позволяет обеспечивать развитие предприятия, не прибегая к банковским кредитам. В то же время использование предприятием самофинансирования не означает, что при необходимых условиях предприятие не воспользуется кредитными ресурсами или заемными средствами. Существуют различные виды самофинансирования, степень которого выражает коэффициент, рассчитываемый как соотношение прироста собственных финансовых ресурсов и прирост их общего объема(1):

$$K_{сф} = Cс/И, (1)$$

где $K_{сф}$ - коэффициент самофинансирования; $C_{с}$ - собственные средства предприятия (чистая прибыль и амортизационные отчисления), руб.; I - общая сумма инвестиций, руб.[25]

Рекомендуемое значение показателя не ниже 0,51 (51,0%). При более низком значении предприятие утрачивает финансовую независимость по отношению к внешним источникам финансирования (заемным и привлеченным средствам). Содержание самофинансирования заключается в том, что за счет чистой прибыли и амортизационных отчислений предприятие обеспечивает возмещение затрат по расширенному воспроизводству и реализации социальных программ коллектива.

Еще одним методом финансирования капитальных вложений, является акционирование. Акционерное финансирование применяется только акционерными обществами. Акции акционерных обществ образуют акционерный капитал, который является вместе с прибылью и амортизационными отчислениями источником формирования активов предприятия и, прежде всего, основного капитала. Основной капитал (основные фонды) формируется (создается) в результате осуществления инвестиционного проекта, то есть инвестирования. Таким образом, создание акционерного капитала является процессом, в результате которого формируется источник финансирования инвестиций, а акционирование рассматривается как метод инвестирования.

Акционирование как процесс имеет два этапа: первый этап - выпуск акций (эмиссия); второй этап - продажа акций, формирование акционерного капитала в виде денежных средств, поступающих от продажи акций. Различают акции уставного капитала, выпущенные и обращающиеся акции. Акции уставного капитала - акции, образующие уставной капитал компании; максимальное количество обыкновенных акций, которое компания может выпустить без внесения поправок в уставной капитал. Выпущенные или эмитированные акции - акции, которые становятся таковыми при продаже и реализуются после продажи основного пакета акций. Эти акции были

зарезервированы и входили в общее количество акций уставного капитала. Обращаемыми называются акции, которые выпущены и действительно проданы инвесторам; компания может выпускать часть эмитированных акций. Акции имеют номинальную, балансовую, ликвидационную и рыночную стоимости (Приложение А).[26]

Акционирование как метод финансирования инвестиций обычно используется для реализации крупномасштабных проектов при отраслевой или региональной диверсификации инвестиционной деятельности. Следует отметить, что этот метод обладает рядом достоинств: при больших объемах эмиссии низкая цена привлекаемых средств; выплаты за пользование привлеченными ресурсами не носят безусловной характер, а выплачиваются в зависимости от финансового результата акционерного общества; использование привлеченных инвестиционных ресурсов не ограничено по срокам. Недостатки акционирования: для зрелых, давно работающих предприятий новая миссия акций расценивается инвесторами как негативный сигнал, в свою очередь это может неблагоприятно сказаться на курсе акций предприятия; возможна потеря контрольного пакета акций.

Достаточно известным методом финансирования капитальных вложений является- кредитное финансирование. Кредитное финансирование может выступать в следующих формах: кредит, облигационные займы, привлечение заемных средств населения (для организаций потребительской кооперации). Под кредитом понимается ссуда в денежной или товарной форме на условиях возвратности и обычно с уплатой процента. Кредиты, используемые на финансирование инвестиций, группируются по разнообразным признакам: по типу кредитора, по форме предоставления, по целям и срокам действия, таблица 2.[37]

Банковское кредитование реальных инвестиций осуществляется в различных формах, в том числе: срочный кредит, предусматривающий предоставление кредита на срок и последующее его погашение;

контокоррентный кредит, предусматривает ведение текущего счета предприятия банком-кредитором с оплатой банком расчетных документов и зачислением выручки.

Таблица 2 – Классификация кредитов, используемых при финансировании [37]

№ п/п	Классификационный признак	Основные типы кредитов
1	По типу кредитора	Иностранный Государственный Банковский Коммерческий (предоставляется продавцом в товарной форме)
2	По форме предоставления	Товарный Финансовый
3	По цели предоставления	Инвестиционный Ипотечный (под залог недвижимости) Налоговый (отсрочка налогового платежа)
4	По сроку действия	Долгосрочный (свыше 3 лет) Краткосрочный (как правило, до 12 месяцев)

При этом банк кредитует недостаточные для погашения внешних обязательств предприятия суммы в пределах, оговоренных кредитным договором, с последующим возмещением со стороны предприятия-заемщика; товарный кредит подобен контокоррентному кредиту, но оформляется под залог товарно-материальных ценностей или ценных бумаг; учетный кредит предоставляется банком путем покупки (учета) векселя предприятия до наступления срока платежа; акцептный кредит используется, как правило, во внешней торговле и предоставляется путем акцепта банком выставленных на него экспортером тратт.

Кредиты как источники финансирования инвестиционных проектов имеют как положительные, так и отрицательные стороны. Положительные: высокий объем возможного их привлечения; значительный внешний контроль за эффективностью их использования. Отрицательные: сложность привлечения и оформления, необходимость предоставления соответствующих гарантий или залога имущества; повышение риска банкротства в связи с несвоевременностью погашения полученных ссуд и потерей части прибыли от инвестиционной деятельности в связи с необходимостью уплаты ссудного процента. Порядок

предоставления, оформления и погашения долгосрочного кредита (на срок свыше одного года) регулируется правилами банков и кредитными договорами с заемщиками.[41]

Кредитное финансирование помимо кредитования банков может осуществляться в виде облигационных займов. Облигационные займы могут выпускаться только известными акционерными компаниями (корпорациями или финансово-промышленными группами), платежеспособность которых не вызывает сомнения у инвесторов (кредиторов).

Еще не менее известными методами финансирования капитальных вложений являются: инвестиционный лизинг и инвестиционный селенг. Инвестиционный лизинг(финансовая аренда) представляет собой долгосрочную аренду машин, оборудования, транспортных средств, сооружений производственного назначения, которая предусматривает возможность их последующего выкупа. Инвестиционный селенг- представляет собой специфическую форму обязательства, состоящую в передаче собственником прав по пользованию и распоряжению его имуществом за определенную плату.

Лизинговая деятельность регулируется ФЗ от 29 октября 1998 г. N 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» (с изм. и доп.от от 31 декабря 2014г.) [5] Целями данного федерального закона являются развитие форм инвестиций в средства производства на основе финансовой аренды (лизинга), защита прав собственности, прав участников инвестиционного процесса, обеспечение эффективности инвестирования. В федеральном законе определены правовые и организационно-экономические особенности лизинга. Сферой применения Федерального закона является лизинг имущества, относящегося к непотребляемым вещам (кроме земельных участков и других природных объектов), передаваемым во временное владение и в пользование физическим и юридическим лицам.

Согласно ФЗN 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)», предметом лизинга могут быть любые непотребляемые вещи, в том числе предприятия и

другие имущественные комплексы, здания, сооружения, оборудование, транспортные средства и другое движимое и недвижимое имущество. Предметом лизинга не могут быть земельные участки и другие природные объекты, а также имущество, которое федеральными законами запрещено для свободного обращения или для которого установлен особый порядок обращения.[5]

Инвестиционный лизинг направлен на финансирование сложных инфраструктурных и производственных объектов. В отличие от других видов лизинга он предполагает длительный инвестиционный период. С помощью инвестиционного лизинга могут реализовываться такие масштабные проекты, как: строительство крупных производственных объектов и их ввод в эксплуатацию, полная модернизация устаревшего производства, расширение промышленных объектов и пр. Инвестиционный лизинг позволяет получить современный многофункциональный производственный объект (включая производственные мощности и объекты недвижимости), созданный «под ключ» и готовый к эксплуатации сразу по завершении работ.

Инвестиционный селенг - новая форма привлечения денежных ресурсов, используемая рядом компаний в России. Он представляет собой специфическую форму обязательства, состоящую в передаче собственником (юридическим лицом или гражданином) прав на пользование и распоряжение его имуществом на срок за определенную плату. В качестве такого имущества могут выступать как внеоборотные активы (здания, сооружения, оборудование), так и оборотные активы (денежные средства, ценные бумаги и др.). При этом собственник остается владельцем переданного в наем имущества и может по первому требованию вернуть его. Селенг-компания привлекает и свободно использует по своему усмотрению имущество и отдельные имущественные права юридических лиц и граждан. Поэтому по форме финансирования инвестиционный селенг близок к банковской деятельности. Селенг является эффективным методом финансирования различных сфер

хозяйственной деятельности, включая и инвестиционную. С помощью селенга оказывается финансовая помощь компаниям, испытывающим острый дефицит в различных видах ресурсов, включая и денежные средства. [20]

Кроме выше перечисленных методов финансирования, также применяется- смешанное финансирование, оно довольно распространено на практике и предполагает одновременное использование не одного, а нескольких методов финансирования. Например, наряду с акционированием может использоваться кредитование. При смешанном финансировании необходимо контролировать долю собственных источников финансирования инвестиций. Смешанное финансирование основано на различных комбинациях указанных методов и может быть реализовано во всех формах инвестирования. [23]

Выше были рассмотрены основные источники и методы финансирования капитальных вложений. С помощью тех или иных источников и методов, можно осуществлять оптимизацию финансирования капитальных вложений. Это могут быть изменения различных методов, применяемых на предприятии на более эффективные, которые будут способствовать большему приросту показателей доходности компании. В частности, для оптимизации финансирования в некоторых случаях выгоднее использовать не только собственные источники финансирования, но и прибегать к заимствованию банков или иных инвесторов. Однако, и тут необходимо учитывать какие виды кредитов и у каких инвесторов являются наиболее привлекательными.

Существует несколько способов оптимизации, основные из них – минимизация средневзвешенной стоимости привлекаемого капитала, максимизация рентабельности собственного капитала и минимизация уровня финансовых рисков. Для максимизации рентабельности собственного капитала используется механизм финансового рычага.

Финансовый рычаг (финансовый леверидж) - это отношение заемного капитала компании к собственным средствам, он характеризует степень риска и

устойчивость компании. Чем меньше финансовый рычаг, тем устойчивее положение. С другой стороны, заемный капитал позволяет увеличить коэффициент рентабельности собственного капитала, т.е. получить дополнительную прибыль на собственный капитал. Показатель, отражающий уровень дополнительной прибыли при использовании заемного капитала называется эффектом финансового рычага. Он рассчитывается по формуле(3-5), представленной в Приложении А.

Эффект финансового рычага возникает с появлением заемных средств в структуре используемого капитала, что позволяет предприятию получать дополнительную прибыль на собственный капитал. Соответственно задачей оптимизации является поиск такого соотношения собственных и заемных средств предприятия, при котором эффект финансового рычага будет обеспечивать максимальный размер соотношения используемого собственного капитала и чистой прибыли, получаемой предприятием. Минимизация средневзвешенной стоимости капитала производится на основе многовариантных расчетов различных соотношений источников финансирования при разных условиях их привлечения, с целью определения такого их соотношения, которое минимизировало бы конечную стоимость привлекаемого капитала.

Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) - это средняя процентная ставка по всем источникам финансирования компании. При расчете учитывается удельный вес каждого источника финансирования в общей стоимости. Средневзвешенная стоимость капитала может быть рассчитана по формуле 6-7, представленных в Приложении А. [29]

Минимизации уровня финансовых рисков следует достигать путем дифференцированного выбора источников в зависимости от актива, который планируется с их помощью финансировать. В зависимости от инвестиционной стратегии предприятия, оборотные и внеоборотные активы предприятия могут финансироваться, в основном, за счет долгосрочных заемных средств,

краткосрочных средств или собственных источников. Чем консервативнее инвестиционная стратегия, тем больше активов будет финансироваться за счет собственного и долгосрочного заемного капитала.

В современных условиях предприятия различных форм собственности самостоятельно разрабатывают инвестиционные программы, направленные на оптимизацию финансирования капитальных вложений и обеспечивают их реализацию соответствующими материальными и финансовыми ресурсами. План формирования инвестиций не является для предприятия директивным документом, а определяет стратегию его финансовых возможностей на предстоящий период.

Эффективность капитальных вложений формируется из четырех стадий: планирования капитальных вложений, проектирования капитального строительства, строительного производства, освоения вновь введенных мощностей. На стадии планирования предусматривается совершенствование отраслевой структуры капитальных вложений, первоочередное направление их в развитие прогрессивных отраслей промышленности: повышение удельного веса капитальных вложений в техническое перевооружение. Стадия проектирования промышленного строительства - это широкое использование передовых достижений науки и техники; максимальное использование типовых проектов, широкая унификация строительных элементов конструкций. Стадия строительства - это совершенствование организации и технологии строительномонтажных работ: повышение качества строительства: совершенствование планирования, управления и экономического стимулирования. Стадия эксплуатации вновь введенных объектов - это обеспечение комплексного ввода в действие основных фондов и смежных производств, заблаговременная подготовка кадров и необходимых элементов оборотных фондов. Многие направления повышения эффективности капитальных вложений являются общими для всех отраслей экономики. Однако конкретное проявление тех или

иных закономерностей зависит от специфики процесса производства, назначения продукции и применяемых предметов труда.

Резюмируя вышеизложенное можно сделать вывод, что источниками финансирования капитальных вложений являются денежные средства, которые могут использоваться в качестве инвестиционных ресурсов. Это могут быть как собственные и заемные средства. Под методами финансирования капитальных вложений понимается- механизм привлечения инвестиционных ресурсов с целью финансирования капитальных вложений. Основными методами финансирования являются: самофинансирование, акционирование (выпуск собственных акций), кредитное финансирование, инвестиционный лизинг и селенг, комбинированное (смешанное) финансирование. Оптимизация финансирования капитальных вложений представляет собой разработку инвестиционного проекта, направленного на улучшение и повышение эффективности вложений, с целью роста прибыльности организации. При этом, для оценки эффективности финансирования капитальных вложений могут применяться целая система экономических показателей. Для более подробного рассмотрения этих показателей, перейдем к следующему разделу исследования.

1.3.Экономические показатели эффективности финансирования капитальных вложений в организации

Показатели расчёта эффективности капитальных вложений можно условно разделить на три группы: показатель общей эффективности - показывает насколько затраты на ОС(основные средства) окупаются на отраслевом уровне; показатель сравнительной эффективности - это сравнение нескольких инвестиционных проектов; показатель экономической эффективности- это прирост прибыли, рентабельности, повышения финансовой устойчивости, деловой активности предприятия и др. С целью повышения экономической эффективности, капитальные вложения направляются

в те объекты, которые могут принести прибыль и рост производства. Экономическая эффективность капитальных вложений выражается в экономическом результате, который достигается от их реализации. Различают абсолютную (общую) и сравнительную экономическую эффективность капитальных вложений. Абсолютная эффективность определяется для вновь строящихся промышленных предприятий и расширения действующих производственных мощностей и представляет собой отношение экономического эффекта к капитальным затратам, обеспечивающим этот эффект.

По отраслям в целом, абсолютная экономическая эффективность капитальных вложений (Э_a) определяется как отношений прироста национального дохода (НД), прироста валового дохода (ВД), прироста чистого дохода (ЧД), к капитальным вложениям (К) за соответствующий период(8):

$$\text{Э}_a = \text{НД} / \text{К}; \text{Э}_a = \text{ВД} / \text{К}; \text{Э}_a = \text{ЧД} / \text{К} \quad (8). [36]$$

По предприятиям, объектам строительства обобщающими показателями экономической эффективности являются срок окупаемости (Ток) или коэффициент эффективности (Е), который рассчитывается по формуле 9:

$$\text{Ток} = \text{К}, \quad \text{Е} = \text{П}_1 - \text{П}_0, \quad \text{П}_1 - \text{П}_0 = \text{К} \quad (9),$$

где: П_1 - прибыль в последнем году планируемого периода:

П_0 - прибыль в базисном году (последнем году предпланового периода).

По отраслям и предприятиям, где применяется показатель снижения себестоимости, экономическая эффективность капитальных вложений определяется как отношение экономии от снижения себестоимости к капитальным вложениям, вызывающим эту экономию(10):

$$\text{Э} = (\text{С}_1 - \text{С}_2) / \text{К} \quad (10),$$

где С_1 и С_2 - себестоимость продукции до и после осуществления капитальных вложений.

Экономический смысл показателей абсолютной или общей эффективности капитальных вложений состоит в сопоставлении годовой

суммы валового дохода, чистого дохода, прибыли или экономии текущих затрат с капитальными вложениями, вызвавшими их. Любое из направлений, авансируемых капитальных вложений, может быть представлено различными вариантами решения. Наиболее экономичный вариант выбирается на основе сравнительной эффективности. Если при одном из вариантов обеспечивается снижение текущих издержек производства (себестоимости), то при равенстве капитальных вложений он будет наиболее выгодным. При равной себестоимости эффективным считается вариант с меньшими капитальными вложениями. Варианты отличаются не только капитальными вложениями, но и себестоимостью продукции, их эффективность определяется с помощью показателя сравнительной экономической эффективности. Таким показателем являются приведенные затраты - это сумма текущих затрат (себестоимости) и капитальных вложений, приведенных к одной размерности в соответствии с нормативом. Показателем наилучшего варианта сравнительной эффективности является минимум приведенных затрат. От того, насколько оптимальным будет выбран вариант вложения инвестиций, будут зависеть и показатели эффективности использования капитала предприятия. [38]

Наиболее важными показателями эффективности использования капитала предприятия, являются: показатели ликвидности, показатели финансовой устойчивости и платежеспособности, показатели рентабельности, показатели оборачиваемости (деловой активности), рисунок 5.

Рассмотрим кратко сущность этих показателей и методику их расчета.

Для оценки показателей платежеспособности рассчитываются показатели ликвидности. Под ликвидностью баланса, как правило, понимается как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. Главная задача оценки ликвидности баланса - определить величину покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в денежную форму (ликвидность) соответствует сроку погашения обязательств (срочности



Рисунок 5- Основные показатели эффективности использования капитала предприятия.

возврата). В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на группы (группировка активов и пассивов представлена в приложении Б). На основании сгруппированных данных активов и пассивов рассчитываются показатели ликвидности предприятия: общий показатель платежеспособности; коэффициент абсолютной ликвидности; коэффициент "критической оценки"; коэффициент текущей ликвидности; коэффициент маневренности функционирующего капитала; доля оборотных средств в активах; коэффициент обеспеченности собственными средствами, таблица 3 (Приложение А). Таким образом, показатели ликвидности характеризуют степень покрытия обязательств организации её активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. [17]

В условиях рыночных отношений велика роль показателей рентабельности продукции, характеризующих уровень прибыльности (убыточности) её производства. Показатели рентабельности являются характеристиками финансовых результатов и эффективности деятельности предприятия. [17]

Показатели рентабельности характеризуют относительную доходность предприятия, измеряемую в процентах к затратам средств или капитала с различных позиций. Показатели рентабельности - это важнейшие характеристики фактической среды формирования прибыли и дохода предприятия. По этой причине они являются обязательными элементами сравнительного анализа и оценки финансового состояния предприятия. Основные показатели рентабельности и их характеристика представлены в таблице 4. [17]

Основными задачами анализа рентабельности являются: определение темпов роста и структуры формирования балансовой прибыли за ряд лет; выявление влияния факторов, определяющих выполнение плана по общей (балансовой) прибыли, вскрытие причин возникновения и изыскание путей

Таблица 4-Показатели, характеризующие прибыльность (рентабельность)

Наименование показателя	Способ расчета	Пояснения
Рентабельность продаж	$R_1 = \frac{\text{прибыль от продаж}}{\text{выручка от продаж}} \times 100\%$	Показывает сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции
Бухгалтерская рентабельность от обычной деятельности	$R_2 = \frac{\text{прибыль до налогообложения}}{\text{выручка от продаж}} \times 100\%$	Показывает уровень прибыли до выплаты налога
Чистая рентабельность	$R_3 = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{выручка от продаж}} \times 100\%$	Показывает, сколько чистой прибыли приходится на единицу продукции
Экономическая рентабельность	$R_4 = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{средняя стоимость имущества}} \times 100\%$	Показывает эффективность использования всего имущества организации
Рентабельность собственного капитала	$R_4 = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{средняя стоимость собственного капитала}} \times 100\%$	Показывает эффективность использования собственного капитала
Валовая рентабельность	$R_6 = \frac{\text{прибыль валовая}}{\text{выручка от продаж}} \times 100\%$	Показывает, сколько валовой прибыли приходится на единицу выручки
Затратоотдача	$R_7 = \frac{\text{прибыль от продаж}}{\text{затраты на производство и реализацию продукции}} \times 100\%$	Показывает, сколько прибыли от продажи приходится на 1 руб. затрат
Рентабельность переменного капитала	$R_8 = \frac{\text{чистая прибыль}}{\left(\begin{matrix} \text{средняя стоимость} \\ \text{собственного капитала} \end{matrix} \right) + \left(\begin{matrix} \text{средняя стоимость} \\ \text{долгосрочных обязательств} \end{matrix} \right)} \times 100\%$	Показывает эффективность использования капитала, вложенного в деятельность организации на длительный срок
Коэффициент устойчивости экономического роста	$R_9 = \frac{\text{чистая прибыль} - \text{дивиденды} - \text{выплачиваемые акционерам}}{\text{средняя стоимость собственного капитала}} \times 100\%$	Показывает, какими темпами увеличивается собственный капитал за счет финансово-хозяйственной деятельности

ликвидации убытков; ограничение влияния внешних факторов и определение суммы прибыли, полученной в результате трудовых усилий производственного коллектива и эффективного использования работниками производственных ресурсов; определение факторов, влияющих на динамику и выполнение плана по уровню общей рентабельности. [17]

Ритмичность, слаженность и высокая результативность работы предприятия во многом зависят от его обеспеченности оборотными средствами. Недостаток средств, авансируемых на приобретение материальных запасов, может привести к сокращению производства, невыполнению производственной

программы. Излишнее отвлечение средств в запасы, превышающие действительную потребность, приводит к омертвлению ресурсов, неэффективному их использованию. Поскольку оборотные средства включают как материальные, так и денежные ресурсы, от их организации и эффективности использования зависит не только процесс материального производства, но и финансовая устойчивость предприятия. Для эффективности использования основного и оборотного капитала используются показатели оборачиваемости (деловой активности), таблица 5.

Данные таблицы 5 показывают что, для анализа деловой активности организации используют две группы показателей: 1) общие показатели оборачиваемости; 2) показатели управления активами. Коэффициенты оценки оборачиваемости активов – система показателей производственно-коммерческой активности предприятия, характеризующая, насколько быстро сформированные активы оборачиваются в процессе его хозяйственной деятельности. Коэффициенты оценки оборачиваемости капитала - это система показателей финансовой активности предприятия, характеризующая, насколько быстро сформированные активы оборачиваются в процессе его хозяйственной деятельности. Не менее важными показателями эффективности использования капитала, являются показатели финансовой устойчивости. Финансовая устойчивость –это характеристика стабильности финансового положения предприятия, обеспечиваемая высокой долей собственного капитала в общей сумме используемых финансовых средств.

