

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ВЛИЯНИЯ ВОЗВРАТНОГО ЛИЗИНГА НА ПАРАМЕТРЫ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ

Никита Андреевич ВАКУТИН^{а*}, Елена Анатольевна ФЕДУЛОВА^б

^а аспирант Института экономики и управления,
Кемеровский государственный университет (КемГУ),
Кемерово, Российская Федерация
vakutinnikita@rambler.ru
ORCID: отсутствует
SPIN-код: отсутствует

^б доктор экономических наук, доцент,
заведующая кафедрой финансов и кредита Института экономики и управления,
Кемеровский государственный университет (КемГУ),
Кемерово, Российская Федерация
fedulovaea@mail.ru
ORCID: отсутствует
SPIN-код: отсутствует

* Ответственный автор

История статьи:

Рег. № 629/2020
Получена 05.11.2020
Получена
в доработанном виде
19.11.2020
Одобрена 03.12.2020
Доступна онлайн
28.01.2021

УДК 336.648

JEL: G11, G32, G39

Ключевые слова:

возвратный лизинг,
корпоративные
финансы, финансовые
потоки, финансовые
показатели,
инвестиционные
решения

Аннотация

Предмет. Финансово-экономические показатели (коэффициенты), позволяющие проанализировать изменение финансового состояния организации в связи с применением возвратного лизинга.

Цели. Определение влияния возвратного лизинга на параметры финансового состояния компании.

Методология. Используются общенаучные методы познания (сравнительный анализ, синтез, индукция и дедукция).

Результаты. Установлено, что методика оценки финансовой состоятельности использования возвратного лизинга связана с определением изменения финансовых потоков и финансово-экономических показателей (коэффициентов), характеризующих деятельность и финансовое состояние компании. Приведены ключевые параметры для оценки финансовой состоятельности инвестиций в возвратный лизинг, охарактеризовано их изменение под влиянием возвратного лизинга. Проведены модельные расчеты на примере сделки возвратного лизинга компании угольной отрасли.

Область применения. Результаты могут быть использованы для принятия обоснованных инвестиционных решений при выборе инструмента финансирования организации.

Выводы. Формирование и использование методики оценки финансовой состоятельности возвратного лизинга обосновывает выбор возвратного лизинга как инструмента инвестирования, положительно влияющего на параметры финансового состояния компании. Расчет финансово-экономических показателей показал эффективность использования возвратного лизинга для компании, нуждающейся в пополнении оборотного капитала.

Для цитирования: Вакутин Н.А., Федулова Е.А. Определение влияния возвратного лизинга на параметры финансового состояния компании // *Финансы и кредит*. — 2021. — Т. 27, № 1. — С. 189 — 210.

<https://doi.org/10.24891/fc.27.1.189>

Введение

В последние годы в связи с необходимостью модернизации производств, ориентированных на выпуск продукции, востребованной на внутреннем и внешнем рынках, повышения предпринимательской активности и инвестиционной привлекательности субъектов хозяйствования и публично-правовых образований увеличивается потребность в использовании такого инвестиционного инструмента, как лизинговое финансирование.

В научной литературе авторы (например, М. Гайнетдинов [1], Н.Е. Иванова [2], J. Weidner [3] и др.) часто отмечают, что лизинговое финансирование способствует обновлению лишь внеоборотных активов организации. Однако кроме непосредственно приобретения оборудования лизинг может использоваться и в качестве инструмента, позволяющего увеличить оборотные средства компании. В этом случае может применяться возвратный лизинг, выступающий в качестве одного из подвидов лизинга.

Возвратный лизинг, являясь прогрессивным инвестиционным инструментом, занимает определенное место в управлении корпоративными финансами. Такая сделка позволяет компании — собственнику актива получить необходимые на текущий момент оборотные средства за счет продажи имущества, не прекращая его эксплуатацию, и использовать полученные средства для осуществления новых инвестиций. Данной позиции придерживается ряд ученых-экономистов (среди них Ю. Долгушина [4], И. Дун¹, А. Кокурин [5], Т. Савинкова [6] и др.).