Оценка уровня финансовой устойчивости предприятия осуществляется с использованием обширной системы показателей. Показатели финансовой устойчивости –это система показателей, характеризующих структуру используемого капитала предприятия с позиций степени финансовой стабильности его развития в предстоящем периоде. [17]

Таблица 5-Коэффициенты деловой активности

Наименование показателя	Способ расчета	Пояснения
Коэффициент общей оборачиваемости капитала (ресурсоотдача)	$d_1 = \frac{\text{выручка от продажи}}{\text{среднегодовая стоимость активов}} (\text{оборотов})$	Показывает эффективность использования имущества предприятия и отражает скорость оборота капитала организации за период
Коэффициент оборачиваемости оборотных (мобильных) средств	$d_2 = \frac{\text{выручка от продажи}}{\text{среднегодовая стоимость оборотных активов}} (\text{оборотов})$	Показывает скорость оборота всех оборотных средств организации
Коэффициент отдачи нематериальных активов	$d_3 = \frac{\text{выручка от продажи}}{\text{средняя стоимость нематериальных активов}} (\text{оборотов})$	Показывает эффективность использования нематериальных активов
Фондоотдача	$d_4 = \frac{\text{выручка от продажи}}{\text{средняя стоимость основных средств}} (\text{оборотов})$	Показывает эффективность использования основных средств предприятия
Коэффициент отдачи собственного капитала	$d_5 = \frac{\text{выручка от продажи}}{\text{средняя стоимость собственного капитала}} (\text{оборотов})$	Показывает скорость оборота собственного капитала
Оборачиваемость материальных средств (запасов)	$d_6 = \frac{\left(\frac{\text{средняя стоимость запасов}}{\text{выручка от продажи}} \right) \times t}{\text{выручка от продажи}} (\text{в днях})$	Показывает, за сколько в среднем дней оборачиваются запасы в анализируемом периоде
Оборачиваемость денежных средств	$d_7 = \frac{\left(\frac{\text{средняя стоимость денежных средств}}{\text{выручка от продажи}} \right) \times t}{\text{выручка от продажи}} (\text{в днях})$	Показывает срок оборота денежных средств
Коэффициент оборачиваемости средств в расчетах	$d_8 = \frac{\text{выручка от продажи}}{\text{средняя стоимость дебиторской задолженности}} (\text{оборотов})$	Показывает количество оборотов средств в дебиторской задолженности за отчетный период
Срок погашения дебиторской задолженности	$d_9 = \frac{\left(\frac{\text{средняя стоимость дебиторской задолженности}}{\text{выручка от продажи}} \right) \times t}{\text{выручка от продажи}} (\text{в днях})$	Показывает, за сколько в среднем дней погашается дебиторская задолженность организации.
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	$d_{10} = \frac{\text{выручка от продажи}}{\text{средняя стоимость кредиторской задолженности}} (\text{оборотов})$	Показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого организацией.
Срок погашения кредиторской задолженности	$d_{11} = \frac{\left(\frac{\text{средняя стоимость кредиторской задолженности}}{\text{выручка от продажи}} \right) \times t}{\text{выручка от продажи}} (\text{в днях})$	Показывает средний срок возврата долгов организацией по текущим обязательствам.

Коэффициенты финансовой устойчивости характеризуют состояние и динамику финансовых ресурсов предприятий с точки зрения обеспечения ими производственного процесса и других сторон их деятельности: коэффициент концентрации собственного капитала, коэффициент финансовой зависимости, коэффициент маневренности собственного капитала, коэффициент концентрации заемного капитала, коэффициент структуры долгосрочных вложений, коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, коэффициент структуры заемного капитала, коэффициент соотношения заемных и собственных средств, (табл.6).

Таблица 6-Показатели финансовой устойчивости

Наименование показателя	Способ расчета	Норматив показателя	Пояснения
1.Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	$U_1 = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	Не выше 1,5	Показывает, сколько заемных средств организация привлекла на 1 руб., вложенных в активы собственных средств
2.Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$U_2 = \frac{\left(\begin{matrix} \text{Собственный} \\ \text{капитал} \end{matrix} \right) - \left(\begin{matrix} \text{Внеоборотные} \\ \text{активы} \end{matrix} \right)}{\text{Оборотные активы}}$	Нижняя граница 0,1; опт $U_2 \geq 0,5$	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников.
3.Коэффициент финансовой независимости (автономности)	$U_3 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$	$0,4 \leq U_3 \leq 0,6$	Показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования.
4.Коэффициент финансирования	$U_4 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$	$U_4 \geq 0,7$; опт $U_4 \geq 1,5$	Показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных, а какая - за счет заемных средств.
5.Коэффициент финансовой устойчивости	$U_5 = \frac{\left(\begin{matrix} \text{Собственный} \\ \text{капитал} \end{matrix} \right) + \left(\begin{matrix} \text{Долгосрочные} \\ \text{обязательства} \end{matrix} \right)}{\text{Валюта баланса}}$	$U_5 \geq 0,6$	Показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников.

В зависимости от отраслей деятельности, структуры внутри предприятий, их положения на рынке, финансовой политики и других аспектов, организации имеют различную финансовую устойчивость. Однако имеют место основные

виды устойчивости: абсолютная финансовая устойчивость; нормальная финансовая устойчивость; неустойчивое состояние; кризисное финансовое состояние. Такая классификация объясняется уровнем покрытия собственными средствами заемных, соотношение собственного и заемного капитала для покрытия запасов. [18]

Резюмируя выше изложенное можно сделать вывод, что оптимизация финансирования капитальных вложений, определяется рядом показателей: показателями общей эффективности, показателями сравнительной эффективности, показателями эффективности использования капитала предприятия. Экономическая эффективность выражается в скорости окупаемости затрат, ускорении роста прибыли, рентабельности, повышения финансовой устойчивости, деловой активности организации. Для повышения экономического эффекта от финансирования капитальных вложений, является необходимым проведение сравнительного анализа инвестиционных проектов.

Вывод по главе 1:

Резюмируя выше изложенное первой главы можно сделать вывод, что под капитальными вложениями следует понимать инвестиции, направленные на создание, приобретение или постройку основных средств предприятия. При этом следует разделять основные средства, непосредственно участвующие в производственном процессе (машины, оборудование и т.д.), это активная часть основного капитала и пассивная часть основных средств(не участвующая в производственном процессе предприятия). Кроме этого состав капитальных вложений зависит от: формы собственности, характера воспроизводства, состава затрат, от назначения. По структуре капитальные вложения прямо делить на отраслевые, территориальные, воспроизводственные, технологические. Источниками финансирования капитальных вложений являются денежные средства. При этом методами финансирования являются способы привлечения инвестиций для финансирования капитальных вложений. Это могут быть как собственные средства предприятия, так и заемные

источники финансирования. Оптимизация финансирования капитальных вложений представляет собой разработку инвестиционного проекта, направленного на улучшение и повышение эффективности вложений, с целью роста прибыльности организации. При этом, для оценки эффективности финансирования капитальных вложений могут применяться целая система экономических показателей, основными из них являются: показатели ликвидности, финансовой устойчивости и платежеспособности, показатели рентабельности, оборачиваемости (деловой активности) и др. Для того, чтобы провести анализ финансирования капитальных вложений на примере анализируемой организации, необходимо перейти к следующей главе исследования.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФИНАНСИРОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ В ОРГАНИЗАЦИИ ООО «АМУРТЕХПРОФИЛЬ»

2.1. Общая характеристика предприятия ООО «АмурТехПрофиль» и его место на рынке Хабаровска

Объектом исследования является коммерческая организация, организованная в форме общества с ограниченной ответственностью, имеющая название ООО «АмурТехПрофиль». Предприятие является производственно-торговым, осуществляющим производство металлоконструкций для добывающих отраслей, промышленных и торговых предприятий, а также занимающегося строительством жилой и коммерческой недвижимости. Основными видами деятельности предприятия ООО «АмурТехПрофиль» является производство металлоконструкций, строительство различных видов зданий и сооружений, в частности: быстровозводимые здания (торговые павильоны, шкафы сушильные, бытовки, оснащение бытовок, заборные и газонные ограждения, урны уличные, прочее, вахтовые посёлки, киоск); мобильные здания (модульные здания, промышленные здания, перила, модульные магазины, пост охраны, быстровозводимые ангары, быстровозводимые магазины, модульные офисы, модульные гаражи, модульные склады, мобильный ФАП). Кроме выше перечисленного, ООО «АмурТехПрофиль» также оказывает ряд сопутствующих непроизводственных услуг, таких как: доставка материалов и изделий, монтажные и демонтажные работы, ремонт и реконструкция зданий и сооружений. В настоящий момент компания не занимает лидирующие позиции на рынке производства готовых металлических изделий, а также не входит в рейтинг таких организаций. По имеющимся данным в сети Интернет, лидирующими компаниями на рынке Хабаровска являются: Металлоптторг, Феррум, Арета, Восток металлургремонт, Стройбыт, Стройснаб, Грандвитастрой, Спектр,

Новокузнецкий завод Универсал, Вента Автоматика, Восточный берег, Металлоцентр(приложение В), рисунок 6.

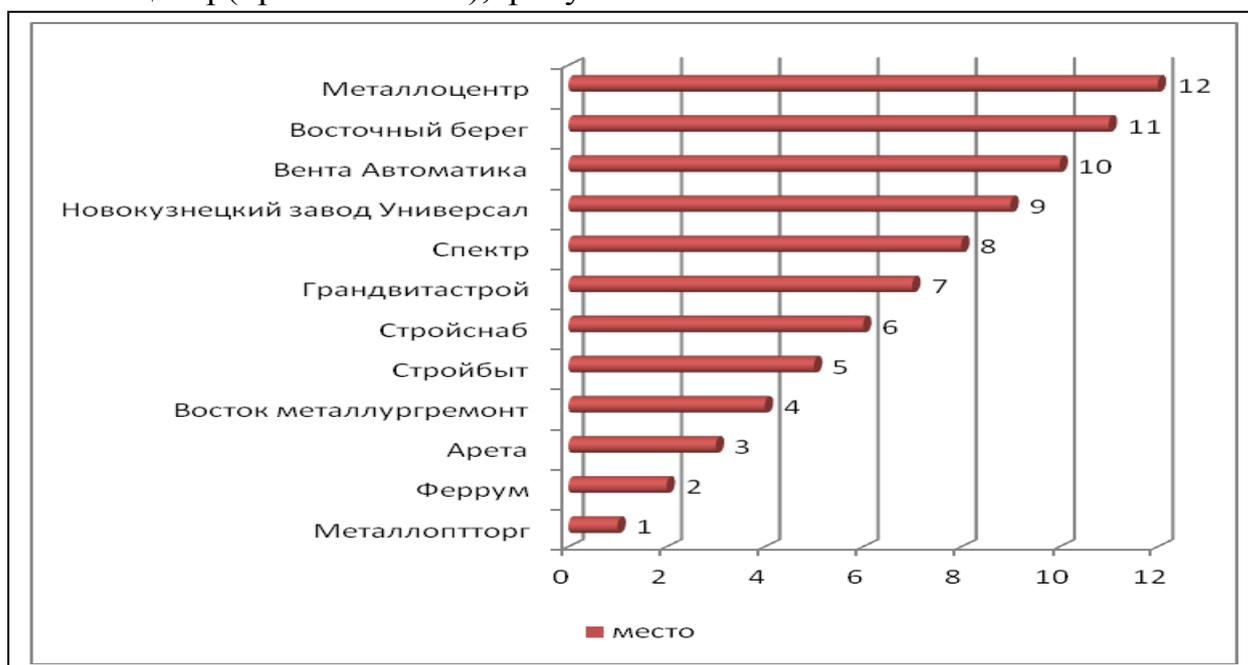


Рисунок 6-Лидирующие компании на рынке производства металлических изделий г. Хабаровска в 2015г.

По имеющейся статистической отчетности Хабаровского края число предприятий металлургического производства и производства металлических изделий составляет 254 ед.(по данным на 2015г.), а это на 14ед. выше показателя 2011 г., рисунок 7.

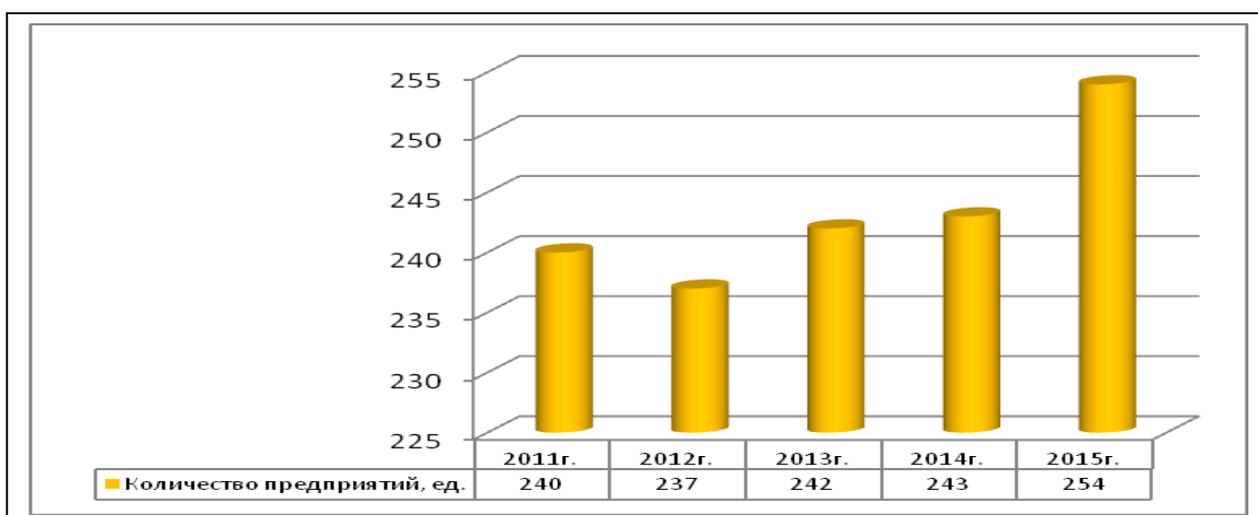


Рисунок 7- Динамика предприятий металлургического производства и производства готовых металлических изделий Хабаровского края с 2011-2015 г.г. (по данным на начало года).[58]

Таким образом, количество предприятий на рынке производства готовых металлических изделий ежегодно увеличивается, предприятие ООО «АмурТехПрофиль» является малым и занимает небольшую долю рынка, а также не входит в рейтинг лидирующих организаций.

Анализ рынка производства готовых металлических изделий Хабаровского края и целесообразность ведения бизнеса на занимаемой нише предприятием ООО «АмурТехПрофиль» был бы неполным, если не рассмотреть основные финансовые показатели деятельности организаций данной отрасли. По имеющейся статистической отчетности (Приложения Д-Е), оборот предприятий по металлургическому производству и производству готовых металлических изделий Хабаровского края в январе-октябре 2015 г. составил 13 770 411 тыс. руб., а это на 7,4% ниже по сравнению с тем же периодом 2014 г., рисунок 8.

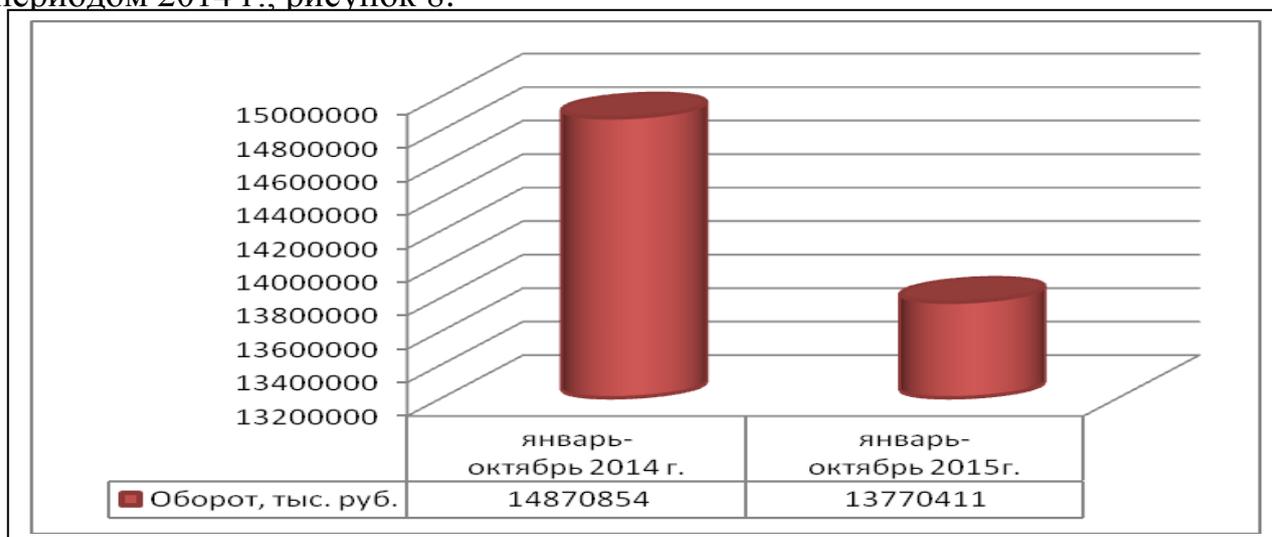


Рисунок 8-Оборот предприятий Хабаровского края обрабатывающих производств (январь-октябрь 2014-2015г.г.).[58]

Сумма прибыли обрабатывающих производств Хабаровского края за январь-август составила 20509,1млн. руб., убыток составил 13504,1млн. руб., таким образом, сальдированный финансовый результат положительный и имеет значение 7005,0млн. руб., рисунок 9. Следует отметить, что более 40% предприятий обрабатывающей отрасли являются убыточными(30 ед.), 58,3% предприятий(42 ед.)- имеют прибыли (по данным на январь-август 2015г.).

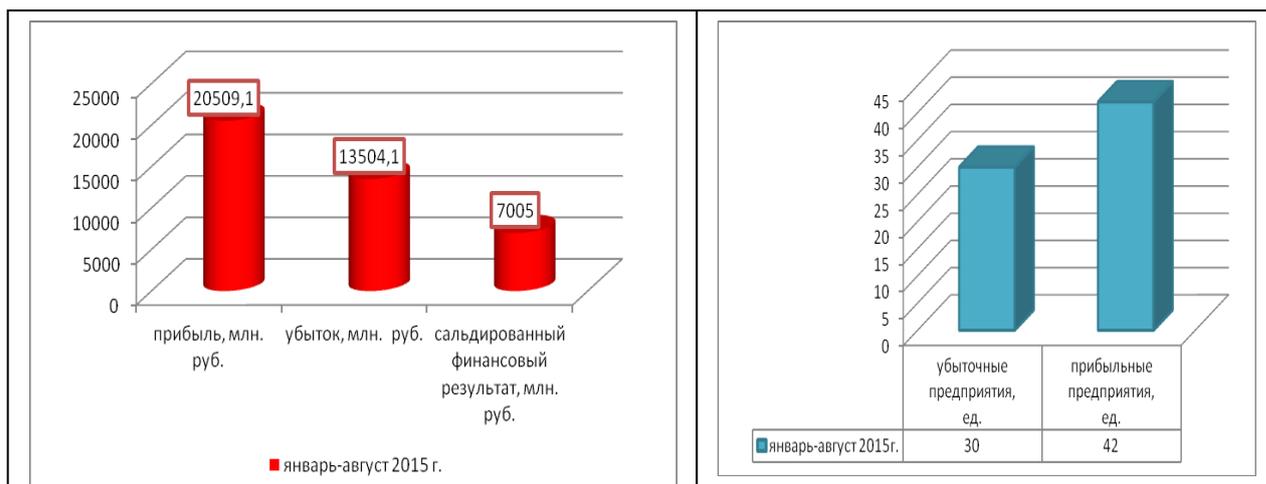


Рисунок 9- Показатели прибыли, убытка и сальдированного финансового результата предприятий обрабатывающих производств Хабаровского края и числа прибыльных и убыточных предприятий (январь-август 2015 г.).

Финансовые показатели предприятий зависят также и от динамики дебиторской и кредиторской задолженности, в том числе и просроченной. По имеющейся статистической отчетности динамика дебиторской задолженности предприятий металлургического производства и производства готовых металлических изделий является положительной и по данным на 2014 г. дебиторская задолженность составила 2534 млн. руб., а это на 720 млн. руб. выше показателя предыдущего года. При этом доля просроченной дебиторской задолженности возросла на 0,8%, рисунок 10.

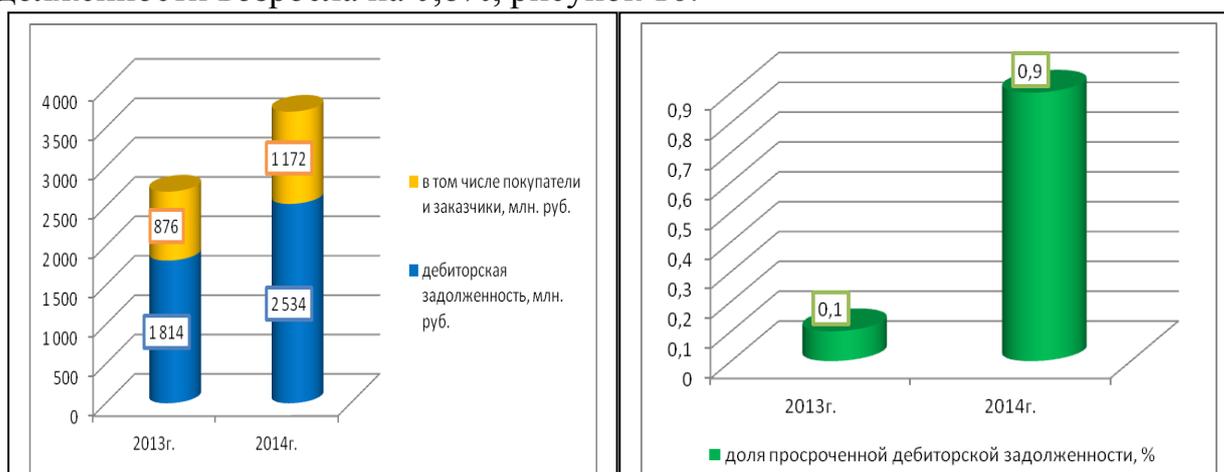


Рисунок 10-Динамика дебиторской задолженности и доли просроченной дебиторской задолженности предприятий металлургического производства и производства готовых металлических изделий Хабаровского края с 2013-2014 г.г.[58]

Кредиторская задолженность предприятий металлургического производства и производства готовых металлических изделий за анализируемый период увеличилась более, чем в три раза и составила 32 438 млн. руб., в том числе кредиторская задолженность с покупателями и заказчиками возросла на 23,27% и составила 9548 млн. руб., рисунок 11. При этом важно отметить, что просроченная кредиторская задолженность как в 2013 г., так и в 2014 г. имеет нулевое значение.

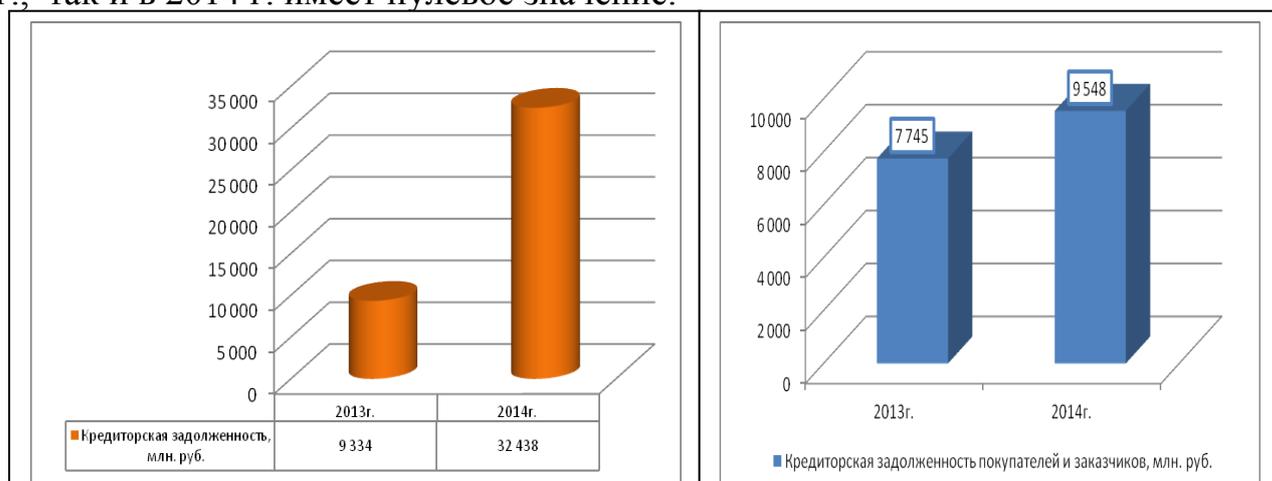


Рисунок 11- Динамика кредиторской задолженности предприятий (Хабаровского края) металлургического производства и производства готовых металлических изделий с 2013-2014 г.г. [58]

Таким образом, отрасль металлургического производства и производства готовых металлических изделий Хабаровского края развивается не лучшим образом, так как наблюдается снижение оборота предприятий, растет кредиторская задолженность, а следовательно и увеличивается финансовая несостоятельность предприятий, происходит рост дебиторской задолженности, в том числе доля просроченной дебиторской задолженности увеличилась на 0,8%. Более 40% предприятий обрабатывающей отрасли являются убыточными.

В достаточно сложных условиях приходится работать предприятию ООО «АмурТехПрофиль», однако компания делает все возможное для увеличения экономических показателей и повышения финансовой устойчивости. Прежде всего на предприятии обеспечены нормальные организационно-правовые условия и деятельность осуществляется на основании Устава предприятия,

действующего федерального законодательства и иных нормативно-правовых актов.

Основными локальными актами предприятия ООО «АмурТехПрофиль» на основании, которых осуществляются взаимоотношения между работниками и работодателем являются следующие: приказ о командировке, служебное задание для направления в командировку, авансовый отчет, приказ о приеме работника на работу, приказ о прекращении трудового договора с работником; записка расчет при расторжении трудового договора, командировочное удостоверение, приказ о поощрении работника, личная карточка работника, табель учета рабочего времени, график отпусков, записка-расчет о предоставлении отпуска работнику, платежная ведомость, штатное расписание, должностные инструкции; положение об охране труда; приказ о наложении взыскания, приказ о материально-ответственном лице; трудовой договор; положение о персональных данных работников учреждения; положение о предоставлении отпусков; график отпусков; положение об оплате труда и др.

Основным документом при поступлении работника на работу в ООО «АмурТехПрофиль», между работодателем и работником является трудовой договор, который предусматривает основные положения между работником и работодателем: права и обязанности работника и работодателя, оплата труда работника, условия труда и режим работы, социальное страхование, ответственность сторон.

Кроме выше перечисленного деятельность предприятия осуществляется на основании «Правил пожарной безопасности ППБ-01-93» и инструкций по технике безопасности, в которых отражены: порядок содержания территории, помещений и путей эвакуации; условия и нормы хранения товаров, специальные противопожарные мероприятия, порядок применения средств пожаротушения и вызова пожарной помощи; обязанности и действия рабочих и служащих при пожаре и др. Таким образом, деятельность предприятия ООО «АмурТехПрофиль» осуществляется на основании федерального

законодательства (законов, указов, приказов, постановлений), локальных нормативно-правовых актов и др.

Предприятие ООО «АмурТехПрофиль» имеет линейно-функциональную структуру управления, при которой каждый отдел (подразделение) выполняет свои функции и подчиняется вышестоящему руководству, рисунок 12.



Рисунок 12- Организационная структура предприятия ООО

«АмурТехПрофиль»

Возглавляет компанию генеральный директор, в его подчинении находятся начальники всех служб коммерческих, производственных, финансовых. В частности: главный бухгалтер, начальник производственного отдела, начальник коммерческого отдела, начальник отдела маркетинга, сбыта, инженер по охране труда и техники безопасности, начальник отдела кадров, старший экономист и др.

В обязанности генерального директора входит: составление и заключение договоров различного характера, контроль за деятельностью всех подразделений организации, участие в конференциях, ведение переговоров по делам фирмы. Генеральный директор является главным распорядителем финансовых средств, контролирование и координирование работы предприятия, контроль всех управленческих решений на всех уровнях, разработка программы совершенствования внутрипроизводственных отношений. Решает все вопросы, касательно финансирования и развития организации, ведет контроль за выполнением персонала должностных инструкций.

Главный бухгалтер оформляет и отслеживает исполнение договоров, осуществляет все денежно-кассовые расчёты. Задачи отдела бухгалтерии: ежедневные отчеты о проходящих наличных деньгах, организация переправки денег из банка в офис, лимит-контроль выдачи денег, заполнение банковских документов, создание плана наличных денег для банка, обеспечение получение наличных денег, начисления по заработной плате, по арендной плате помещений и др.

На предприятии существует развитая экономическая служба, которая состоит из старшего экономиста и 3, подчиненных ему специалистов. Целью создания экономической службы на предприятии является потребность в экономическом обосновании показателей хозяйственной деятельности предприятия. К задачам экономической службы относятся: обоснования цен и сроков закупки материалов, машин и оборудования и т.д.; распределение затрат

и доходов во времени с целью сглаживания их сезонных скачков; обоснование величины и состава затрат на производство продукции; анализ эффективности использования основного и оборотного капитала; разработка системы кредитования предприятия и потребности предприятия в кредитах, а также решение других вопросов касающихся организации финансовой и экономической деятельности предприятия.

Распределение обязанностей по вопросам всего производственно-технологического цикла: ремонта оборудования, модернизации производства, строительства объектов, их использования и эксплуатации в процессе производства контролирует начальник производственного отдела, таким образом, полностью охватывая управление процессом производства. В его подчинении находятся рабочие, занятые основным производством продукции.

Отдел снабжения возглавляет начальник отдела, в его подчинении находятся: грузчики, водители и менеджеры по закупкам. Основной задачей отдела является: обеспечение бесперебойного процесса производства, способствующий увеличению объемов выработки продукции.

Коммерческий отдел находится под руководством начальника коммерческой службы, в его подчинении находятся менеджеры по продажам продукции и услуг предприятия. Основной задачей отдела является реализация товаров и услуг предприятия, поиск потенциальных потребителей.

Вопросы, касающиеся рекламной деятельности предприятия решаются под руководством начальника отдела маркетинга. В его подчинении находятся маркетологи, занятые рекламной деятельностью в СМИ, в сети интернет и других способов продвижения услуг компании, а также изучением рынка сбыта.

Отдел кадров состоит из начальника отдела кадров и двух сотрудников отдела. Основными задачами ответственного по кадрам, заключается в следующем: проверка и ведение всей документации, поступающей от сотрудников компании (заявки на отпуск, работа с медицинскими страховками

и больничными листами, расчет средств на командировки, обновление базы отпусков, подготовка статистических форм требуемых законом РФ), прием и увольнение работников предприятия.

Все работники предприятия осуществляют свою деятельность на основании должностных инструкций и правил техники безопасности. При приеме на работу обязательно проводится первичный, а далее (через каждые пол года) и вторичный инструктаж по технике безопасности.

Среднесписочная численность работников организации ООО «АмурТехПрофиль» по состоянию на 2014г. составляет 1594 чел., а это на 16 чел. выше показателя 2012 г., рисунок 13.

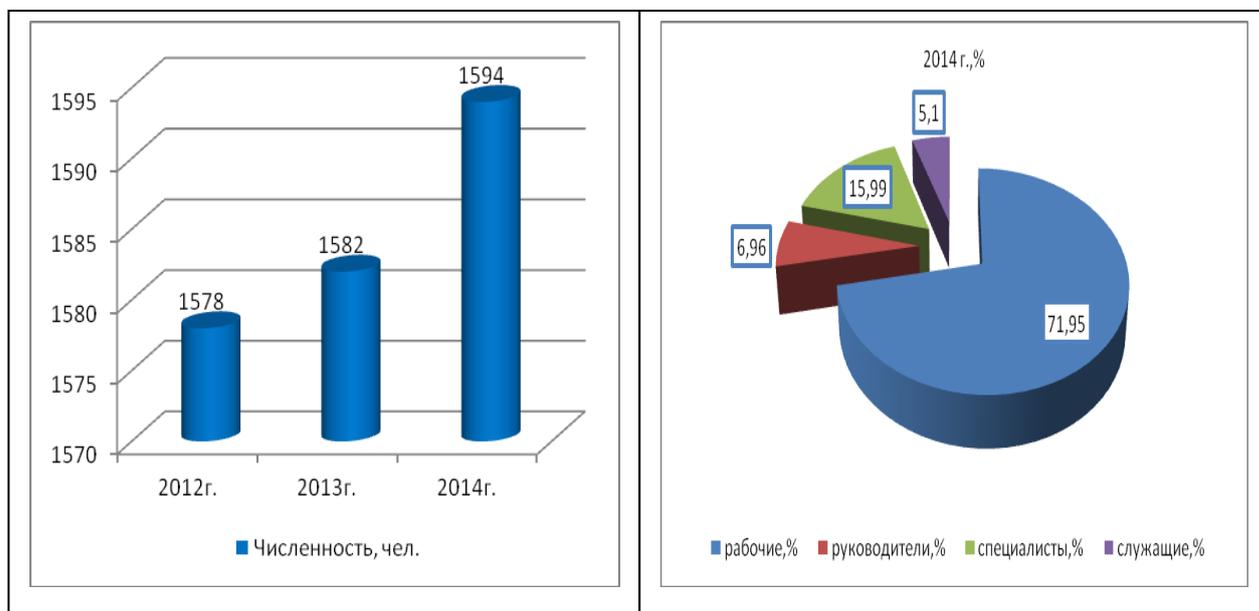


Рисунок 13-Динамика численности и структуры работников предприятия ООО «АмурТехПрофиль»

Наибольший удельный вес в структуре численности приходится на рабочих и составляет 71,95%, на долю руководителей и специалистов приходится 6,96% и 15,99%, доля служащих небольшая и составляет 5,1%, рисунок 13. По гендерному признаку, в структуре работников большинство работников –мужчины, их доля составляет 81,99%, доля женщин небольшая и составляет 18,01%, рисунок 14.

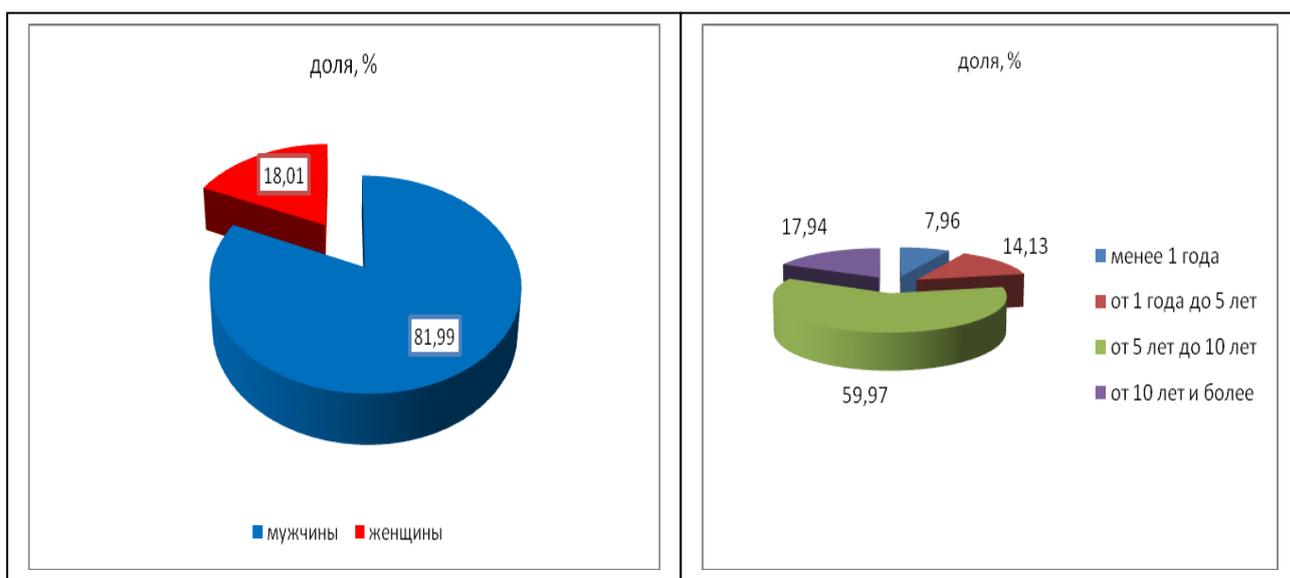


Рисунок 14- Структура работников ООО «АмурТехПрофиль»

по гендерному признаку и по стажу работы в 2014г.

По стажу работы, работники предприятия ООО «АмурТехПрофиль» распределены следующим образом, имеющие стаж менее 1 года-7,96%; стаж от 1 года до 5 лет-14,13%; стаж от 5 лет до 10 лет- 59,97%; со стажем от 10 лет и более насчитывается 17,94%, рисунок 13. Среднемесячная заработная плата работников предприятия по данным на 2014 г. составляет 27,8 тыс. руб., а это на 6,5 тыс. руб. выше показателя 2012г., рисунок 15.

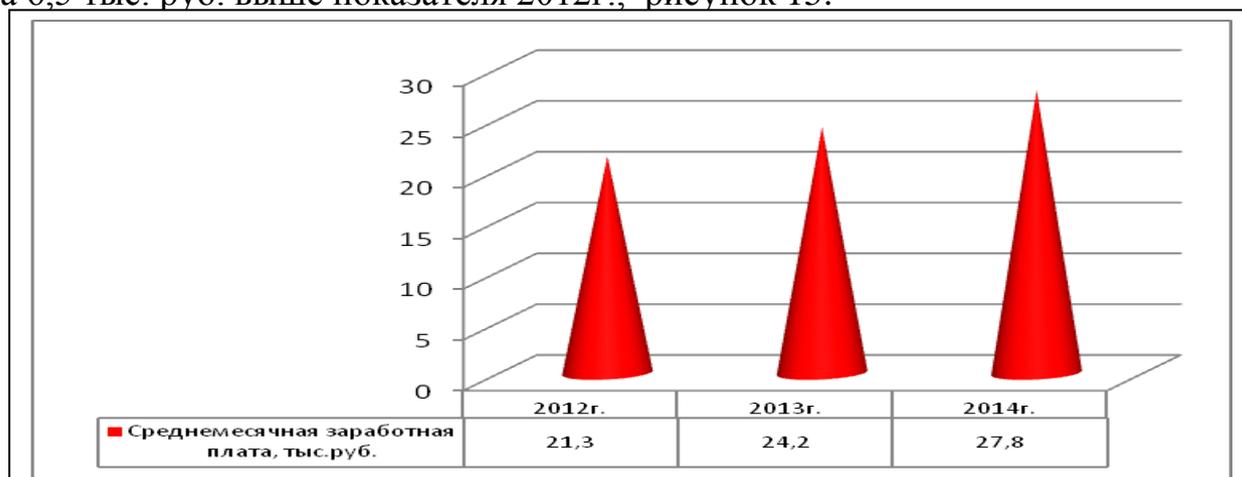


Рисунок 15-Динамика среднемесячной заработной платы работников ООО «АмурТехПрофиль» с 2012-2014г.г.

Таким образом, на предприятии имеется четкая структура управления, динамика численности работников является положительной, наибольший удельный вес в структуре работников приходится на рабочих и составляет более 70%, по гендерному признаку большинство работающих на предприятии-

это мужчины. Среднемесячная заработная плата ежегодно увеличивается и по данным на конец 2014 г. составила 27,8 тыс. руб. Рост заработной платы и численности работников компании ООО «АмурТехПрофиль», связан прежде всего с ростом основных экономических показателей (Приложение Г). В частности, выручка возросла на 27,40% и составила 1500305 тыс. руб. на конец анализируемого периода, рисунок 15. Существенный рост произошел и по себестоимости продаж, которая увеличилась на 34,15% и составила 1303882 тыс. руб. В связи с тем, что темпы роста себестоимости продаж опережают темпы роста выручки от реализации, валовая прибыль в 2014 г. снизилась по отношению к тому же показателю предыдущего года на 4,41% и составила 196423 тыс. руб., рисунок 16.

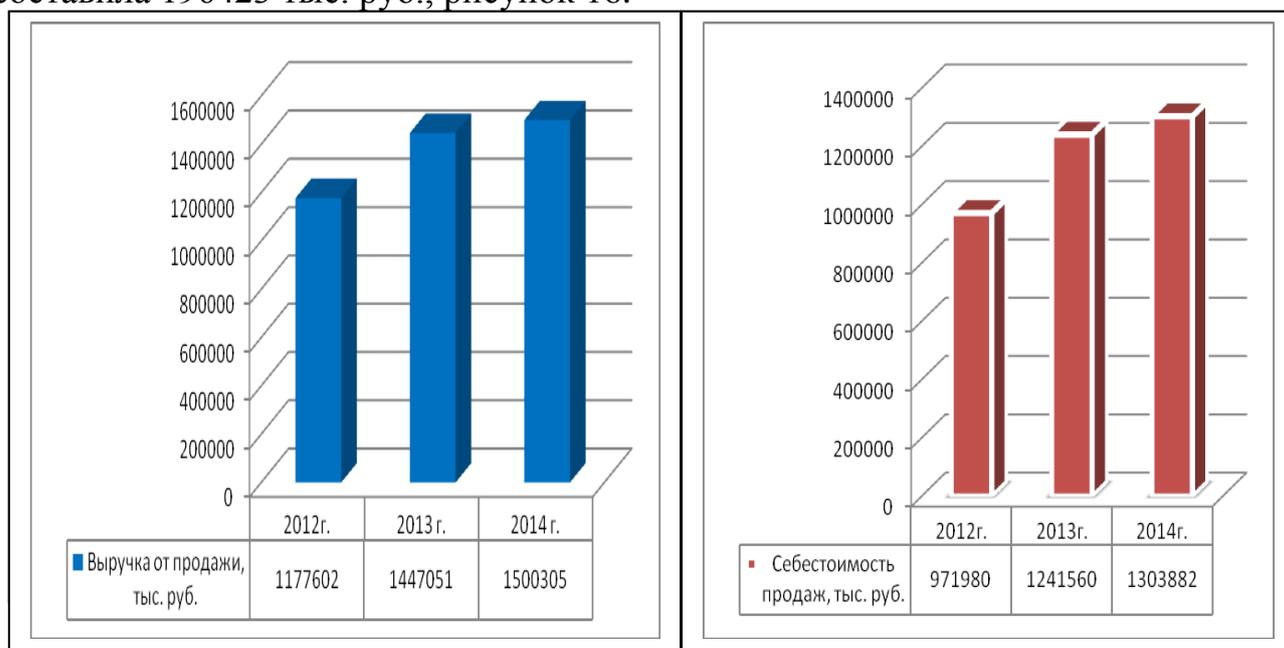


Рисунок 16-Динамика показателей выручки и себестоимости продаж предприятия ООО «АмурТехПрофиль» с 2012-2014г.г.

Динамика показателей чистой прибыли и прибыли от продаж является положительной за 2012-2014 г.г., однако по отношению к предыдущему году, наблюдается снижение данных показателей и прибыль от продаж снизилась на 31,95% , ее показатель на конец 2014 г. составил 55072 тыс. руб. Чистая прибыль составила 10376 тыс. руб., а это на 47,08% ниже предыдущего года, рисунок 17.

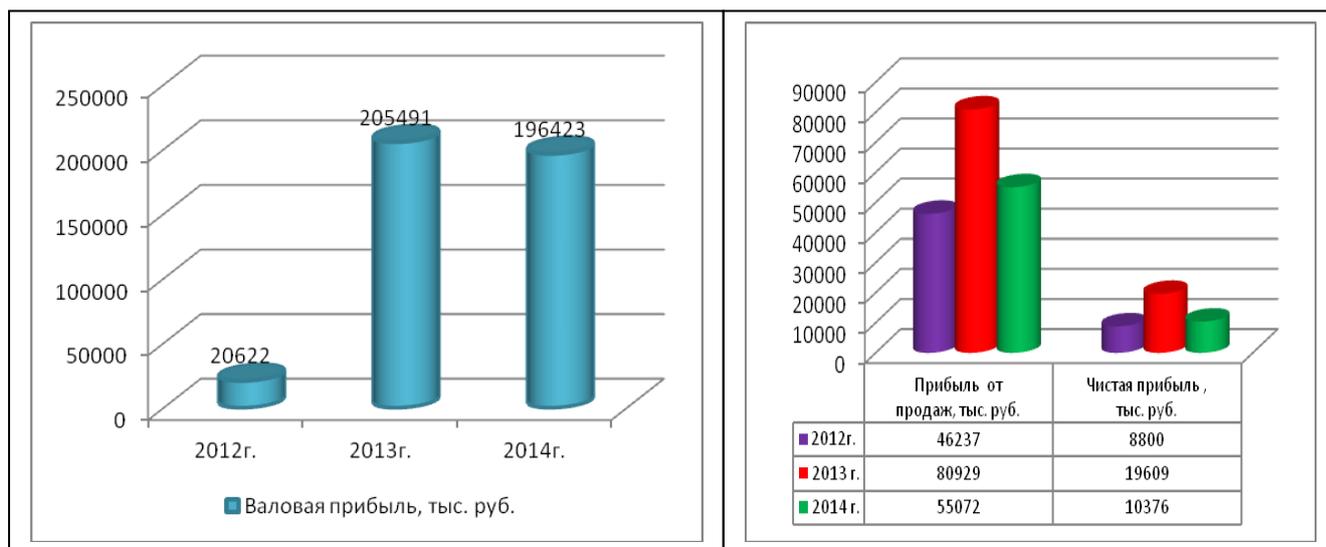


Рисунок 17- Динамика показателей прибыли предприятия ООО «АмурТехПрофиль» с 2012-2014 г.г.

Проведенный выше анализ позволяет сделать вывод, что предприятие ООО «АмурТехПрофиль», работающее на рынке производства металлических изделий г. Хабаровска, является мало известным и не входит в рейтинг лидирующей компаний Хабаровского края. Однако, компания предоставляет достаточно широкий спектр услуг, показатели численности и объемов продаж ежегодно увеличиваются. Среднесписочная численность работников насчитывает более 1500 чел., наблюдается и рост среднемесячной заработной платы. За последние три года возросли как показатели валовой прибыли, так и прибыли от продаж и чистой прибыли предприятия. Но по отношению к показателю предыдущего года, экономические показатели снизились, что является отрицательным фактором в развитии организации. Но для того, чтобы наиболее полно оценить эффективность деятельности организации и финансирования капитальных вложений, необходимо провести более подробный анализ, который будет представлен ниже в данной главе исследования. Согласно проблематики исследования, является необходимым рассматривать и оценивать вложение инвестиций не только на уровне предприятия, но и на федеральном и региональном уровне отрасли производства готовых металлических изделий. Для этого перейдем к следующей части исследования.

2.2. Оценка эффективности финансирования капитальных вложений в организации ООО «АмурТехПрофиль»

Дадим оценку эффективности финансирования капитальных вложений в организации ООО «АмурТехПрофиль». Как уже было описано выше, капитальные вложения могут финансироваться как за счет собственных, так и за счет заемных источников финансирования. На сегодняшний день, компания ООО «АмурТехПрофиль» имеет капитал на сумму 310502 тыс. руб. При этом наибольший удельный вес в общей структуре капитала приходится на заемные источники финансирования и составляет 72,70%. Небольшая доля приходится на собственные средства и составляет 27,29%, рисунок 18.