Отметим, что возвратный лизинг — это разновидность финансового лизинга, при котором продавец (поставщик) предмета лизинга одновременно выступает и как лизингополучатель. Российское лизинговое законодательство (п. 1 ст. 4 Федерального закона № 164-ФЗ от 29.10.1998 «О финансовой аренде (лизинге)») устанавливает, что продавец предмета лизинга может одновременно выступать в качестве лизингополучателя в пределах одного лизингового правоотношения. Таким образом, данный

¹ Дун И.Р. Возвратный лизинг в России // *Финансы и кредит*. 2011. Т. 17. вып. 9. С. 51—55.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vozvratnyy-lizing-v-rossii>

факт косвенно подтверждает наличие возвратного лизинга в российском законодательстве и в бизнес-практике [7].

Возвратный лизинг имеет большой потенциал для развития в России, поскольку у многих организаций имеется потребность в увеличении объемов продаж, а, следовательно, и оборотных активов [8]. Активная реализация услуг по возвратному лизингу на этапе его становления дает возможность лизинговым компаниям набрать клиентскую базу, в дальнейшем занять лидирующие позиции в отрасли и значительно расширить объемы своего бизнеса.

Инвестиции в возвратный лизинг позволяют решить вопрос оптимизации финансового состояния компании. Исходя из этого критерием ценности принимаемых инвестиционных решений относительно использования механизма возвратного лизинга является финансовое состояние организации. Иначе говоря, любые действия, предпринимаемые менеджерами компании по поводу финансирования за счет возвратного лизинга, имеют целью не увеличение объема денежных средств как таковых, а финансовую оптимизацию хозяйствующего субъекта в целом [9]. Таким образом, возвратный лизинг, на наш взгляд, является инструментом управления корпоративными финансами.

Поскольку использование инструментов финансового менеджмента направлено на оптимизацию финансового состояния компании, то действия финансового менеджера подлежат оценке и своеобразному измерению посредством определения соответствующих финансово-экономических показателей (коэффициентов). Авторы настоящей статьи полагают, что логика методического подхода по оценке финансовой состоятельности инвестиций в возвратный лизинг связана с расчетом финансовых потоков и интерпретацией финансово-экономических показателей (коэффициентов). С операцией возвратного лизинга может быть ассоциирован некоторый финансовый поток, то есть определенная совокупность распределенных во времени полученных доходов и понесенных затрат. В качестве элементов финансового потока могут выступать выручка, прибыль, амортизация, лизинговые платежи, налоги и др. Именно для таких потоков можно разрабатывать формализованные методы и критерии, позволяющие принимать обоснованные решения по применению возвратного лизинга.

Таким образом, целью работы является определение влияния возвратного лизинга на параметры финансового состояния конкретного хозяйствующего субъекта — реципиента инвестиций в возвратный лизинг. Достижение

поставленной цели потребовало решения следующих задач, определяющих логику и внутреннюю структуру исследования:

- 1) охарактеризовать основные финансово-экономические показатели (коэффициенты) по оценке финансовой состоятельности инвестиций в возвратный лизинг;
- 2) определить изменение финансовых потоков компании под влиянием механизма возвратного лизинга;
- 3) установить изменение финансово-экономических показателей (коэффициентов), отражающих финансовое состояние компании, под влиянием механизма возвратного лизинга.

Объект, предмет и методы исследования

В качестве объекта исследования выступает возвратный лизинг как подвид финансового лизинга. Предметом исследования являются финансово-экономические показатели компании, изменяющиеся в связи с использованием возвратного лизинга. Для изучения предмета исследования использованы общенаучные методы познания (сравнительный анализ, синтез, индукция и дедукция).

Результаты и их обсуждение

В настоящем разделе будем последовательно решать задачи, определенные в соответствии с логикой проводимого исследования.

Характеристика основных финансово-экономических показателей (коэффициентов), позволяющих оценить эффективность инвестиций в возвратный лизинг

В рыночной экономике управление финансами является одной из основных и приоритетных задач, стоящих перед любым субъектом хозяйствования, независимо от формы организации, сферы и масштабов его деятельности. Теория и практика финансового менеджмента (Г. Крохичева, И. Сысоева, Ю. Серпуховитина [10], В. Демченко [11], Т. Бубновская, Е. Левкина, М. Якимова [12], Ф. Доронина [13], О. Федотенкова [14] и др.) применяют различный набор финансово-экономических показателей (коэффициентов) при анализе и диагностике финансового состояния компании, при оценке ее платежеспособности, кредитоспособности и инвестиционной привлекательности.