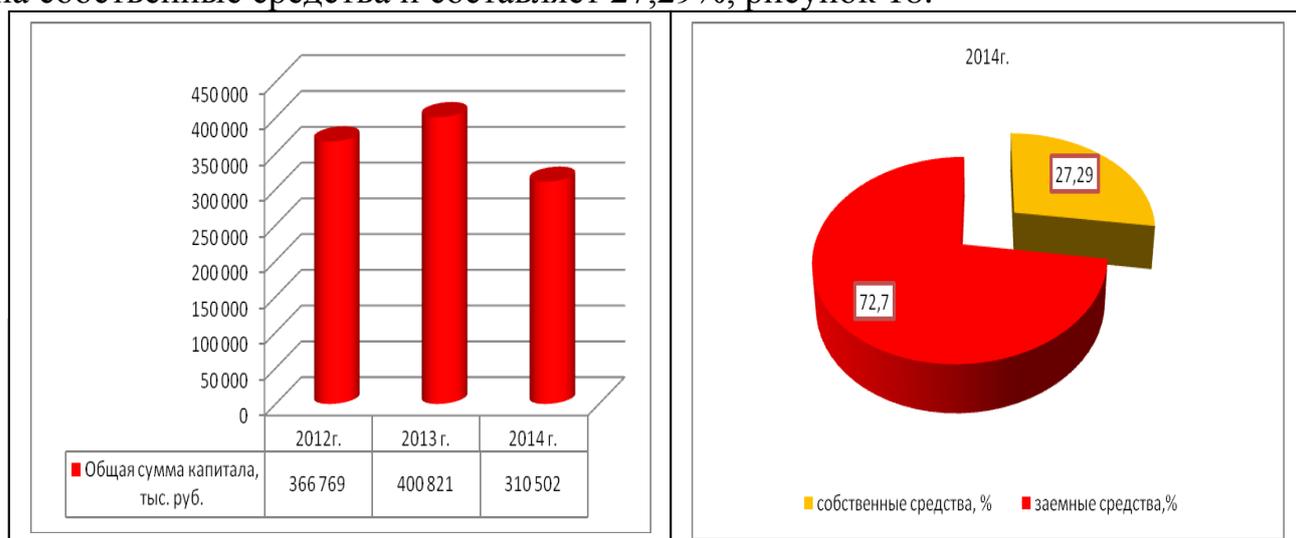


Рисунок 18- Динамика и структура капитала предприятия ООО «АмурТехПрофиль» с 2012-2014 г.г.

При этом наблюдается увеличение суммы собственного капитала на 33511 тыс. руб. и по данным на 2014г. сумма собственных средств предприятия составила 84762 тыс. руб. Стоимость заемного капитала напротив снизилась на 89778 тыс. руб. и составила на конец анализируемого периода 225740 тыс. руб., рисунок 19.

Тот факт, что предприятие увеличило долю собственного капитала и снизило долю заемного, следует оценить положительно, однако предприятие все же является финансово зависимым, так как наибольшая доля капитала

сформирована за счет заемных средств. Используя заемный капитал, компания финансирует капитальные вложения (основные фонды), которые непосредственно участвуют в производственном процессе. Однако, часть основных средств финансируется за счет собственных источников.

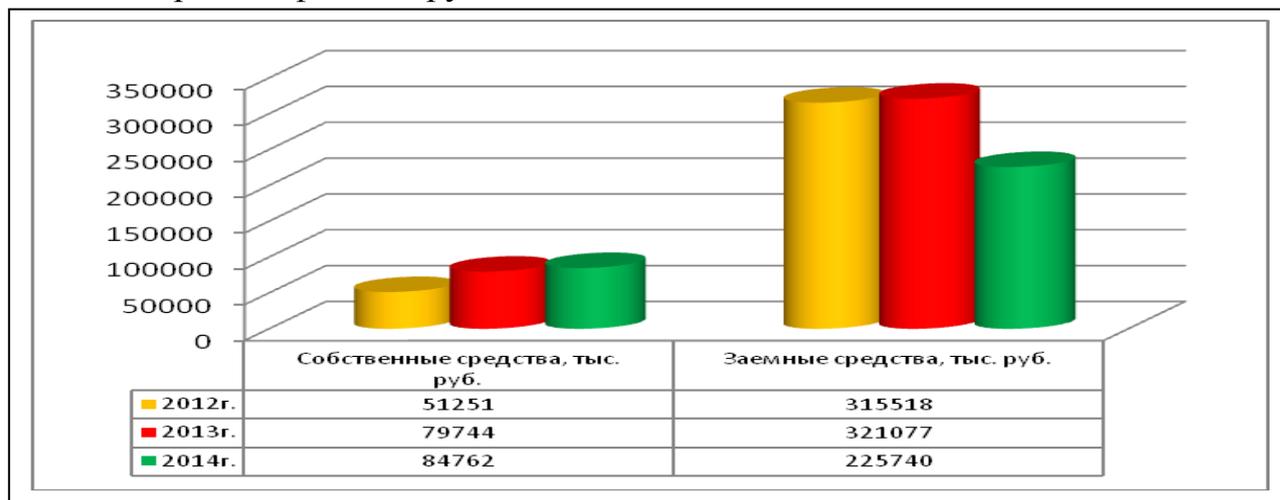


Рисунок 19-Динамика собственного и заемного капитала предприятия ООО «АмурТехПрофиль» с 2012-2014 г.г.

Рассмотрим подробнее финансирование капитальных вложений в организации ООО «АмурТехПрофиль» по имеющейся статистической отчетности, представленной в Приложении Г. По данным на 2014 г. стоимость основных средств предприятия составляет 32907 тыс. руб., а это на 9,44% выше показателя начала анализируемого периода, рисунок 20.

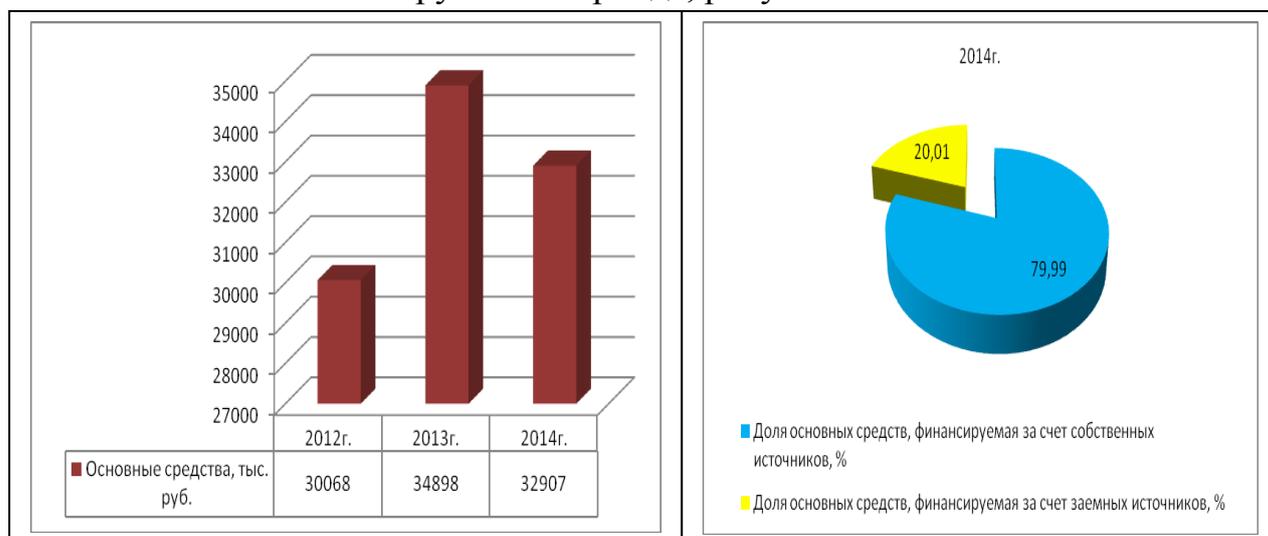


Рисунок 20- Динамика стоимости основных средств предприятия ООО «АмурТехПрофиль» с 2012-2014 г.г.

При этом, большая часть основного капитала финансируется за счет собственных средств предприятия и ее доля составляет 79,99%(на сумму 26322,3 тыс. руб.). Остальная часть основного капитала, а именно 20,01% финансируется за счет заемных источников финансирования. Основными средствами предприятия ООО «АмурТехПрофиль» являются как производственные, так и непроизводственные основные фонды, в частности это здания, машины, оборудование, участвующее в производственном процессе. Так как предприятие ООО «АмурТехПрофиль» занимается производством готовых металлических изделий, то основными видами оборудования, участвующими в производственном процессе являются: порталная установка плазменной резки; гильотины; гибочные прессы; ленточнопильные станки; вальцы; сварочное оборудование; гальваническое; лакокрасочное, грузовой транспорт, дорожная и строительная спецтехника и др., рисунок 21(Приложение Б).

Следует отметить, что финансирование основных средств предприятия ООО «АмурТехПрофиль» за счет заемного капитала осуществляется на условиях договора-лизинга. Лизинг- это вид финансовых услуг, форма кредитования при приобретении основных фондов предприятиями или очень дорогих товаров физическими лицами. Основными преимуществами лизинга являются: экономия на налогах на прибыль, экономия на налоге на имущество, отсутствие дополнительного обеспечения и др., рисунок 22.

Лизинговая деятельность регулируется ФЗ от 29 октября 1998 г. N 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)». Целями данного федерального закона являются развитие форм инвестиций в средства производства на основе финансовой аренды (лизинга), защита прав собственности, прав участников инвестиционного процесса, обеспечение эффективности инвестирования. В федеральном законе определены правовые и организационно-экономические особенности лизинга. Сферой применения Федерального закона является лизинг имущества, относящегося к непотребляемым вещам (кроме земельных



Рисунок 22- Основные преимущества лизинга

участков и других природных объектов), передаваемым во временное владение и в пользование физическим и юридическим лицам.

Согласно ФЗN 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» (с изм. и доп.), предметом лизинга могут быть любые непотребляемые вещи, в том числе предприятия и другие имущественные комплексы, здания, сооружения, оборудование, транспортные средства и другое движимое и недвижимое имущество.[5]

На сегодняшний день, лизинг- является одной из известных и пользующихся спросом видов финансирования основного капитала предприятия. Компания ООО «АмурТехПрофиль» не является исключением и также осуществляет финансирование своей деятельности с помощью лизинга. Лизингодателем для предприятия ООО «АмурТехПрофиль» является ОАО «Сбербанк России», который предоставляет в лизинг дорожную технику, строительную технику, грузовые автомобили и производственное оборудование. Программы, предлагаемые компанией ЗАО «Сбербанк, разработаны с учетом потребностей представителей среднего и малого бизнеса, а также индивидуальных предпринимателей, таблица 7.

Таблица 7-Основные условия лизинга грузовых автомобилей, оборудования и спецтехники предоставляемые ОАО «Сбербанк России»[53]

№ п/п	Основные условия	Значения показателей
1	Основные условия лизинга грузовых автомобилей	
1.1	Авансовый платеж	от 15% для автомобилей иностранных производителей; от 20% для автомобилей российских производителей и производителей стран СНГ.
1.2	Сумма финансирования	– до 24 млн. рублей
1.3	Срок договора лизинга	12, 21, 24, 29, 36, 48 месяцев
1.4	График платежей	равные и равномерноубывающие платежи
1.5	Срок оформления сделки	– от 2-х рабочих дней
1.6	Балансодержатель на выбор	Лизингодатель или лизингополучатель (кроме ИП)
1.7	Валюта финансирования	Российские рубли
2	Основные условия лизинга оборудования	
2.1	Сумма финансирования	не менее 30 миллионов (в индивидуальном порядке возможно рассмотрение менее 30 миллионов)
2.2	Валюта договора лизинга	рубли
2.3	Аванс	от 30%
2.4	Срок оформления сделки	от 20 рабочих дней с момента подачи клиентом заявки на лизинг пищевого оборудования, техники и т. д.
3	Условия лизинга спецтехники	
3.1	Авансовый платеж	от 25%
3.2	Сумма финансирования	до 24 млн. рублей
3.3	Срок договора лизинга	21, 24, 29, 36 месяцев
3.4	График платежей	аннуитетные/дифференцированные/убывающие
3.5	Срок оформления сделки	от 8 часов до 2-х раб.дней
3.6	Валюта финансирования	российские рубли

Все остальные условия, не указанные в табл. 7, устанавливаются в индивидуальном порядке по каждому соискателю.

Следует отметить, что эффективность лизинга (финансирования капитальных вложений) зависит от того насколько быстро средства вложенные в активы окупятся и дадут прирост экономических показателей. Оценивать эффективность капитальных вложений можно с помощью различных показателей, описанных в первой главе исследования. Однако, важным показателем является- фондоотдача, которая показывает эффективность использования основных средств предприятия, и рассчитывается по формуле представленной в табл. 5. По имеющимся данным о выручке и стоимости основных средств, показатель фондоотдачи на предприятии ООО «АмурТехПрофиль» на протяжении анализируемого периода показывает ежегодный рост и составил 45,59, а это на 4,13 выше показателя предыдущего года и на 6,43 превышает показатель начала анализируемого периода, рисунок 23.

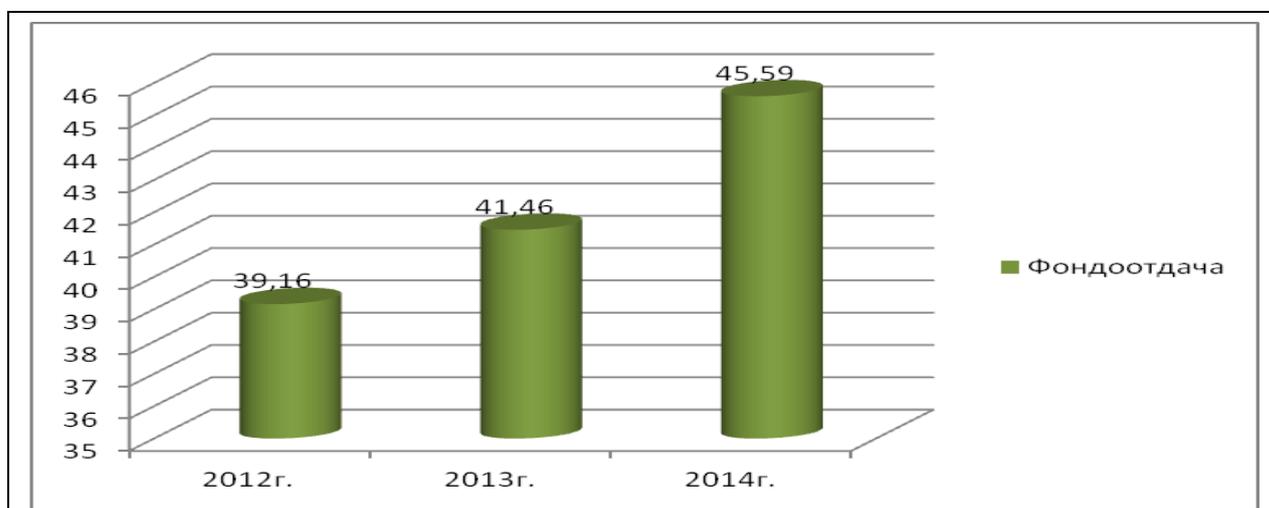


Рисунок 23 –Динамика показателей фондоотдачи предприятия ООО «АмурТехПрофиль» с 2012-2014 г.г.

Таким образом, рост показателя фондоотдачи свидетельствует об улучшении использования основного капитала предприятия ООО «АмурТехПрофиль». Эффективность капитальных вложений целесообразно оценивать также по динамике показателей прибыли и рентабельности. Так как

на эти показатели существенное влияние оказывает себестоимость, которая на конец анализируемого периода показала рост на 5,02% по отношению к предыдущему году и составила 1303882 тыс. руб. В связи с этим показатели валовой прибыли, прибыли от продаж и чистой прибыли предприятия снизились. При этом снижение чистой прибыли компании в 2014 г. произошло практически в два раза по сравнению с предыдущим годом. Так как снижение показателей прибыли существенное влияние оказывают на показатели рентабельности, рассчитаем данные показатели по формулам, представленным в табл.4. Данные расчеты представим в графическом виде, рисунок 24.

Динамика показателей рентабельности показывает снижение. В частности, снизилась рентабельность переменного и собственного капитала и на конец анализируемого периода эти показатели составили 5,92 и 12,24% соответственно. Снижение произошло и по валовой рентабельности, рентабельности продаж, чистой, бухгалтерской и экономической рентабельности. Снижение показателей рентабельности свидетельствует об ухудшении деятельности организации ООО «АмурТехПрофиль».

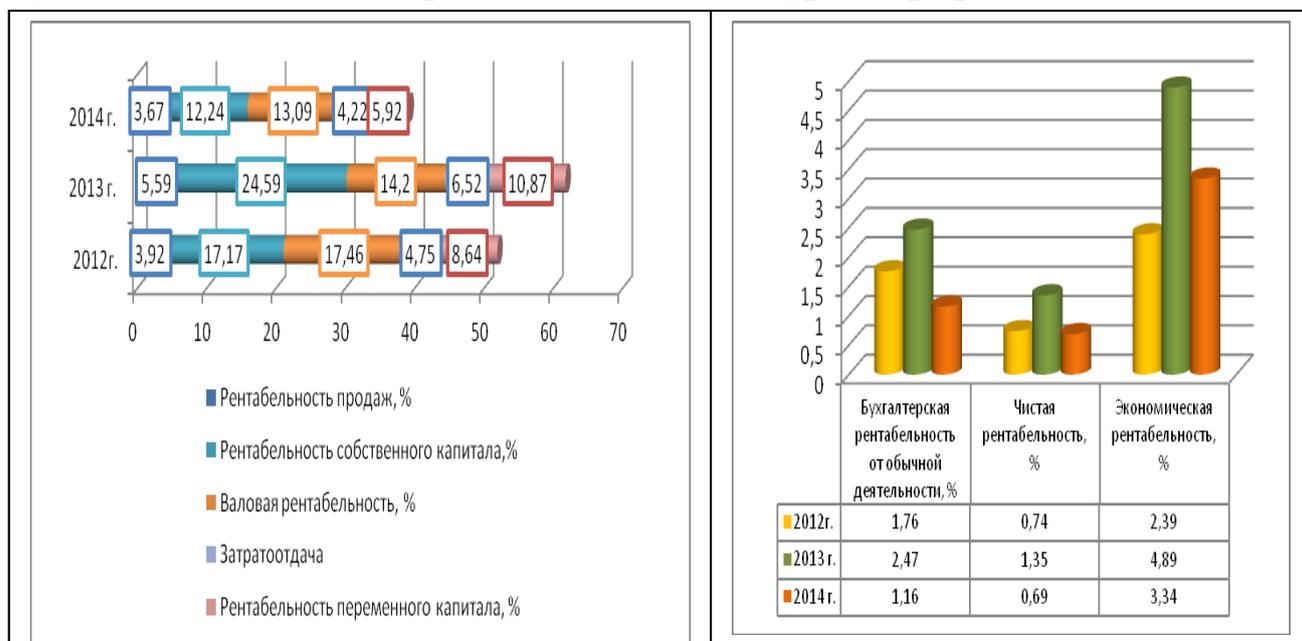


Рисунок 24-Динамика показателей рентабельности предприятия ООО «АмурТехПрофиль» с 2012-2014 г.г.

Не менее важными в деятельности организации, является оценка динамики показателей деловой активности (табл.5), которые на протяжении анализируемого периода показывают замедление оборачиваемости капитала. В частности, коэффициент общей оборачиваемости капитала увеличился на 1,62 и составил 4,83, коэффициент оборачиваемости оборотных средств вырос на 1,91 и составил 5,43. Коэффициент оборачиваемости средств в расчетах составил 27,49, а это более чем в три раза превышает показатель 2012 г. Следует отметить положительным фактором, что произошло ускорение оборачиваемости материальных и денежных средств, которые на конец анализируемого периода составили 49,93 дн. и 2,35 дн. соответственно. Срок погашения дебиторской задолженности снизился на 33,65 дн. и составил 13,27 дн. В связи с увеличением суммы заемного капитала, срок погашения кредиторской задолженности увеличился на 4,49 дн. и составил 32,82 дн., рисунок 25.

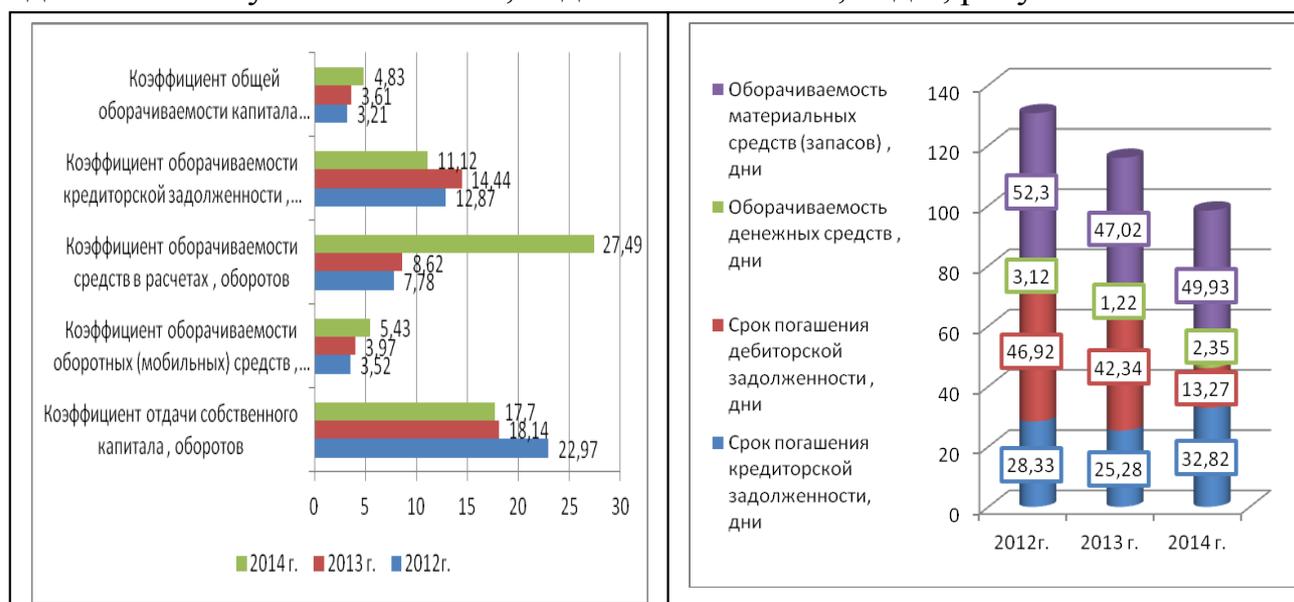


Рисунок 25-Динамика показателей деловой активности предприятия ООО «АмурТехПрофиль» с 2010-2014 г.г.

Таким образом, деловая активность предприятия показывает ухудшение показателей, в связи с замедлением оборачиваемости. Не менее важными в оценке финансирования капитальных вложений, являются показатели финансовой устойчивости. Рассчитаем данные показатели на примере

предприятия по формулам, представленным в табл.6. Данные расчеты оформим в графическом виде, рисунок 26.

Несмотря на ухудшение показателей деловой активности, снижения показателей рентабельности, в целом, коэффициент финансового риска предприятия ООО «АмурТехПрофиль» по данным на 2014г. снизился на 3,49 и составил 2,66, что следует оценить положительно.

Снижение коэффициента финансового риска произошло, прежде всего за счет увеличения доли собственного капитала, в связи с этим коэффициент автономности вырос на 0,1332. Увеличение доли собственного капитала свидетельствует о повышении финансовой независимости организации, о чем свидетельствует рост показателя финансовой устойчивости на 0,28. Однако, доля заемных средств достаточно высока, поэтому предприятие является финансово зависимым. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами и коэффициент финансирования показали рост на 0,63 и 0,21 соответственно.

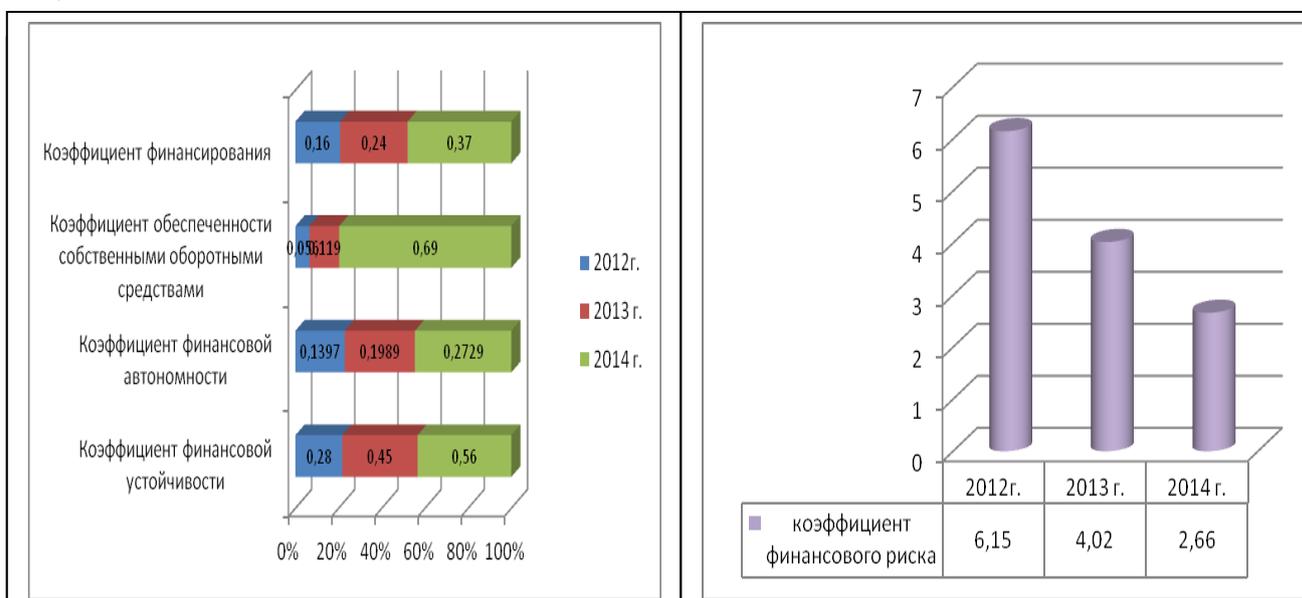


Рисунок 26- Динамика показателей финансовой устойчивости предприятия ООО «АмурТехПрофиль» с 2010-2014 г.г.

Таким образом, рассмотренная динамика экономических показателей организации ООО «АмурТехПрофиль» с 2012-2014г.г. показала, что

наблюдается снижение показателей рентабельности, ухудшения деловой активности, снижения финансового риска, усиления финансовой зависимости.

Следует отметить, что отрицательная динамика развития предприятия ООО «АмурТехПрофиль» замечена не только на самом предприятии, но и в целом инвестиционная привлекательность отрасли металлургического производства Хабаровского края ухудшается. По имеющейся статистической отчетности, на протяжении анализируемого периода с 2010-2014 г.г. в Хабаровском крае инвестиции в основной капитал ежегодно снижаются и в 2014 г. объем инвестиций составил 117887,1млн. руб., а это на 21,49% ниже показателя предыдущего года и на 24,64% меньше по сравнению с показателем начала анализируемого периода, рисунок 27.

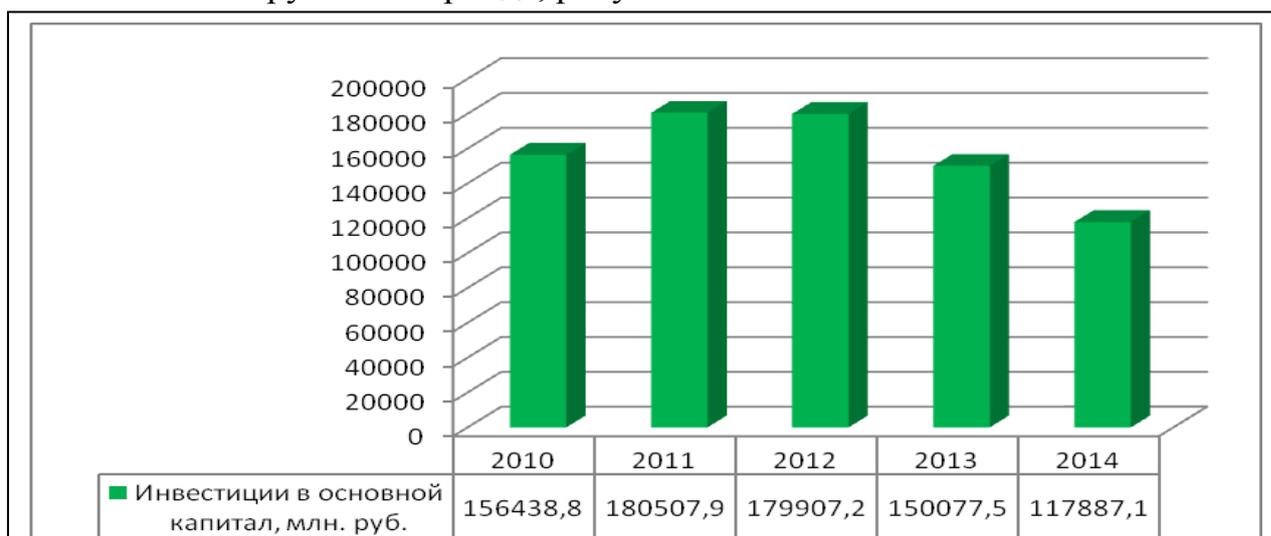


Рисунок 27-динамика инвестиции в основной капитал в Хабаровском крае с 2010-2014 г.г.

Подведя итог выше изложенному, несмотря на то, что предприятие ООО «АмурТехПрофиль» имеет положительную прибыль, однако, является финансово-зависимым и динамика экономических показателей направлена в сторону снижения. Снижение экономических показателей связано, прежде всего с неэффективностью управления капитальными вложениями предприятия. Однако анализируемая компания является не единственной на занимаемой нише, которая не способна эффективно управлять капиталом предприятия. И в целом по Хабаровскому краю наблюдается ежегодное

снижение инвестиций в основной капитал. Все это свидетельствует об ухудшении развития отрасли. Следовательно, для того, чтобы компания могла удерживать конкурентоспособные позиции на занимаемой нише, является необходимым наиболее эффективная разработка управленческих решений, направленных на стабилизацию финансового положения предприятия.

Вывод по главе 2:

Резюмируя вышеизложенное можно сделать вывод, что объектом исследования в работе является компания ООО «АмурТехПрофиль», которая работает на рынке производства готовых металлических изделий Хабаровского края и осуществляет свою деятельность на основании Устава предприятия, федерального законодательства РФ и других нормативно-правовых актов. Анализируемая организация является не конкурентоспособной на занимаемой нише и занимает небольшую долю рынка, а также не входит в рейтинг лидирующих компаний данной отрасли. При этом, сама отрасль металлургического производства Хабаровского края развивается не лучшим образом, так как наблюдается снижение оборота предприятий, растет кредиторская задолженность, а следовательно и увеличивается финансовая несостоятельность предприятий, происходит рост дебиторской задолженности, в том числе доля просроченной дебиторской задолженности увеличилась на 0,8%. Более 40% предприятий обрабатывающей отрасли являются убыточными. Объемы инвестиций в отрасль металлургического производства Хабаровского края также имеют динамику снижения.

Таким образом, предприятие ООО «АмурТехПрофиль» работает в достаточно сложных для себя условиях, поэтому и экономические показатели организации не имеют положительной направленности. В частности, рассмотренный анализ показал, что в 2014г. в связи с ростом себестоимости, показатели прибыли показали снижение, снизилась не только валовая прибыль, но и прибыль от продаж и чистая прибыль предприятия по отношению к показателю предыдущего года. В связи со снижением прибыльности и роста

себестоимости, произошло и снижение показателей рентабельности, ухудшились показатели деловой активности, однако коэффициент финансового риска снизился более, чем в два раза, что следует оценить положительно.

Общая сумма капитала предприятия ООО «АмурТехПрофиль» в 2014 г. снизилась по сравнению с показателем предыдущего года, при этом доля заемного капитала занимает наибольший удельный вес, однако к концу анализируемого периода доля заемного капитала снизилась. Несмотря на это, предприятие можно назвать финансово зависимым, так как заемные источники финансирования составляют более 70% от общей суммы капитала.

Финансирование капитальных вложений предприятия ООО «АмурТехПрофиль» осуществляется как за счет собственных, так и за счет заемных источников финансирования. 20,01% -основных средств финансируется за счет кредитных источников. При этом кредитором является ОАО «Сбербанк России», с которым компания сотрудничает на условиях лизинга. В лизинг организация ООО «АмурТехПрофиль» приобрела грузовой транспорт, дорожную и строительную спецтехнику, а также производственное оборудование. Стоимость основных средств компании за 2012-2014 г.г. увеличилась и составила 32907 тыс. руб., однако по отношению к показателю предыдущего года стоимость основного капитала снизилась на 5,71%. Эффективность использования основного капитала характеризует прежде всего показатель фондоотдачи, который на протяжении 2012-2014 г.г. ежегодно увеличивается и составил 45,59.

Несмотря на это, основные финансовые показатели предприятия имеют динамику снижения, а снижение экономических показателей свидетельствует об ухудшении эффективности финансирования капитальных вложений в организации ООО «АмурТехПрофиль». В связи с этим, компания должна пересмотреть стратегию финансирования и выбрать наиболее выгодный инвестиционный проект, направленный на совершенствование данного направления деятельности. Для того, чтобы разработать рекомендации,

необходимо определить основные резервы финансирования капитальных вложений, для этого перейдем к следующей главе исследования.

ГЛАВА 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ В ОРГАНИЗАЦИИ ООО «АМУРТЕХПРОФИЛЬ»

3.1. Поиск путей финансирования капитальных вложений в организации ООО «АмурТехПрофиль»

Проведенный выше анализ по предприятию ООО «АмурТехПрофиль» показал, что наибольшая доля капитала сформирована за счет заемных источников финансирования и составляет более 70%, таким образом, компания является финансово зависимой, при этом наблюдается снижение стоимости основных средств в 2014 г. по сравнению с тем же показателем 2013 г., что является отрицательной динамикой. Финансирование капитальных вложений компанией осуществляется на условиях лизинга, лизингодателем в данном случае выступает ОАО «Сбербанк России».

Таким образом, является необходимым рассмотреть возможные пути совершенствования финансирования капитальных вложений в организации ООО «АмурТехпрофиль». Как уже было описано выше, финансирование капитальных вложений может осуществляться как за счет собственного, так за счет заемного капитала. Однако, в некоторых случаях целесообразно привлечение заемного капитала для повышения рентабельности собственных средств и увеличения эффекта финансового рычага.

На сегодняшний день, привлечение заемного капитала коммерческими предприятиями осуществляется как в форме кредита, так и в форме лизинга. При этом для привлечения заемного капитала целесообразно ориентироваться на рейтинг банков как по кредитованию малого и среднего бизнеса, так и по лизинговым отношениям.

По имеющимся рейтингам банков на ноябрь 2015г. (приложение Ж) лидирующими банками по кредитованию малого и среднего бизнеса в России являются: Сбербанк России, ВТБ, Газпромбанк, ФК Открытие, Россельхозбанк,

Альфа Банк, Юникредит Банк, ПромсвязьБанк, Московский кредитный банк, Банк Москвы, рисунок 28.[56]

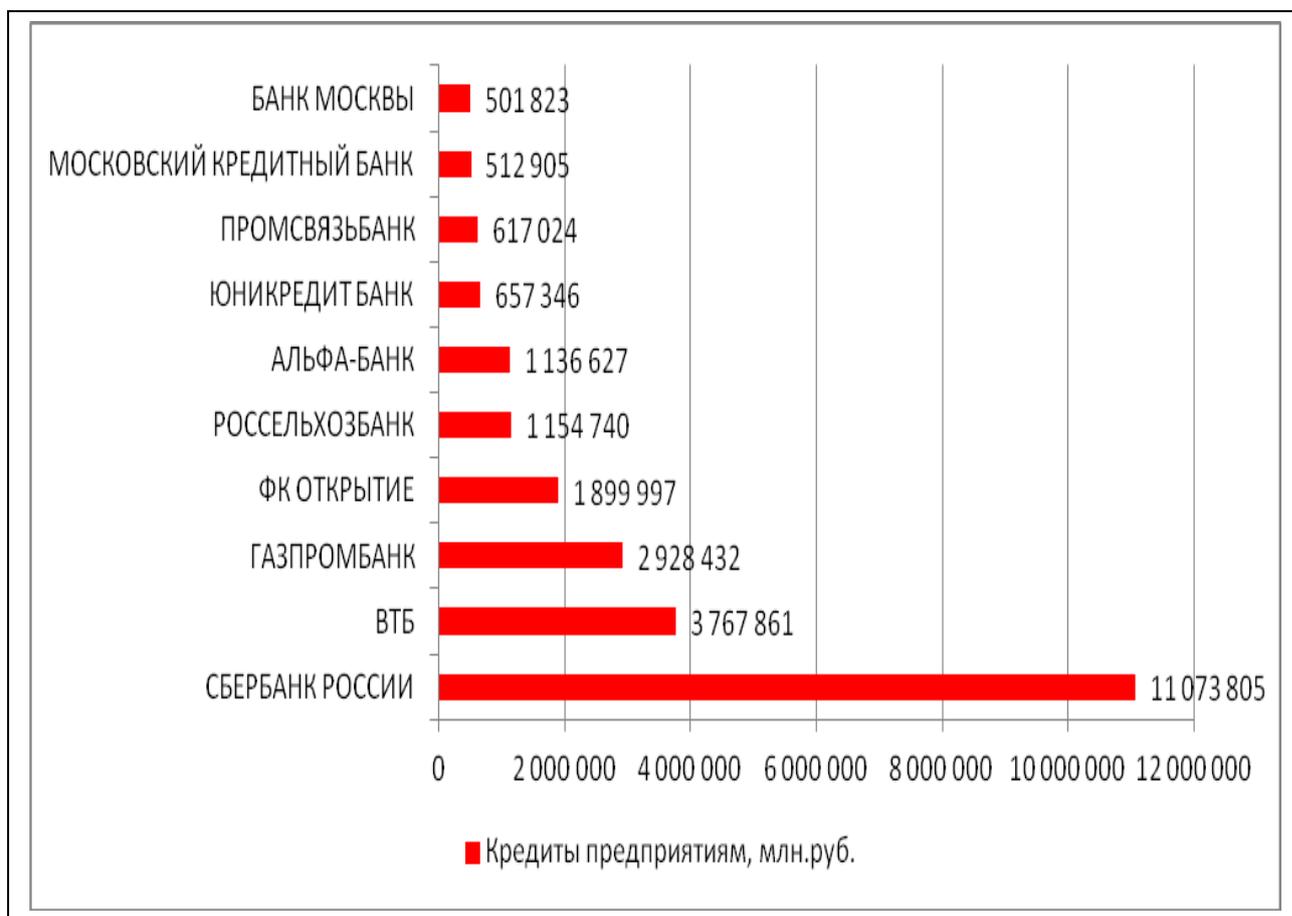


Рисунок 28- Рейтинг банков по кредитованию предприятий и организаций по данным на ноябрь 2015 г.[56]

Первую строчку рейтинга по выдаче кредитов юридическим лицам по состоянию на ноябрь 2015 г. принадлежит Сбербанку, общая сумма выданных кредитов составила 11073805 млн. руб. Тройку лидеров замыкает ВТБ и Газпромбанк. Следует отметить, что процентные ставки по кредитам составляют от 15% и более процентов. В частности, несмотря на то, что лидирующие позиции по выдаче кредитов занимает Сбербанк России, однако процентные ставки по кредиту достаточно высоки и в среднем составляют 21-26%. Наиболее востребованными видами кредитов для малого и среднего бизнеса в России являются: бизнес-оборот, бизнес-овердрафт, Бизнес-Доверие, Бизнес-Инвест, Кредит «Предприниматель» и другие, рисунок 29.[49]



Рисунок 29- Наиболее востребованные виды кредитов по кредитованию малого и среднего бизнеса в России.[49]

Проведенное выше исследование показало, что рынок кредитования малого и среднего бизнеса в России развивается, банки предоставляют кредиты на различных условиях и под различные проценты, как с залогом, так и без залога. Однако, следует отметить, что кроме кредитования, финансирование капитальных вложений может осуществляться также и на условиях лизинга, который в отличие от кредитов имеет как свои преимущества, так и недостатки, рисунок 30.

Данные рисунка 30 показывают, что преимуществ лизинга перед кредитом больше, чем недостатков. В первую очередь, это льготная система налогообложения, при наличии лизингового имущества компания имеет возможность снижения налога на прибыль, так как лизинговые платежи относятся к расходам, а следовательно и снижают налогооблагаемую прибыль. Кроме этого, предприятие-лизингополучатель, не уплачивает налога на имущество, так как купленный в лизинг товар, находится в собственности у компании-лизингодателя. Также имеется возможность получить возврат НДС (если это предусмотрено законодательством, с суммы, превышающей имущество, включающей и плату за лизинг). Таким образом, важным преимуществом лизинга перед кредитом является то, что финансирование обходится дешевле банковского займа с учетом того что по лизингу существует льготная система налогообложения.

Не менее важным отличием лизинга от кредита является и простота расторжения договора – лизинга. Если по каким-либо причинам, компания-лизингополучатель решает расторгнуть договор лизинга с лизингодателем, то для этого не требуется продавать лизинговое имущество, как в случае, если имущество приобретается в кредит. При приобретении имущества в кредит, компания заемщик может только продать свое имущество, а пока продает, платить кредиторскую задолженность.

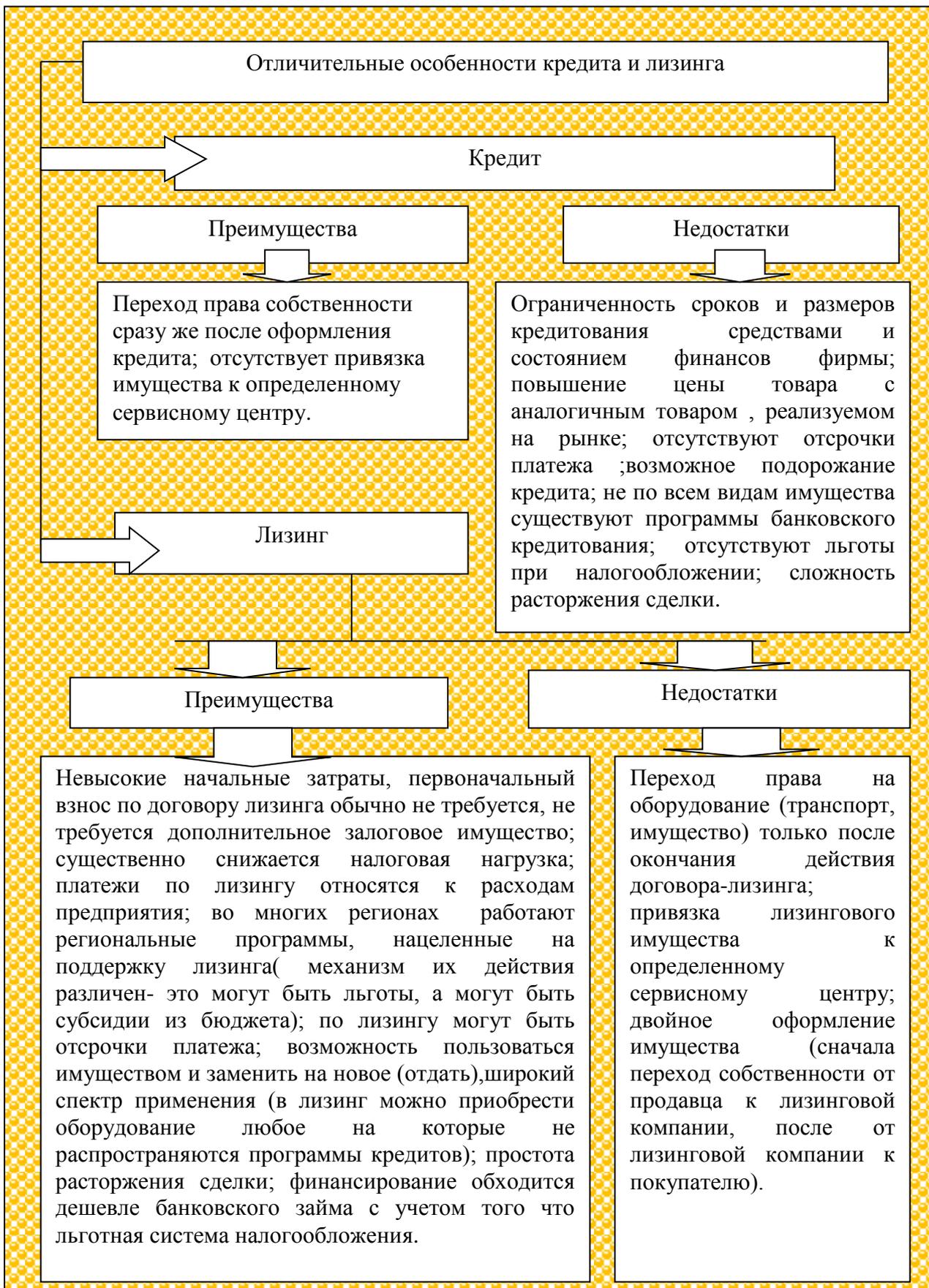


Рисунок 30-Отличительные особенности кредита от лизинга.

Лизинг имеет широкий спектр применения, так как по лизингу можно приобрести имущество, на которое не распространяются программы банковского кредитования. При этом, приобретая имущество в лизинг, компания- лизингополучатель может в любой момент от него отказаться или заменить на новое.

Несмотря на преимущества лизинга, имеется и ряд недостатков: переход права на оборудование (транспорт, имущество) только после окончания действия договора-лизинга; привязка лизингового имущества к определенному сервисному центру; двойное оформление имущества (сначала переход собственности от продавца к лизинговой компании, после от лизинговой компании к покупателю). Однако, на экономическую эффективность лизинга все выше перечисленные недостатки не влияют.

Следует также отметить, что при выборе компании лизингодателя является необходимым анализировать рынок предоставления лизинга и определять наиболее выгодные компании по предоставлению имущества в лизинг. По имеющимся рейтингам в сети Интернет по данным на 1 октября 2015 г. лидирующими компаниями по предоставлению лизинга являются: ВЭБ-лизинг, ВТБ Лизинг, Сбербанк Лизинг, Трансфин-М, государственная транспортная лизинговая компания, Альфа Лизинг, Европлан, Балтийский лизинг и др.(Приложение 3). При этом безусловный лидер на рынке лизинга-компания ВЭБ лизинг, объемы лизингового портфеля составляют 708 826,2 млн. руб., вторая третья строчка рейтинга распределена следующим образом: ВТБ Лизинг(объем портфеля 417 019,3 млн. руб.), Сбербанк лизинг (объем портфеля 342 147,7 млн. руб.), рисунок 31.[55]

Следует отметить, что на сегодняшний день, компания ВЭБ-лизинг предоставляет широкую программу лизинга, в частности, в лизинг можно оформить: легковой автомобиль, грузовой автомобиль, пассажирский транспорт, спецтехнику, оборудование, подвижной состав, воздушные суда, морские и речные суда.