В нашем случае будем рассматривать ограниченный перечень показателей, экономическое содержание которых, на наш взгляд, является ключевым для оценки финансовой эффективности инвестиций в возвратный лизинг и связано с теми показателями бухгалтерской (финансовой) отчетности, которые реально изменяются при осуществлении компанией сделки возвратного лизинга. Рассмотрим экономическую характеристику данных показателей (*табл. 1*).

Определение основных финансово-экономических показателей (коэффициентов) наглядно демонстрирует положительное влияние сделки возвратного лизинга на финансовое состояние лизингополучателя (продавца имущества). Применение инструментария финансового менеджмента позволяет оптимизировать финансовое состояние компании, что подтверждается выводами ряда авторов (например, О. Сальковой [15], И. Винниковой [16], Ю. Иодой, Ю. Шишкиной [17], И. Афанасьевой, Т. Третьяченко [18], М. Огановой [19]). При этом отметим, что возвратный лизинг относится к общеэкономическим методам финансового менеджмента. Общая логика подобных методов, возможность и обязательность исполнения задаются в рамках системы государственного управления экономикой. Финансовый анализ (в рамках которого определяются и анализируются финансово-экономические показатели) относится к количественным методам финансового менеджмента, разрабатываемым субъектом управления самостоятельно.

Рассмотрев теоретические аспекты возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента, предлагаем проанализировать его влияние на параметры финансового состояния организации на конкретном практическом примере.

Определение изменения финансовых потоков угольного разреза под влиянием механизма возвратного лизинга

Наибольшую популярность возвратный лизинг получил среди компаний угольных холдингов, использующих карьерную и шахтную технику. Опираясь на данный факт, для проведения дальнейшего анализа мы выбрали крупный угольный разрез, расположенный в Кемеровской области — Кузбассе.

Говоря об актуальности возвратного лизинга как подвида финансового лизинга, считаем целесообразным рассмотреть возможность его использования для приобретения выбранной угольной компанией карьерной техники и на данном условном примере проанализировать

влияние возвратного лизинга на изменение финансовых показателей деятельности компании.

Так, между данным разрезом и лизинговой компанией, которая является основным контрагентом по лизингу, заключен ряд договоров финансового лизинга, предметами которых являются карьерные самосвалы — БелАЗы. Будем рассматривать условный пример (проводить модельные расчеты), как если бы на разрезе в случае потребности в оборотном капитале использовался механизм возвратного лизинга, то есть компания, продав имеющийся в собственности БелАЗ-75309 лизингодателю, затем взяла бы такое оборудование в лизинг.

Логика проводимого анализа заключается в следующих действиях:

- 1) характеристика сделки возвратного лизинга разреза с лизинговой компанией;
- 2) определение изменений показателей бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах разреза (на основании реальных данных бухгалтерской отчетности) в связи с реализацией сделки возвратного лизинга: продажей карьерного самосвала с последующим его приобретением в финансовую аренду (лизинг);
- 3) анализ и сравнение прогнозных (измененных) финансово-экономических показателей (коэффициентов), рассчитанных на основании бухгалтерской отчетности, с фактическими показателями на 31.12.2019.

В рамках модельных расчетов допустим, что БелАЗ-75309 был приобретен и использовался в течение шести месяцев, а затем был продан лизинговой компании и получен в лизинг. Срок полезного использования приобретаемого БелАЗа — 60 месяцев, поскольку он относится к четвертой амортизационной группе и имеет код ОКОФ 310.29.10.4 «Средства автотранспортные грузовые» (по старому классификатору данный карьерный самосвал имеет код 15 3410020 «Автомобили грузовые, дорожные тягачи для полуприцепов (автомобили общего назначения: бортовые, фургоны, автомобили-тягачи; автомобили-самосвалы)». На момент продажи оставшийся срок полезного использования БелАЗа составляет 54 месяца. Положим, что на такой же срок заключен договор финансовой аренды (лизинга). Предполагаемые условия сделки приведены в *табл. 2*.

Исходя из приведенных условий сделки видно, что от реализации карьерного самосвала компания получила доход в размере 1 666 667 руб.

(разница между договорной ценой продажи основного средства и его остаточной стоимостью, начисленной в бухгалтерском учете). На основании информации, приведенной в *табл. 2*, определим изменения показателей бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах, представив реальные (фактические) показатели по состоянию на 31.12.2019, взятые из бухгалтерской отчетности анализируемой угольной компании, и условные (прогнозные) значения показателей, которые были бы в случае осуществления инвестиций в возвратный лизинг в декабре 2019 г. (*табл. 3 и 4*).