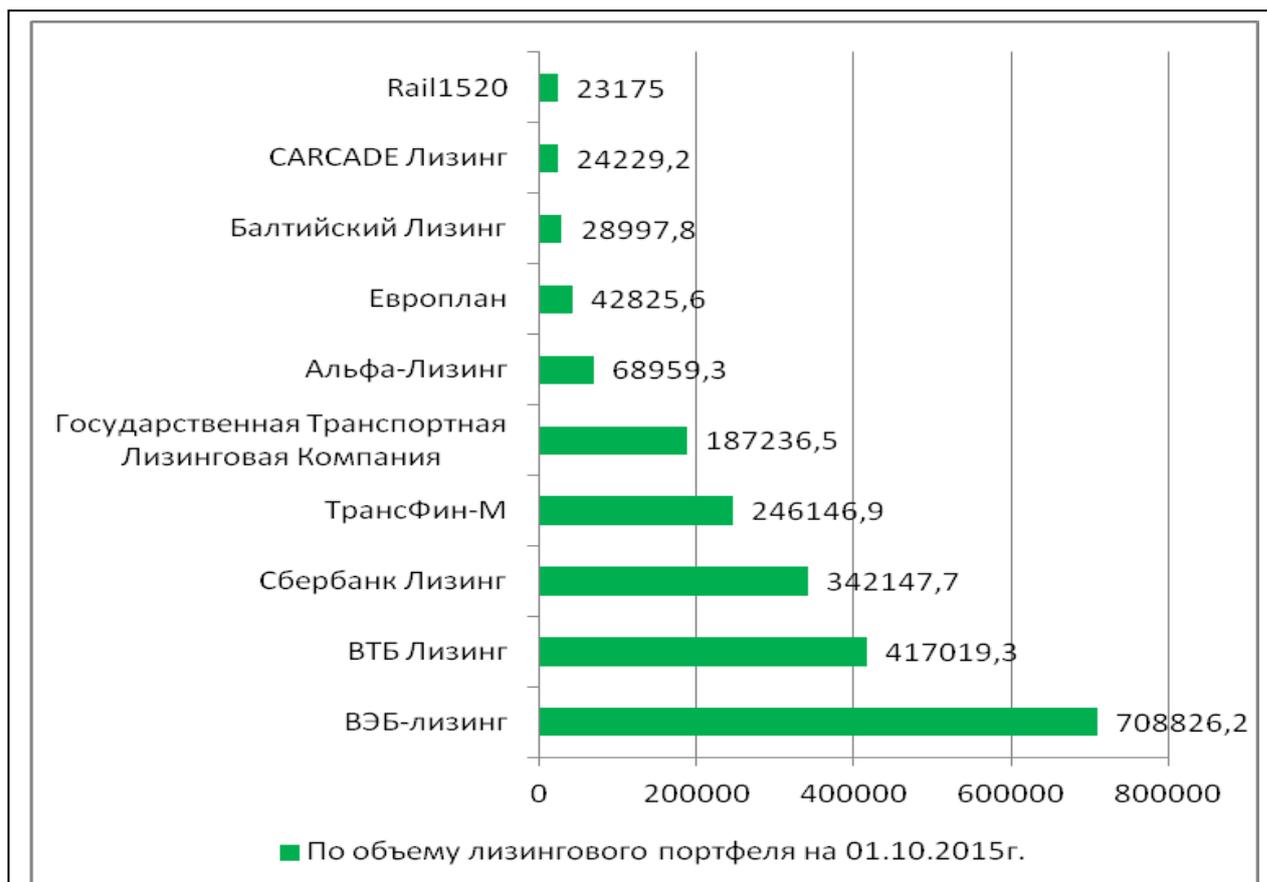


Рисунок 31- Рейтинг банков по объему лизингового портфеля на 1 октября 2015 года.[55]

Кроме этого компания ВЭб-лизинг имеет возможности субсидирования по заключаемым договорам лизинга. Выразаться субсидирование может в виде помощи государства ,оплаты первоначального взноса по лизингу или же субсидировании процентного вознаграждения по лизингу в рамках 2/3 ставки рефинансирования.

Таким образом, выше были рассмотрены основные пути совершенствования финансирования капитальных вложений для предприятия ООО «АмурТехПрофиль». Основными путями совершенствования могут быть увеличение доли собственного капитала и приобретения основных средств за счет собственных источников финансирования; а также за счет более выгодного кредитования или лизинга основных средств. При этом, сравнительный анализ банковского кредитования и лизинга показал, что лизинг имеет больше преимуществ по сравнению с банковским кредитованием. Однако, компания ООО «АмурТехПрофиль» в настоящий момент является

лизингополучателем, где лизингодателем является Сбербанк Лизинг. Но представленный выше рейтинг показал, что Сбербанк Лизинг, хоть и занимает лидирующие позиции по объемам лизингового портфеля и занимает третью строчку рейтинга, однако безусловным лидером по предоставлению лизинга является компания ВЭБ –лизинг. Для того, чтобы определить эффективность лизинга компании ВЭБ-лизинг, необходимо провести сравнительный анализ лизинга ВЭБ-лизинг и Сбербанк-Лизинг, для положительного принятия изменения лизинговых отношений в сторону компании ВЭБ-лизинг. Для этого перейдем к следующей части исследования.

3.2. Практические рекомендации по оптимизации финансирования капитальных вложений в организации ООО «АмурТехПрофиль»

Рассмотрим практические рекомендации по оптимизации финансирования капитальных вложений в организации ООО «Амур ТехПрофиль». Представленный выше анализ показал, что финансирование капитальных вложений может осуществляться как за счет собственных, так и за счет заемных источников финансирования. Однако, использование заемного капитала выгодно предприятию только в том случае, если плечо финансового рычага и эффект финансового рычага будут иметь положительную динамику. Важно отметить, что привлечение заемного капитала может осуществляться как за счет банковского кредита, так и на условиях лизинга. Лизинг оборудования и других основных средств имеет ряд преимуществ перед банковским кредитованием. Поэтому осуществлять оптимизацию финансирования капитальных вложений на предприятии ООО «Амур-ТехПрофиль» целесообразно за счет совершенствования лизинговых отношений за счет наиболее выгодного лизингодателя, в частности, ВЭБ-Лизинг.

На сегодняшний день компании ООО «АмурТехПрофиль» необходимо обновление основного капитала следующими видами: строительная спецтехника(1 ед.), дорожная спецтехника(1 ед.), грузовой транспорт(1ед.).

Если рассматривать нового лизингодателя- ВЭБ-Лизинг, то кроме того, что компания предлагает широкую программу лизинга, она также предлагает более выгодные условия заключения договорных отношений на условиях лизинга, рисунок 32.



Рисунок 32- Программа лизинга компании «ВЭБ-Лизинг» на 2015-2016г.г.[52]

Так как компании ООО «АмурТехПрофиль» необходимо приобрести основных средств в лизинг следующих видов: грузовой транспорт и спецтехника, проведем сравнительный анализ лизинга этих видов основных средств в компаниях лизингодателях Сбербанк-Лизинг и в ВЭБ-Лизинг, таблица 8.

Таблица 8-Сравнительный анализ лизинга Сбербанк-Лизинг и ВЭБ-Лизинг по данным на декабрь 2015 г.[52][53]

№ п/п	Показатели	Сбербанк Лизинг	ВЭБ -Лизинг
1	Грузовой транспорт	Авансовый платеж: на автомобили иностранных производителей составляет от 15% ; на автомобили российского производства - 20%; Срок лизинга: 12, 21, 24, 29, 36, 48 месяцев	Авансовый платеж от 12%; Срок лизинга от 12-72 месяцев.
2	Спецтехника	Авансовый платеж от 25% Срок лизинга 21,24,29,36 мес. Валюта финансирования: российский рубль Сроки рассмотрения заявки: от 8 часов до 2-х рабочих дней	Авансовый платеж от 12% Срок лизинга от 12 до 48 мес. Валюта финансирования: на выбор Сроки рассмотрения заявки: не более 5 рабочих дней

Таким образом, данные таблицы 8 показывают, что в ВЭБ-Лизинг приобретение основных средств является более выгодным по следующим причинам: авансовый платеж на грузовые автомобили и спецтехнику в двое ниже, чем в Сбербанк Лизинг и составляет от 12%, тогда как в Сбербанк-Лизинг этот процент составляет от 15-25%. Сроки лизинга в ВЭБ –Лизинг значительно больше, по сравнению со Сбербанк-Лизинг и составляют до 72 месяцев, тогда как в Сбербанк-Лизинг этот срок не превышает 48 месяцев для лизинга грузового транспорта и 36 месяцев для лизинга спецтехники. При этом важно отметить, что валюта финансирования в Сбербанк-Лизинг- российский рубль, а в ВЭБ-Лизинг валюта финансирования предлагается на выбор. Единственным преимуществом лизинга в Сбербанк-Лизинг является то, что сроки рассмотрения заявок и приобретения основных средств в лизинг

значительно короче и составляют до 2-х рабочих дней, в ВЭБ –Лизинг, для одобрения заявки по лизингу необходимо ждать около 5-ти рабочих дней. Однако, для любого коммерческого предприятия выгода лизинга оценивается прежде всего экономическими показателями, а следовательно, сниженными процентами по лизингу и суммой первоначального взноса. То есть в данном случае, такими преимуществами обладает лизинг компании ВЭБ-Лизинг.

Выше уже было описано, что предприятию ООО «АмурТехПрофиль» необходимо приобретение основных средств: дорожная спецтехника(1 ед.), строительная спецтехника(1 ед.), грузовой транспорт(1ед.). В частности, оформить лизинг в ВЭБ-Лизинг, необходимо на следующие марки основных средств: Дорожная спецтехника- экскаватор SHANTUI SE130, строительная спецтехника- фронтальный погрузчик SHANTUI SL50W; грузовой транспорт- грузовой автомобиль HYUNDAI (марки HD 65 STD). Рассмотрим подробнее характеристики и преимущества данных видов основных средств, их стоимость, размер первоначального взноса и сроки лизинга в ВЭБ-Лизинг.

1) Дорожная спецтехника- экскаватор SHANTUI SE130, рисунок 33.



Рисунок 33- Экскаватор SHANTUI SE130.

Экскаватор Shantui разработан компанией Shantui совместно с всемирно известными брендами. Благодаря своим превосходным техническим характеристикам данная модель пользуется необычайной востребованностью

на российском рынке спецтехники. Идеально соответствует производству широкого спектра землеройных работ в российских климатических условиях.

Данный экскаватор оснащен 4-тактным 6-ти цилиндровым двигателем марки CUMMINS 4BTA-3.9. Мощность двигателя составляет 86 кВт при 2200 оборотах в минуту. Такая производительность обусловлена наличием встроенного турбонагнетателя с промежуточным аэроохлаждением. Двигатель отличается сниженной нормой потребляемого топлива и соответствует международным экологическим стандартам. За дозированную подачу топлива отвечает топливный насос, оборудованный электронным прибором учета, учитывающим давление в гидравлической системе. Предусмотрена ручная и автоматическая системы переключения двигателя в режим холостого оборота.

Управление всеми функциями данного экскаватора осуществляется при помощи гидравлики, обеспечивающей полный контроль над машиной. Эффективность управления обеспечивают 2 аксиально-поршневых гидронасоса, в конструкции которых предусмотрена функция регулирования производительности. Предусмотрен гидравлический масляный охладитель.

Для увеличения производительности эксплуатации экскаватора Shantui можно избрать один из трех режимов работы (стандартный режим - F, в условиях средней тяжести оптимален режим M, при тяжелых условиях работы – режим H).

Конструкция экскаватора изготовлена из высокопрочной стали и литой стали низкого сплава. Общая масса составляет 12 800 кг. Для обеспечения устойчивости при работах ходовая часть оснащена X-образной рамой, а также имеет широкое основание и широкий дорожный просвет между гусеницами. Все это позволяет без ограничений использовать данный экскаватор, даже на сложных, неровных участках и участках под уклоном. Этому способствует и надежная тормозная система с так называемым «мокрым сцеплением».

Основным рабочим инструментом является стрела, оснащенная стандартным экскаваторным ковшом. Длина стрелы составляет 2,5 м. Объем ковша – 0,65 куб.м., таблица 9.

Таблица 9- Технические характеристики экскаватора SHANTUI SE130

Рабочий вес	12800 кг
Мощность двигателя	86KW (115hp) 2200 об/мин
Модель	CUMMINS 4BTA-3.9
Способ забора воздуха	турбонагнетатель, с промежуточным аэроохлаждением
Тип	4-х тактный, 6-ти цилиндровый
Количество цилиндров	4
Диаметр/ход поршня	102/120мм
Рабочий объем	3,9 л
Охлаждение	Водяное
Конструкция	Сталь и литая сталь низкого сплава
Гидравлическое соединение	Разделенный фланец
Ковши	Выбранные Ковши
Тип	два насоса с регулируемой производительностью
Макс. поток	2x110 л./мин
Рабочее давление	325 кг/см ²
Емкость гидравлического масляного бака	120 л
Емкость гидравлической системы	400 л
Гидравлический фильтр для масла	3-х этапный фильтр
Гидравлический масляный охладитель	Штабелированный радиатор
Вращающий двигатель	Низкоскоростное большое управление моментного двигателя
Уменьшение качания	Уменьшение планетарной шестерни
Привод	устройство (мотор) управления электроприводом, с высоким крутящим моментом на малом ходу
Скорость поворота	11.5 об/мин
Вращающий момент поворота	9.9 Кн.м
Тормоз	мокрое «двойное» сцепление (масло, пружина)
Длина стрелы	2,5 м
Длина рукояти	4,6 м
Макс. диаметр	5,53 м
Максимально достигаемый радиус	8,29 м
Максимально достигаемая высота	8,24 м
Макс. высота выгрузки	5,83 м
Напряжение ковша при нагрузке	57,6 кН
Напряжение рукояти ковша при нагрузке	76,5 кН
Емкость ковша	0,65 м ³

По желанию заказчика можно заменить стандартный ковш на ковш другого объема. Кабина оператора соответствует всем стандартам эргономичности, оснащена современной системой климат-контроля. По желанию заказчика также осуществляется заправка систем зимними жидкостями и предпусковым обогревателем двигателя. Благодаря этим опциям экскаватор Shantui может эффективно функционировать при низких минусовых температурах.

Стоимость экскаватора SHANTUI SE130 составляет 3550000 руб. Первоначальный взнос-10%, сроки лизинга по данному оборудованию составляют до 72 мес.

2) Строительная спецтехника- фронтальный погрузчик SHANTUI SL50W-2. Фронтальный погрузчик SHANTUI колесного типа, благодаря своей многофункциональности, широко востребован в самых различных хозяйственно-промышленных отраслях. Его с успехом используют в сфере горнорудной и горнодобывающей промышленности. Незаменим в лесном, сельском, складском хозяйствах, а также в сфере жилищно-коммунального хозяйства. Также погрузчик SHANTUI находит применение в области промышленного и жилищного строительства, в сфере дорожного строительства.

Подобная востребованность фронтального погрузчика SHANTUI объясняется тем, что он способен заменить собой целый арсенал различной узкопрофильной спецтехники: бульдозеров, экскаваторов, думперов, планировщиков, скреперов. Может использоваться как универсальная землеройная машина, осуществляет подъем и перемещение грузов, а также выполняет погрузочно-разгрузочные работы, рисунок 34.

Данный погрузчик оснащен высокопроизводительным импортным двигателем дизельного типа. Мощность двигателя составляет 92 кВт. Он характеризуется как экономичный (нормы потребления топлива значительно

снижены), а также отличается сниженными показателями выброса в атмосферу вредных отработанных газов.



Рисунок 34- Фронтальный погрузчик SHANTUI SL50W-2.

Управление всеми функциями осуществляется при помощи усовершенствованной гидравлической трансмиссии, и не требует особых усилий. Система гидравлического усилителя рулевого управления позволяет производить все операции с максимальной точностью и оперативностью.

Передний и задний мосты импортного производства (США, Meritor) имеют независимое управление, благодаря чему погрузчик SHANTUI характеризуется высокой маневренностью, способностью осуществлять задний ход и преодолевать труднопроходимые и неровные отрезки пути.

Данный погрузчик отличается также небольшими габаритными размерами (весит 10 тонн) и усовершенствованной рамой небольшого размера, что позволило значительно сократить радиус разворота до 6 м. А это, в свою очередь, позволяет использовать данный погрузчик даже в условиях сильно ограниченного пространства (к примеру, в складских помещениях).

В качестве основного рабочего инструмента используется передний ковш. Грузоподъемность ковша составляет порядка 3 тонн, а максимальная высота подъема – 3,075 м. Весь рабочий цикл составляет около 9 секунд. Стрела

оснащена системой принудительной разгрузки, позволяющей опускать ковш на 45 градусов. Управление всеми функциями стрелы осуществляется оператором при помощи джойстиков. При необходимости можно без труда заменить фронтальный ковш на ковш угольного типа или челюстными захватами.

Кабина оператора оснащена в соответствии с требуемыми стандартами и соответствует общепринятым нормам ROPS. Технические характеристики фронтального погрузчика SHANTUI SL50W-2 представлены в таблице 10

Таблица 10 - Технические характеристики фронтального погрузчика SHANTUI SL50W-2

Назначение	для выполнения большого спектра погрузо-разгрузочных операций с различными видами груза
Колесная формула	4x4
Эксплуатационная масса	17000 кг
Номинальная грузоподъемность	5000 кг
Тип двигателя	дизельный
Двигатель	Shangchai C6121
Число цилиндров	6
Емкость топливного бака	280 л
Тип рамы	шарнирно-сочлененный
Максимальная высота выгрузки	3178 мм
Коробка передач	YJ375
Объем ковша	3 м ³
Минимальный радиус поворота	7124 мм
Вырывное усилие	185 кН
Статическая опрокидывающая нагрузка	100 кН
Максимальная скорость	38 км/ч
Количество передач вперед/назад	2/1
Длина	7940 мм
Ширина	3072 мм
Высота	3430 мм
Колесная база	3250 мм
Размер шин передних колес	23.5-25
Размер шин задних колес	23.5-25

Стоимость фронтального погрузчика SHANTUI SL50W-2 Составляет 3100000 руб. Первоначальный взнос-10%, сроки лизинга по данному оборудованию составляют до 72 мес.

3) Грузовой автомобиль- Hyundai HD 65 –этот вместительный и в то же время компактный автомобиль рассчитан на доставку грузов весом до 4 тонн, рисунок 35.



Рисунок 35- Грузовой автомобиль- Hyundai HD 65.

Основными достоинствами грузового автомобиля Hyundai HD 65 являются: комфортабельность, маневренность, экономичность, высокая грузоподъемность, широкий ряд модификаций. Рассмотрим подробнее.

а) Комфортабельность. Уже в базовой комплектации модель оснащается гидроусилителем руля, электростеклоподъемниками, магнитолой, центральным замком. В кабине есть все необходимое для обеспечения максимального комфорта водителя и пассажира, включая кресла с пневмоподвеской.

б) Маневренность. Автомобиль без труда разворачивается в ограниченном пространстве. Благодаря маневренности и большой грузоподъемности Хендай HD 65 легко передвигается по узким улицам даже в загруженном состоянии. Он незаменим как в условиях бездорожья, так и в крупном мегаполисе.

в) Экономичность. Автомобилю необходимо всего 12 - 16,5 литров топлива для прохождения 100 километров пути (расход зависит от условий

движения и характеристик кузова). Модель отличается большим моторесурсом, неприхотливостью и надежностью. Hyundai выпускает для автомобиля широкий ряд комплектующих, которые доступны по цене и износостойки.

г)Высокая грузоподъемность. Максимальная нагрузка, на которую рассчитано шасси Hyundai HD 65, - 3775 кг. При этом даже в загруженном состоянии автомобиль не теряет маневренности и способности развивать высокую скорость – до 125 км/ч., таблица 11

Таблица 11- Технические характеристики грузового автомобиля Hyundai HD 65

Модель		HD 65
		Long
Кабина	Длина	Standart
	Ширина	Wide
Размеры	Длина (мм)	6175
	Ширина (мм)	2170
	Высота (мм)	2355
Колёсная база (мм)		3375
Клиренс (мм)		200
Свес	Спереди (мм)	1075
	Сзади (мм)	1860
Снаряженная масса автомобиля (кг.)		2680
Максимальная разрешенная масса (кг.)		5700
Грузоподъемность шасси(кг.)		3020
Средний расход топлива(л/100 км.)		18
Объём топливного бака (л)		100
Двигатель	Модель	D4DD Euro-3 турбодизель
	Объём (см. куб)	3.907
	Мощность (л.с.)	140
	Макс. крутящий момент (кг*м)	37
Подвеска		рессорная
Шины	Спереди	7.00XR16 - 10 PR
	Сзади	7.00XR16 - 10 PR

д)Широкий ряд модификаций. На базе шасси Хендай выпускаются передвижные мастерские и лаборатории, автомобили техпомощи, изотермические, рефрижераторные, хлебные и универсальные фургоны, бурильные установки, автомагазины, самосвалы и т. д.

Стоимость грузового автомобиля Hyundai HD 65 составляет 1520700 руб. Первоначальный взнос-10%, сроки лизинга по данному оборудованию составляют до 72 мес.

Таким образом, выше были рассмотрены характеристика основных средств, которые необходимо приобрести предприятию ООО «АмурТехПрофиль» на условиях лизинга в ВЭБ-Лизинг, в частности это: экскаватор SHANTUI SE130(1 ед.), фронтальный погрузчик SHANTUI SL50W-2(1 ед.), грузовой автомобиль- Hyundai HD 65(1 ед.). Общая стоимость основных средств составляет 9170,7 тыс. руб. Сумма первоначального взноса по договору лизинга в компании ВЭБ-Лизинг-10%, срок лизинга может составлять до 72 мес.

Резюмируя выше изложенное можно сделать вывод, что основными практическими рекомендациями по оптимизации финансирования капитальных вложений в организации ООО «АмурТехПрофиль» являются- совершенствование лизинговых отношений. В частности, проведенное исследование показало, что на сегодняшний день, компания имеет лизинговые отношения со Сбербанк России, однако, сравнительный анализ показал, что наиболее выгодным лизингодателем по всем экономическим характеристикам является «ВЭБ-Лизинг». Данная компания предлагает в лизинг много грузового, автомобильного и других видов транспорта, а также спецтехнику и различные виды оборудования. При этом первоначальный взнос по лизингу составляет от 10%, это практически в два раза ниже, чем у лизингодателя Сбербанк-Лизинг. При этом, ВЭБ-Лизинг предлагает на выбор валюту финансирования, а также более продолжительные сроки финансирования основного капитала предприятия. Следовательно, сотрудничество предприятия ООО «АмурТехПрофиль» с компанией ВЭБ-Лизинг, позволит существенно сократить сумму первоначального взноса по лизингу оборудования, увеличить стоимость основного капитала предприятия, тем самым повысив производительность, товарооборачиваемость, прибыльность и рентабельность

компании. Но для того, чтобы оценить насколько эффективным будет сотрудничество предприятия с компанией ВЭБ-Лизинг, необходимо рассчитать основные экономические показатели. Для этого перейдем к следующей части работы.

3.3. Экономическая эффективность по оптимизации финансирования капитальных вложений в организации ООО «АмурТехПрофиль»

Рассмотренные выше мероприятия, направлены на оптимизацию финансирования капитальных вложений в организации ООО «АмурТехПрофиль» за счет наиболее выгодного лизинга, где лизингодателем выступает «ВЭБ-Лизинг». Планируется приобрести основных средств в количестве -3 единицы, общей стоимостью 9170,7 тыс. руб.: экскаватор SHANTUI SE130(1 ед.), фронтальный погрузчик SHANTUI SL50W-2(1 ед.), грузовой автомобиль- Hyundai HD 65(1 ед.).

ВЭБ-Лизинг предлагает достаточно большие сроки финансирования которые составляют до 72 мес., однако, для компании ООО «АмурТехПрофиль» целесообразно планировать приобретение выше перечисленных основных средств сроком на 3 года (36 мес.), так как сумма ежегодного платежа по лизингу не будет достаточно накладной для компании.

Рассмотрим подробнее сумму уплаты первоначального взноса и платежи по лизингу по всем перечисленным выше основным средствам.

1)Экскаватор SHANTUI SE130.

Стоимость объекта составляет 3550000 руб.

Аванс 10%-355000 руб.

Количество платежей- 1 раз в год.

Всего к оплате без учета аванса: 3519694,08 руб.

Расчет лизинговых платежей по лизингу: экскаватор SHANTUI SE130 в ВЭБ -Лизинг (сроком на 3 года) представлен в таблице 12.

Таблица 12 -Расчет лизинговых платежей по лизингу: экскаватор SHANTUI SE130 в ВЭБ -Лизинг

Номер платежа	Остаточная стоимость имущества	Возмещение стоимости имущества	Комиссионное вознаграждение	Лизинговые платежи
1	3'195'000	1'013'481.36	159'750	1'173'231.36
2	2'181'518.64	1'064'155.43	109'075.93	1'173'231.36
3	1'117'363.21	1'117'363.2	55'868.16	1'173'231.36
Итого:		3'194'999.99	324'694.09	3'519'694.08

2)Фронтальный погрузчик SHANTUI SL50W-2.

Стоимость объекта составляет 3100000 руб.

Аванс 10%-310000 руб.

Количество платежей- 1 раз в год.

Всего к оплате без учета аванса: 3073535,7 руб.

Расчет лизинговых платежей по лизингу фронтальный погрузчик SHANTUI SL50W-2 в ВЭБ -Лизинг (сроком на 3 года) представлен в таблице 13.

Таблица 13-Расчет лизинговых платежей по лизингу фронтальный погрузчик SHANTUI SL50W-2 в ВЭБ -Лизинг

Номер платежа	Остаточная стоимость имущества	Возмещение стоимости имущества	Комиссионное вознаграждение	Лизинговые платежи
1	2'790'000	885'011.9	139'500	1'024'511.9
2	1'904'988.1	929'262.49	95'249.41	1'024'511.9
3	975'725.61	975'725.62	48'786.28	1'024'511.9
Итого:		2'790'000.01	283'535.69	3'073'535.7

3) Грузовой автомобиль- Hyundai HD 65.

Стоимость объекта составляет 1520700 руб.

Аванс 10%-152070 руб.

Количество платежей- 1 раз в год.

Всего к оплате без учета аванса: 1'507'717.98 руб.

Расчет лизинговых платежей по лизингу грузовой автомобиль- Hyundai HD 65 в ВЭБ –Лизинг (сроком на 3 года) представлен в таблице 14.

Таблица 14- Расчет лизинговых платежей по лизингу грузовой автомобиль- Hyundai HD 65 в ВЭБ –Лизинг

Номер платежа	Остаточная стоимость имущества	Возмещение стоимости имущества	Комиссионное вознаграждение	Лизинговые платежи
1	1'368'630	434'141.16	68'431.5	502'572.66
2	934'488.84	455'848.22	46'724.44	502'572.66
3	478'640.62	478'640.63	23'932.03	502'572.66
Итого:		1'368'630.01	139'087.97	1'507'717.98

Таким образом, сумма заемного капитала предприятия ООО «АмурТехПрофиль» увеличится на сумму 9170,7 тыс. руб. Сумма первоначального взноса по всем видам основных средств составит 817070 руб. или 817,01 тыс. руб. Данную сумму компания может оплатить из чистой прибыли предприятия, которая в разы превышает требуемый размер финансирования. Так как для компании ООО «АмуртехПрофиль» планируется взять в лизинг оборудование сроком на 3 года, следовательно, общую сумму платежей (кредита) необходимо распределить, в первый год компания ООО «АмурТехпрофиль» должна будет уплатить 1/3 часть кредита- это будет являться краткосрочной кредиторской задолженностью и составит 2724тыс. руб., а 2/3 части кредита- будут являться долгосрочной кредиторской задолженностью и составят 6446,7 тыс. руб. Следовательно, общая сумма краткосрочной кредиторской задолженности увеличится в планируемом году и составит 137897тыс. руб., сумма долгосрочной кредиторской задолженности в планируемом году составит 97013,7тыс. руб.

Если предположить, что сумма собственного капитала предприятия ООО «АмурТехПрофиль» останется на уровне прошлого года(Приложение И), а заемный капитал увеличится на сумму кредита в ВЭБ-Лизинг, то общая стоимость капитала предприятия в планируемом году составит 319672,7тыс. руб., рисунок 3б.

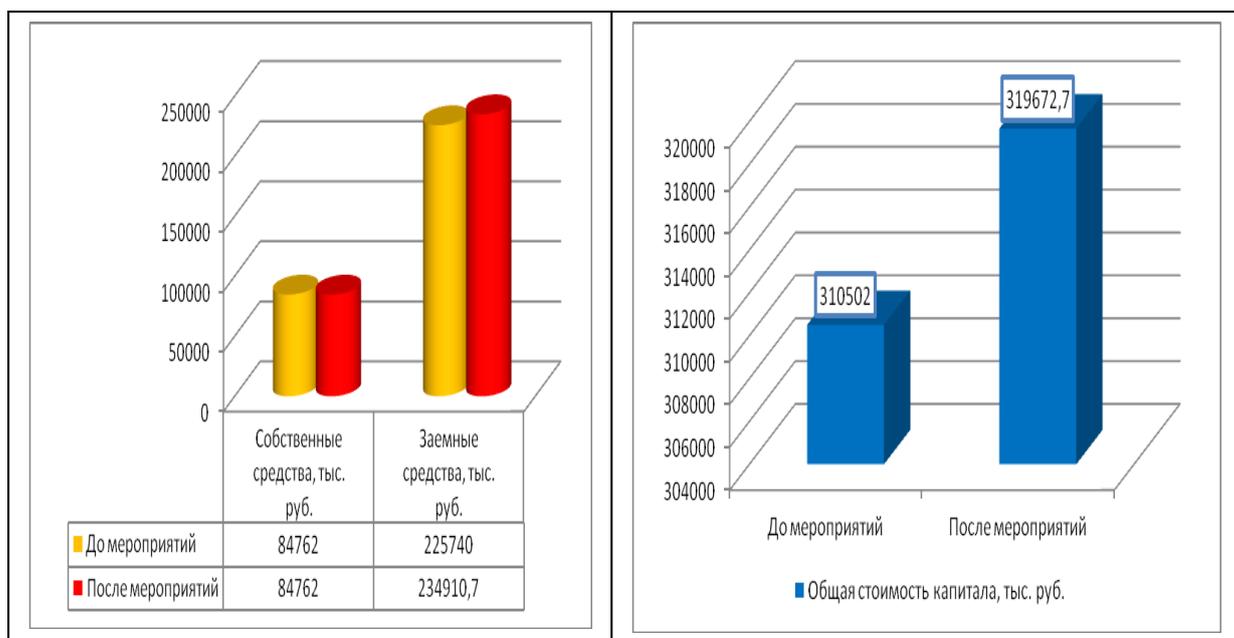


Рисунок 36-Динамика заемного и собственного капитала предприятия до и после проведения мероприятий на предприятии ООО «АмурТехПрофиль»

За счет того, что планируется обновление основного капитала предприятия ООО «АмурТехПрофиль», следовательно, данные мероприятия должны позволить увеличить производительность труда, тем самым повысив товарооборот (выручку) компании. Важно отметить, что любые мероприятия, направленные на обновление основного парка оборудования как правило увеличивают производительность, снижают затраты и т.д. Однако, достаточно сложно предположить на сколько компания сможет увеличить производительность, рост может составить от 5% и более процентов. Исходя из нормативного расчета показателей, можно предположить, что в среднем рост выручки компании ООО «АмурТехПрофиль», в планируемом периоде может составить в пределах 20%. Таким образом, плановая выручка составит 1800366 тыс. руб.(Приложение И). По имеющимся данным предприятия за 2014 г. себестоимость продаж в среднем составляет 87% от выручки, следовательно планируемый показатель себестоимости должен составить 1566318,42 тыс. руб. Но, так как планируется приобретение оборудования в лизинг, то сумма затрат по лизинговым платежам должна входить в себестоимость, таким образом, планируемый показатель себестоимости снизится на сумму лизинговых

платежей, в год эта сумма составит 2700,3 т.руб. Соответственно, себестоимость составит 1563618,12тыс. руб., рисунок 37.

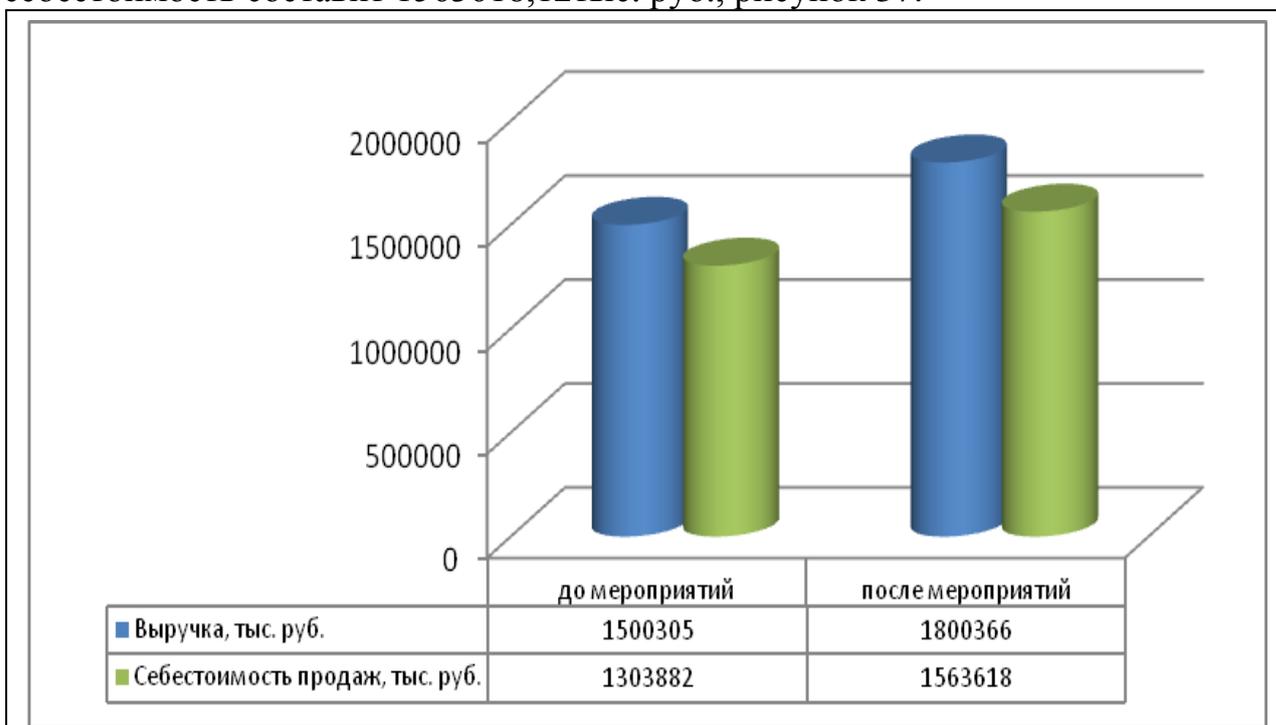


Рисунок 37- Выручка и себестоимость предприятия ООО «АмурТехПрофиль» до и после проведения мероприятий

В связи с тем, что произойдет увеличение объемов продаж и снижение себестоимости, то валовая прибыль покажет рост на 40325 тыс. руб. и составит в планируемом периоде 236748 тыс. руб. Для расчета показателей прибыли от продаж и чистой прибыли необходимо учитывать коммерческие, управленческие расходы, а также прочие доходы и расходы не связанные с основной деятельностью предприятия. В приложении И представлен расчет данных показателей, который основан на том, что если в планируемом году сумма коммерческих и управленческих расходов, а также прочие доходы и расходы – останутся на уровне прошлого года, а проценты к уплате по кредиту увеличатся только по лизингу тех основных средств(+368 тыс. руб. в год), которые компания ООО «АмурТехПрофиль» планирует приобрести, то чистая прибыль предприятия увеличится более, чем в три раза и составит 45901 тыс. руб., рисунок 38.

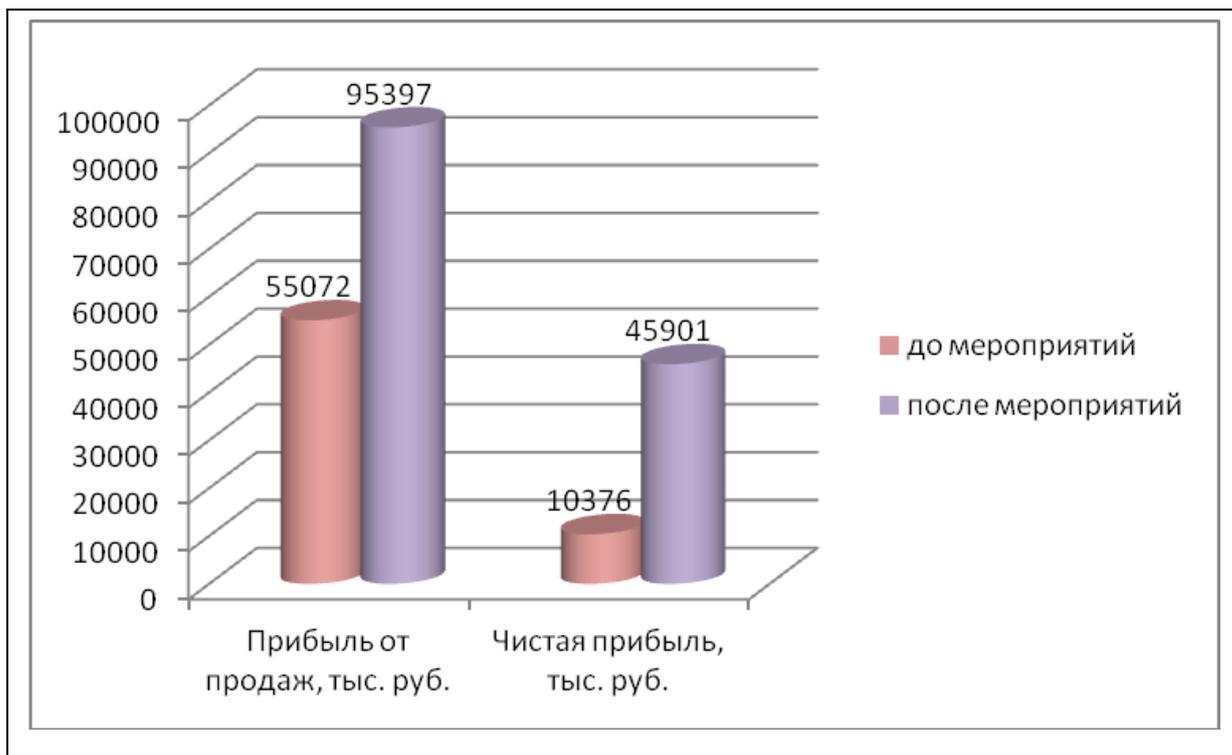


Рисунок 38-Прибыль от продаж и чистая прибыль предприятия ООО «АмурТехПрофиль» до и после проведения мероприятий

В связи с увеличением прибыли компании ООО «АмурТехПрофиль» произойдет и увеличение показателей рентабельности активов и рентабельности собственного капитала, которые составят 74,06% и 112,54% соответственно, рисунок 39.

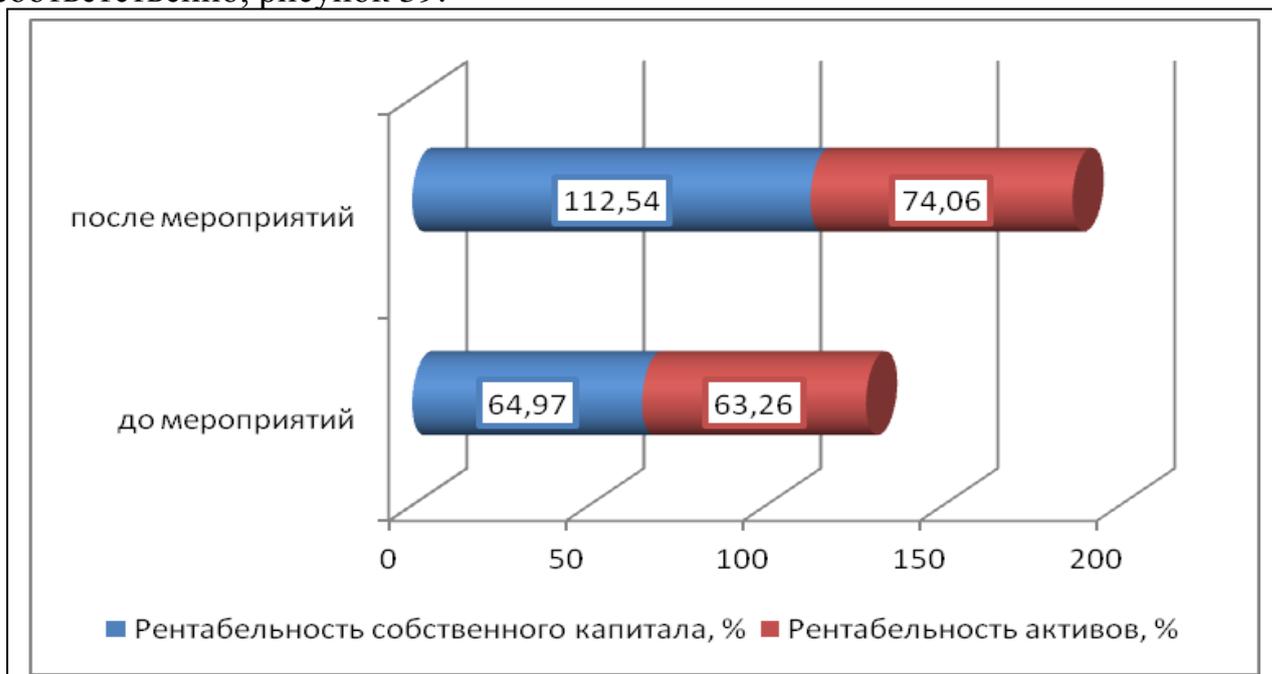


Рисунок 39- Рентабельность собственного капитала и рентабельность активов до и после мероприятий на предприятии ООО «АмурТехПрофиль»

Рост показателей выручки, прибыли и рентабельности свидетельствует о том, что рассмотренные мероприятия положительно повлияют на финансовые показатели организации. Однако, как уже было описано выше, для принятия положительного решения о том или ином инвестиционном проекте, вложении финансов в те или иные основные средства, необходимо рассматривать такие показатели как: финансовый рычаг, эффект финансового рычага, показатель финансовой устойчивости и средневзвешенной стоимости капитала (Приложение И).

Финансовый рычаг позволяет определить на сколько эффективно привлечение заемного капитала предприятия и какой эффект получит от этого организация ООО «АмурТехПрофиль». Как показал представленный расчет (Приложение И), за счет того, что организация ООО «АмурТехПрофиль» привлечет заемные средства (приобретение основных средств на условиях лизинга у компании ВЭБ-Лизинг), произойдет увеличение суммы заемного капитала, в связи с этим возрастет плечо финансового рычага на 0,11 и составит 2,77. Эффект финансового рычага увеличится на 0,11 и составит 0,206, увеличение ЭФР является положительным фактором, рисунок 40.

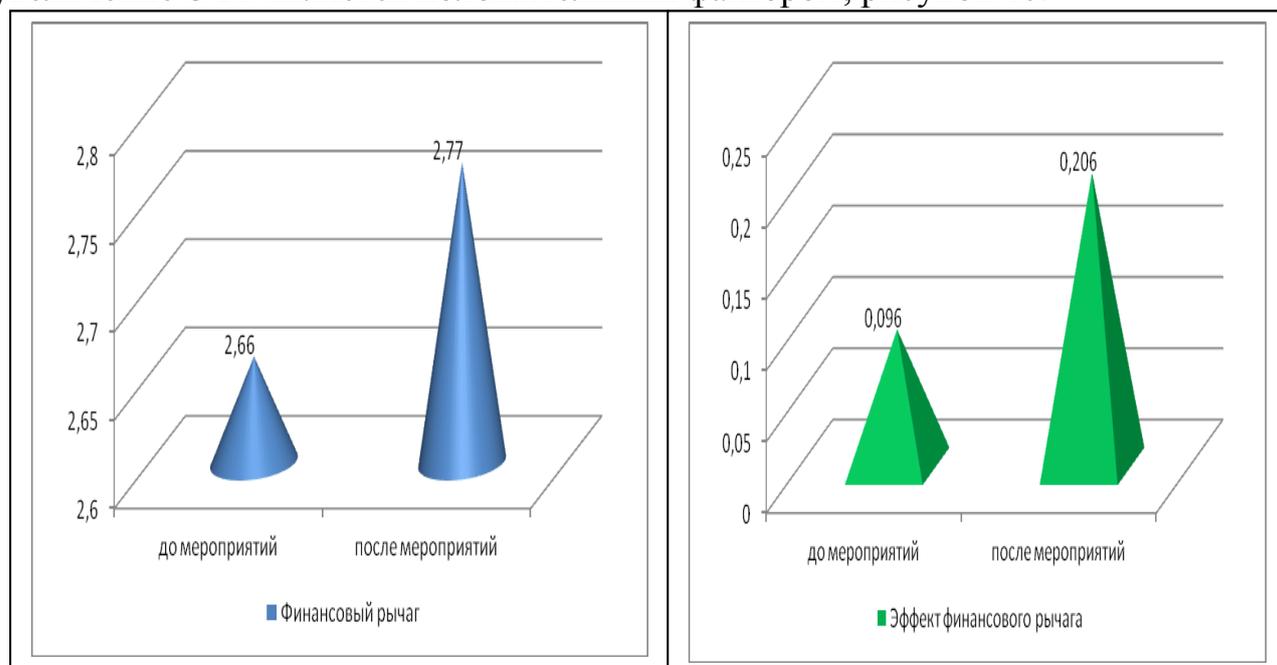


Рисунок 40-Финансовый рычаг и эффект финансового рычага до и после проведения мероприятий на предприятии ООО «АмурТехПрофиль»

В связи с тем, что предприятие увеличит сумму заемного капитала, то произойдут и изменения в структуре капитала и доля заемного и собственного капитала составит 73,48% и 26,52% соответственно (Приложение И). За счет изменения структуры капитала показатель финансовой устойчивости увеличится на 0,01 и составит 0,57, что свидетельствует об улучшении финансовой устойчивости компании. Выше изложенные мероприятия также повлияют на изменение средневзвешенной стоимости капитала (WACC), которая увеличится и составит 1728371711,0 руб. WACC- показывает минимальный возврат средств предприятия на вложенный в его деятельность капитал, значение данного показателя является достаточно высоким, то есть привлечение заемного капитала на описанных выше условиях является выгодным для предприятия ООО «АмурТехПрофиль». Следовательно, рассмотренный выше проект позволит предприятию обновить основные средства, увеличить производительность, снизить себестоимость, повысить показатели прибыли и рентабельности, финансовой устойчивости и получить положительный эффект от финансового рычага. В целом рассмотренные мероприятия повлияют и на улучшение показателей финансовой устойчивости и платежеспособности организации ООО «АмурТехПрофиль», а это позволит компании повысить не только финансовую состоятельность, но и занять наибольшую долю на занимаемой нише.