В *табл. 3* представлены статьи бухгалтерского баланса анализируемого угольного разреза, показатели которых приведены по фактической бухгалтерской отчетности (*столбец 2*) без учета возвратного лизинга, а также с учетом возвратного лизинга (*столбец 3*). На основании условий для проведения модельных расчетов, указанных в *табл. 2*, было определено изменение финансовых потоков угольного разреза (*столбец 4 табл. 3 и столбец 4 табл. 4*) в связи с приобретением БелАЗа в возвратный лизинг. Совокупное изменение по активной части бухгалтерского баланса тождественно совокупному изменению пассивной части.

Исходя из осуществленной корректировки показателей бухгалтерской отчетности видно, что от продажи основного средства угольный разрез получил прибыль, которая в дальнейшем уменьшается на величину налога на прибыль, но при этом корректируется на сумму восстановленного налога на имущество, так как БелАЗ после реализации уже не является объектом обложения налогом на имущество. Наряду с этим в компании увеличивается размер оборотных активов (за счет поступления денежных средств от реализации имущества), что является основной предпосылкой применения механизма возвратного лизинга.

Определение изменения финансово-экономических показателей (коэффициентов), отражающих финансовое состояние угольного разреза, под влиянием механизма возвратного лизинга

Опираясь на произведенные корректировки отчетности, считаем необходимым определить влияние сделки возвратного лизинга на основные финансово-экономические показатели (коэффициенты), характеризующие деятельность угольного разреза (*табл. 5*). Будем рассматривать определенный перечень финансово-экономических коэффициентов, содержание которых связано с теми показателями отчетности, корректировки которых были определены в *табл. 3 и 4*.

Финансово-экономические показатели (коэффициенты), рассчитанные на основании допущения о применении угледобывающей компанией механизма возвратного лизинга, характеризуются положительными изменениями в сравнении с показателями, определенными на основании фактических данных. Это обусловлено следующими факторами, являющимися отличительными чертами инвестиций в возвратный лизинг:

- 1) резкое увеличение оборотного капитала за счет притока денежных средств от реализации имущества, получаемого в последующем в лизинг;
- 2) увеличение финансового результата (чистой прибыли) за счет начисления дохода от реализации имущества и корректировки налога на имущество.

Несмотря на то что значения условных показателей по сравнению с фактическими увеличились незначительно, наблюдается положительная тенденция. Деятельность анализируемого разреза, как и других компаний угольной отрасли, характеризуется масштабными объемами, поэтому небольшой рост показателей его деятельности от применения возвратного лизинга не вызвал значительного увеличения финансово-экономических коэффициентов. Однако это все равно подчеркивает эффективность данных операций.

Следует отметить, что мы не рассматривали влияние эксплуатационной фазы лизингового финансирования на финансовое состояние разреза (механизм продажи имущества и одновременного взятия его в лизинг является инвестиционной фазой проекта) ввиду того, что при расчете лизинговых платежей лизингодатель равномерно распределяет их по сроку действия договора финансовой аренды (лизинга). Соответственно, определение влияния данной операции на устойчивость финансового состояния лизингополучателя и на финансово-экономические показатели его деятельности в целом не будет иметь экономического смысла.

Выводы и результаты исследования

Интерес экономической науки и юридических лиц к возвратному лизингу не случаен, поскольку данный механизм играет важную роль в финансовом планировании и бюджетировании. Проведенные модельные расчеты на условном примере показали эффективность использования возвратного лизинга для компании, нуждающейся в пополнении оборотного капитала. Данный факт выступает ключевой целью возвратного лизинга, в связи с которой он получил наиболее широкое распространение в качестве как

предмета научных исследований, так и реального инвестиционного инструмента на практике.

Таким образом, возвратный лизинг успешно используется для улучшения балансовых показателей посредством продажи своего имущества не по остаточной балансовой стоимости, а по рыночной, которая, как правило, ее превышает. Организация приводит свой баланс в соответствие с рыночными условиями, увеличивая при этом потенциал и повышая свою привлекательность в глазах инвесторов и кредиторов.