Вывод по 3 главе:

Резюмируя выше изложенное третьей главы можно сделать вывод, что основными путями оптимизации финансирования капитальных вложений в организации является увеличение суммы основного капитала как за счет собственных, так и за счет заемных источников финансирования. Наибольший удельный вес собственных средств предприятия в общей структуре капитала свидетельствует о финансовой независимости организации, в то же время привлечение заемного капитала позволяет увеличивать рентабельность собственных средств, повысить прибыльность и доходность компании. Однако,

привлечение заемного капитала может быть выгодно для предприятия только в том случае если, плечо финансового рычага и эффект финансового рычага имеют положительную динамику, при этом важна оценка средневзвешенной стоимости капитала, которая также должна увеличиваться.

Проведенный анализ в целом показал, что компания ООО «АмурТехПрофиль» на сегодняшний является финансово-зависимой и наибольшая доля в структуре капитала приходится на заемные источники финансирования. При этом, организация использует как банковские кредиты, так и осуществляет финансирование капитальных вложений на условиях лизинга через Сбербанк-Лизинг. Но, представленный рейтинг лизинговых организаций, позволил определить лидирующую компанию по предоставлению лизинга для юридических лиц, и первую строчку рейтинга занимает ВЭБ-Лизинг. При этом, компания лидирует не первый год, такие высокие показатели ВЭБ-Лизинг достигает за счет наиболее выгодных условий предоставления основных средств на условиях лизинга. К преимуществам следует отнести и низкий первоначальный взнос при оформлении лизинга, а также предоставление лизинга на достаточно длительный период, что нельзя сделать, например, о Сбербанк-Лизинг, а также существуют выбор валюты финансирования и минимальный набор документов для оформления договора-лизинга. Все это позволило принять положительное решение о пересмотре лизинговых отношений компании ООО «АмурТехПрофиль» в сторону лизинговых отношений с «ВЭБ-Лизинг».

На сегодняшний день компании ООО «АмурТехПрофиль» является необходимым приобретение основных средств в количестве -3 единицы, общей стоимостью 9170,7 тыс. руб.: экскаватор SHANTUI SE130(1 ед.), фронтальный погрузчик SHANTUI SL50W-2(1 ед.), грузовой автомобиль- Hyundai HD 65(1 ед.) сроком на 3 года, при первоначальном взносе 10%. Представленный расчет экономической эффективности показал, что в результате заключения договорных отношений по лизингу с компанией ВЭБ –Лизинг, предприятие

ООО «АмурТехПрофиль» сможет осуществить обновление основного капитала, повысить производительность и объемы продаж, сможет снизить затраты на сумму лизинговых платежей, в связи с этим валовая прибыль и прибыль от продаж увеличатся по отношению к показателю анализируемого периода. В связи с этим произойдет и рост показателей рентабельности всего капитала и рентабельности собственного капитала, плечо финансового рычага и эффект финансового рычага увеличатся и составят 2,77 и 0,206 соответственно. А как уже было описано выше положительная динамика этих показателей свидетельствует о необходимости такого финансирования. При этом, средневзвешенная стоимость капитала предприятия ООО «АмурТехПрофиль» возрастет в разы и составит 1728371711,0 руб. Таким образом, экономическая целесообразность представленных выше мероприятий, направленных на изменение договорных отношений с лизингодателем «Сбербанк-Лизинг» в сторону «ВЭБ-Лизинг» является необходимым для предприятия ООО «АмурТехПрофиль» и требует незамедлительной реализации. Важно обратить внимание на тот факт, что представленный расчет экономической эффективности является прогнозируемым, каким он будет на самом деле, покажет реализация данных мероприятий, однако, тем не менее рассмотренный проект необходимо реализовать, так или иначе, это положительно повлияет на финансовую состоятельность анализируемой организации.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В соответствии с ФЗ от 25 февраля 1999 г. N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»(с изм. и доп. от 28 декабря 2013г.), под капитальными вложениями следует понимать - инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты. При этом, следует разделять основные средства, непосредственно участвующие в производственном процессе (машины, оборудование и т.д.), это активная часть основного капитала и пассивная часть основных средств(не участвующая в производственном процессе предприятия). Кроме этого состав капитальных вложений зависит от: формы собственности, характера воспроизводства, состава затрат, от назначения. По структуре капитальные вложения принято делить на отраслевые, территориальные, воспроизводственные, технологические. Источниками финансирования капитальных вложений являются денежные средства. При этом методами финансирования являются способы привлечения инвестиций для финансирования капитальных вложений, это могут быть как собственные средства предприятия, так и заемные источники финансирования. Оптимизация финансирования капитальных вложений представляет собой разработку инвестиционного проекта, направленного на улучшение и повышение эффективности вложений, с целью роста прибыльности организации. От того насколько разработана программа финансирования капитальных вложений в организации, будут и зависеть основные экономические показатели: прибыль, рентабельность, коэффициенты финансовой устойчивости, деловой активности и др.

В выпускной квалификационной работе была рассмотрена тема: «Оптимизация финансирования капитальных вложений в организации» на примере предприятия г. Хабаровска ООО «АмурТехПрофиль», работающего на рынке производства и реализации готовых металлических изделий. Для разработки инвестиционного проекта по оптимизации финансирования капитальных вложений в организации, важно не только учитывать возможности и необходимость финансирования предприятия, но и оценивать финансирование и развитие отрасли как в целом по РФ, так и на уровне региона.

По имеющимся данным с 2010-2012 г.г. в России динамика инвестиций в основной капитал в целом является положительной и темпы роста составляют более 6% ежегодно. Однако в 2013г. объемы инвестиций в основной капитал(в постоянных ценах) снизились на 0,2% по отношению к предыдущему году. В фактически действовавших ценах, динамика инвестиций в основной капитал показывает рост и в 2013 г. объемы инвестиций составили 13255,5 млрд. руб., а это на 44,83% выше показателя 2010 г.

По видам основных средств инвестиции в России направляются в следующие основные фонды: жилища, здания и сооружения, машины, оборудование, транспортные средства. При этом наибольший удельный вес инвестиций направляется в здания, сооружения, а также в машины и оборудования, доля этих инвестиций составляет 42,1% и 35,3% соответственно. Доля инвестиций в жилища в 2013 г. увеличилась на 3,8% и составила 16%. В прочие основные фонды направляется 6,6% от общей суммы инвестиций в основной капитал. При этом, за 2010-2013 г.г. наблюдается рост инвестиций практически по всем видам основных фондов, однако по отношению к показателю 2012 г. произошло снижение инвестиций в машины и оборудование на 1,18% и составили 4675,5млрд. руб.

Наибольший объем инвестиций по видам экономической деятельности в РФ направляется в сферу транспорта и связи и составляет 25,5% , а также в операции с недвижимым имуществом-16,1% от общего объема инвестиций.

Небольшой удельный вес инвестиций приходится на такие отрасли как: производство резиновых и пластмассовых изделий, обработка древесины и производство изделий из дерева, текстильное и швейное производство, целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность, рыболовство, гостиницы и рестораны. Доля инвестиций в эти отрасли составляет менее 1%. В металлургическое производство и производство готовых металлических изделий доля инвестиций колеблется в пределах от 2,3 % и 1,9% на протяжении анализируемого периода. При этом объемы инвестиций в отрасль производства готовых металлических изделий в 2013 г. снизились на 8,5% и индекс составил 91,5%. Двумя годами ранее темпы роста инвестиций в данную отрасль составляли 4,9% и 2,1% соответственно в 2011-2012 г.г.

Таким образом, инвестиции в основной капитал в РФ показывают ежегодный рост в фактически действовавших ценах. При этом наибольшая доля инвестиций направляется в такие основные средства как: здания, сооружения, машины, оборудование. По экономическим секторам, больше всего инвестируются отрасли транспорта и связи, а также в операции с недвижимым имуществом. Доля инвестиций в металлургическое производство и производство готовых металлических изделий незначительная и колеблется на протяжении анализируемого периода в пределах 2%. При этом, важно отметить, что темпы роста инвестиций в эту отрасль снизились на 8,5% и индекс составил 91,5%.

Произошло снижение не только инвестиций в металлургическое производство и производство готовых металлических изделий, снизился и сальдированный финансовый результат организаций данной отрасли на 52,9% по отношению к показателю 2012 г. и в 2013 г. этот показатель составил 147995млн. руб. Следует отметить, что в предыдущие годы сальдированный финансовый

результат организаций производства металлических изделий также снижался в пределах 20%. Таким образом, в целом в России отрасль производства готовых металлических изделий показывает динамику снижения. Не исключением является и развитие данной отрасли на региональном уровне, так как наблюдается снижение оборота предприятий Хабаровского края отрасли металлургического производства, растет кредиторская задолженность, а следовательно и увеличивается финансовая несостоятельность предприятий, происходит рост дебиторской задолженности, в том числе доля просроченной дебиторской задолженности увеличилась на 0,8%. Более 40% предприятий обрабатывающей отрасли являются убыточными. Объемы инвестиций в отрасль металлургического производства Хабаровского края также имеют динамику снижения.

Таким образом, в достаточно сложных условиях приходится работать предприятию ООО «АмурТехПрофиль», однако руководство прилагает максимум усилий для развития организации. В частности, деятельность компании осуществляется на основании Устава предприятия, федерального законодательства, локальных и иных нормативно-правовых актов. На сегодняшний день, организация не является убыточной, но и конкурентоспособной ее также назвать нельзя, так как она занимает незначительную долю рынка и не входит в рейтинг лидеров отрасли.

Среднесписочная численность предприятия ООО «АмурТехПрофиль» по состоянию на 2014г. составляет 1594 чел. Экономические показатели за последний год показали отрицательную динамику, произошло снижение показателей прибыли, рентабельности, ухудшилась деловая активность, компания является финансово-зависимой, так как наибольшая доля в структуре капитала приходится на заемные источники финансирования и составляет более 70%. Стоимость основных средств компании за 2012-2014 г.г. увеличилась и составила 32907 тыс. руб., однако по отношению к показателю предыдущего года стоимость основного капитала снизилась на 5,71%.

Эффективность использования основного капитала характеризует прежде всего показатель фондоотдачи, который на протяжении 2012-2014 г.г. ежегодно увеличивается и составил 45,59.

Финансирование капитальных вложений предприятия ООО «АмурТехПрофиль» осуществляется как за счет собственных, так и за счет заемных источников финансирования. 20,01% -основных средств финансируется за счет кредитных источников. При этом кредитором является ОАО «Сбербанк России», с которым компания сотрудничает на условиях лизинга. В лизинг организация ООО «АмурТехПрофиль» приобрела грузовой транспорт, дорожную и строительную спецтехнику, а также производственное оборудование.

В связи с тем, что компания ООО «АмурТехПрофиль» снизила экономические показатели, что может быть связано прежде всего с неэффективностью финансирования капитальных вложений, в работе были предложены основные пути решения данной проблемы.

В частности, оптимизировать капитальные вложения организация может как за счет собственных, так и за счет заемных источников финансирования. Однако, привлечение заемного капитала выгодно в некоторых случаях, если привлечение заемного капитала увеличивает рентабельность собственных средств и повышает эффект финансового рычага. В результате было предложено финансирование капитальных вложений осуществлять за счет более выгодного лизингодателя.

Представленный рейтинг по компаниям лизингодателям, показал, что по данным на 2015 г. первую строчку рейтинга занимает компания «ВЭБ-Лизинг».

При этом ,компания лидирует не первый год, такие высокие показатели в рейтинге «ВЭБ-Лизинг» достигает за счет наиболее выгодных условий предоставления основных средств на условиях лизинга. К преимуществам следует отнести и низкий первоначальный взнос при оформлении лизинга, а также предоставление лизинга на достаточно длительный период, что нельзя

сделать, например, о Сбербанк-Лизинг, а также существуют выбор валюты финансирования и минимальный набор документов для оформления договора-лизинга. Все это позволило принять положительное решение о пересмотре лизинговых отношений компании ООО «АмурТехПрофиль» в сторону лизинговых отношений с «ВЭБ-Лизинг».

На сегодняшний день компании ООО «АмурТехПрофиль» является необходимым приобретение основных средств в количестве -3 единицы, общей стоимостью 9170,7 тыс. руб.: экскаватор SHANTUI SE130(1 ед.), фронтальный погрузчик SHANTUI SL50W-2(1 ед.), грузовой автомобиль- Hyundai HD 65(1 ед.) сроком на 3 года, при первоначальном взносе 10%. Представленный расчет экономической эффективности показал, что в результате заключения договорных отношений по лизингу с компанией «ВЭБ –Лизинг», предприятие ООО «АмурТехПрофиль» сможет осуществить обновление основного капитала, повысить производительность и объемы продаж, сможет снизить затраты на сумму лизинговых платежей, в связи с этим валовая прибыль и прибыль от продаж увеличатся по отношению к показателю анализируемого периода. В связи с этим произойдет и рост показателей рентабельности всего капитала и рентабельности собственного капитала, плечо финансового рычага и эффект финансового рычага увеличатся и составят 2,77 и 0,206 соответственно. А как уже было описано выше положительная динамика этих показателей свидетельствует о необходимости такого финансирования. При этом, средневзвешенная стоимость капитала предприятия ООО «АмурТехПрофиль» возрастет в разы и составит 1728371711,0 руб. Таким образом, экономическая целесообразность представленных выше мероприятий, направленных на изменение договорных отношений с лизингодателем «Сбербанк-Лизинг» в сторону «ВЭБ-Лизинг» является необходимым для предприятия ООО «АмурТехПрофиль» и требует незамедлительной реализации. Важно обратить внимание на тот факт, что представленный расчет экономической эффективности является прогнозируемым, каким он будет на самом деле,

покажет реализация данных мероприятий, однако, тем не менее рассмотренный проект необходимо реализовать, так или иначе, это положительно повлияет на финансовую состоятельность анализируемой организации и позволит ей занять наибольшую долю рынка.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Конституция РФ (принята всенародным голосованием 12 декабря 1993 г., (с изм. от 21 июля 2014 г.);
2. Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 8 февраля 1998 г. N 14-ФЗ(с изм. 29 июня 2015 г.);
3. Федеральный закон от 25 февраля 1999г. N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (с изм. и доп. 28 декабря 2013г);
4. Федеральный закон от 9 июля 1999 г. N 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»(с измен. и доп. от 1 января 2015г.);
5. Федеральный закон от 29 октября 1998 г. N 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» (с изм. и доп.от 31 декабря 2014г.);
6. Федеральный закон от 10 декабря 2003г. N 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» с изм. и доп. от 29 июня 2015 г.;
7. Федеральный закон от 22 мая 2003 г. N 54-ФЗ «О применении контрольно-кассовой техники при осуществлении наличных денежных расчетов и (или) расчетов с использованием платежных карт»(с изм. и доп. от 8 марта 2015 г.);
8. Федеральный закон от 10 июля 2002 г. N 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (с измен. от 5 октября 2015 г.);
9. Федеральный закон от 2 декабря 1990г. N 395-1 «О банках и банковской деятельности» (с изм. от 13 июля 2015 г.);
- 10.Федеральный закон от 3 июня 2009г. N 103-ФЗ «О деятельности по приему платежей физических лиц, осуществляемой платежными агентами»(с изм. от 5 мая 2014г.);
- 11.Трудовой кодекс РФ от 30 декабря 2001 г. N 197-ФЗ (с изм. от 5 октября 2015 г.);

12. Налоговый кодекс РФ (часть первая от 31 июля 1998 г. N 146-ФЗ и часть вторая от 5 августа 2000 г. N 117-ФЗ с изм. от 13 июля 2015 г.);
13. Гражданский кодекс РФ (с изм. от 13 июля 2015 г.);
14. Абрютин М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учебно-практическое пособие / М.С. Абрютин, А.В. Грачев.- 8-е изд., перераб. и доп.- М. : Издательство «Дело и Сервис», 2014.-272с.
15. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности: учебно-методический комплекс/Под ред. Л.М. Полковского.- М.: «Финансы и статистика», 2013.- 384с.
16. Абрютин, М.С. Экономический анализ торговой деятельности: Учебное пособие, М.: Дело и сервис, 2012г. 508 с.
17. «Анализ хозяйственной деятельности предприятий» Савицкая Г.В.: Учебник- 2 –е изд., испр.-Мн.:ИП «Экоперспектива», 2014 г.-494 с.
18. Бланк И. А. Управление использованием капитала. - К.: Ника-Центр, 2015.- 656 с.
19. Бирман Г., Шмидт С. Капиталовложения. Экономический анализ инвестиционных проектов – М.: Юнити-Дана, 2014. – 632 с.
20. Басовский Л. Е., Басовская Е. Н. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие. – М.: Инфра-М, 2014. – 240 с.
21. Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента. В 2 томах. – М.: Омега-Л / Киев: Ника-Центр, 2014. – Т.1. – 662 с.; Т.2. – 560 с.
22. Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник для вузов. – СПб.: Питер, 2013. – 384 с.
23. Балдин К. В., Быстров О. Ф., Передеряев И. И., Соколов М. М. Инвестиции. Системный анализ и управление. – М.: Дашков и Ко, 2012. – 288 с.
24. Бригхем Ю., Эрхардт М. Финансовый менеджмент. СПб.: Питер, 2014. – 960 с.

25. Волков А.С., Куликов М.М., Марченко А.А. Создание рыночной стоимости и инвестиционной привлекательности. – М.: Вершина, 2014. – 228с.
26. Волков И.М., Грачева М.В. Проектный анализ: Учебник для вузов. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ. – 2014г.
27. Ван Хорн Дж.К. Основы управления финансами: Пер.с англ. М.: Финансы и статистика, 2013. – 180с.
28. Грузинов В.П., Грибов В.Д. «Экономика предприятия»/ учебное пособие.- М.: Финансы и статистика, 2014 г.-208 с.
29. Гитман Л., Джонк М. Основы инвестирования. Пер. с англ.-М.: Дело, 2014 г.
30. Горохов М.Ю., Малев В.В. Бизнес-планирование и инвестиционный анализ. – М.: Информационно-издательский дом "Филин". – 2013г.
31. Газман В.Д. Лизинг. Статистика развития: Учебное пособие. – М.: ГУ ВШЭ, 2014. – 592 с.
32. Горемыкин В.А. Лизинг: Учебник. – М.: Филинь, Информцентр XXI века, 2015. – 944 с.
33. Есипов В.Е. Касьяненко Т.Г. Маховикова Г.А. Мирзажанов С.К. Коммерческая оценка инвестиций. – М.: КноРус, 2015. – 704 с.
34. Зелль А. Бизнес план: Инвестиции и финансирование, планирование и оценка проектов: пер. с нем.-М.: издательство «Ось-89», 2014 г.-240 с.
35. Инвестиции: учеб. Пособие / под ред. М.В. Чиненова.- М.: КНОРУС, 2013.- 248с.
36. Инвестиции: Учебник. / А.Ю. Андрианов, С.В. Валдайцев, П.В. Воробьев [и др.]; отв. ред. В.В. Ковалев, В.В. Иванов, В.А. Лялин. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ТК Велби, Проспект, 2014. – 584 с.
37. Игошин Н. В. Инвестиции. Организация управления и финансирование: Учебник для вузов. — М.: Финансы, ЮНИТИ, 2013г.

- 38.Ионова А.Ф. Финансовый анализ: Учеб. – М.: ТК Велби, Издательство Проспект,2015г.
- 39.Ковалев А.П. Как оценить имущество предприятия.- М.: Финстатинформ, 2015 г.
- 40.Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. - 4-е изд., перераб. и доп. - М: Финансы и статистика, 2014 г.
- 41.Колтынюк Б.А. Инвестиционные проекты: конспект лекций.- СПб.: Изд-во Михайлова В.А., 2014 г.
- 42.Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент.- М.: «Дело и сервис», 2015 г.
- 43.Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. Москва, Финансы и статистика, 2015г.
- 44.Карлик А.Е., Рогова Е.М., Тихонова М.В., Ткаченко Е.А. Инвестиционный менеджмент: Учебник. – СПб: Изд-во Вернера Регена, 2014. – 216 с.
- 45.Кирилловых А.А. Правовые основы лизинга: Учебно-практическое пособие. – М.: Юстицинформ, 2015. – 112 с.
- 46.Ковалев В. В. Лизинг. Финансовые, учетно-аналитические и правовые аспекты. – М.: Проспект, 2015. – 448 с.
- 47.Корчагин Ю. А., Маличенко И. П. Инвестиции и инвестиционный анализ: Учебник. – М.: Феникс, 2015. – 608 с.
- 48.Коупленд Т., Колер Т., Мурин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление. – М.: Олимп-Бизнес, 2015. – 576 с.
- 49.Кредитование малого бизнеса в России[Электронная версия][www.riskovik.com/journal/stat/n6/kredit-malomu-biznesu]
- 50.Лахметкина Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия: Учебное пособие, М.: Кнорус, 2014г.
- 51.Норткотт Д. Принятие инвестиционных решений. Пер. с англ.- М.: Банки и биржи, «ЮНИТИ», 2014 г.

- 52.Официальный сайт компании ОАО ВЭБ-Лизинг[Источник:«<http://veb-leasing.ru/>]
- 53.Официальный сайт компании ОАО «Сбербанк России»[Источник: <http://www.sberleasing.ru>] [<http://www.sberbank.ru/>]
- 54.Россия в цифрах. Статистический сборник.2014г. [электронная версия][www.gks.ru]
- 55.Рейтинг лизинговых компаний России по объемам лизингового портфеля на 1.10.2015 г.[Источник: <http://www.banki.ru/products/leasing/companies/>]
- 56.Рейтинг банков по кредитованию предприятий и организаций на ноябрь 2015г. [Источник: <http://bankir.ru/rating/>]
- 57.Сухарев О. С., Шманев С. В., Курьянов А. М. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие. – М.: Альфа-Пресс, 2015. – 244 с.
- 58.Статистические данные по Хабаровскому краю с 2010-2014 г.г. Ресурс: Официальный сайт Росстата [электронная версия][www.gks.ru]
- 59.Ткаченко И. Ю., Малых Н. И. Инвестиции. – М.: Академия, 2009. – 240 с.
- 60.Философова Т.Г. Лизинг. – М.: Юнити-Дана, 2013. – 192 с.
- 61.Финансы России. Статистический ежегодник 2014г. Ресурс: Официальный сайт Росстата [электронная версия][www.gks.ru]
- 62.Финансовый менеджмент: теория и практика / Под. ред. Е.С. Стояновой. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во «Перспектива», 2012. – 656 с.
- 63.Хазанович Э. С. Инвестиции: Учебное пособие. – М.: КноРус, 2014. – 320 с.
- 64.Холт Р., Барнес С. Планирование инвестиций. Пер. с англ.-М. «Дело ЛТД», 2013 г.
- 65.Шарп Ф., Александер Г., Бейли Д. Инвестиции. Пер. с англ.-М.: Инфра-М, 2015 г.

ПРИЛОЖЕНИЯ