Возвратный лизинг — это выгодный вариант рефинансирования капитальных вложений компании, требующий меньших затрат, чем, например, привлечение банковского кредитования и приобретение активов на собственные средства. Возвратный лизинг особенно необходим, если платежеспособность компании ставится кредиторами под сомнение ввиду неблагоприятного соотношения между ее собственным капиталом и заемными средствами. Рентабельность сделки будет измеряться разницей между доходами от новых инвестиций и суммой лизинговых платежей.

Таблица 1**Характеристика финансово-экономических показателей, на которые оказывает влияние применение механизма возвратного лизинга****Table 1****The description of financial and economic indicators, which are influenced by the leaseback mechanism**

Показатель	Методика расчета	Экономическая характеристика	Характер изменения при использовании возвратного лизинга
Коэффициент абсолютной ликвидности	<i>(Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения) / Текущие обязательства</i>	Показывает, какая доля краткосрочных обязательств может быть погашена за счет денежных средств и их эквивалентов	Увеличивается в связи с поступлением денежных средств на расчетный счет и частично уменьшается (в меньшей степени, чем увеличивается) за счет начисления дополнительных налогов (НДС, налог на прибыль)
Коэффициент текущей ликвидности	<i>Оборотные активы / Текущие обязательства</i>	Показывает, достаточно ли у компании средств, которые могут быть использованы для погашения краткосрочных обязательств	Происходят изменения, аналогичные изменениям по коэффициенту абсолютной ликвидности. Однако данный коэффициент увеличивается меньшими темпами, чем предыдущий, так как при его расчете уже учитываются все оборотные активы, а не только наиболее ликвидная их часть
Собственные оборотные средства (СОС)	<i>Собственный капитал – Внеоборотные активы</i>	Используется для оценки возможности организации рассчитаться по краткосрочным обязательствам с помощью всех своих оборотных активов	Увеличивается за счет начисления дохода от реализации имущества и списания остаточной стоимости реализованного основного средства
Коэффициент обеспеченности СОС	<i>СОС / Оборотные активы</i>	Показывает достаточность у организации собственных средств для финансирования текущей деятельности	Увеличивается по причинам, описанным для показателя СОС, а также за счет поступления денежных средств от реализации имущества
Рентабельность оборотных активов	<i>Чистая прибыль · 100% / Средняя величина оборотных активов</i>	Показывает, насколько окупаются вложения в бизнес: сколько прибыли получает организация за каждый рубль, вложенный в оборотные средства	Если темп прироста средней величины оборотных активов больше, чем темп прироста чистой прибыли, то данный показатель уменьшается, несмотря на фактическое увеличение обоих слагаемых
Рентабельность собственного капитала	<i>Чистая прибыль · 100% / Собственный капитал</i>	Показывает величину прибыли, которую получит организация на единицу стоимости собственного капитала	Увеличивается в связи с ростом обоих слагаемых (доход от реализации имущества)

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Таблица 2

Условия (допущения) модельной сделки возвратного лизингового финансирования для приобретения угольным разрезом карьерной техники

Table 2

Assumptions of the leaseback model deal for the coal mining company to acquire quarry machinery

Условие сделки	Характеристика условия
1. Стоимость первоначальной покупки БелАЗа	100 млн руб. (в том числе НДС 20% = 16 666 667 руб.)
2. Срок полезного использования имущества (первоначальный)	60 месяцев
3. Срок эксплуатации имущества до продажи	6 месяцев
4. Остаточная стоимость БелАЗа на момент продажи	75 млн руб.
5. Дата продажи БелАЗа лизинговой компании	31.12.2019
6. Договорная стоимость продажи БелАЗа	92 млн руб. (в том числе НДС 20% = 15 333 333 руб.)
7. Момент поступления денежных средств от реализации карьерного самосвала на расчетный счет продавца	В день продажи

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Таблица 3

Фактические и условные (прогнозные) значения показателей бухгалтерского баланса анализируемой компании на 31.12.2019

Table 3

Factual and conditional (projected) indicators of the balance sheet of the analyzable company as of December 31, 2019

Показатель	Факт на 31.12.2019, тыс. руб. (без возвратного лизинга)	Условно на 31.12.2019, тыс. руб. (с возвратным лизингом)	Комментарий по отклонению
АКТИВ			
I. Внеоборотные активы	2 860 635	2 785 635	-75 000 тыс. руб.
Нематериальные активы	1 484 383	1 484 383	—
Основные средства	1 020 934	945 934	-75 млн руб. (списание остаточной стоимости БелАЗа)
Финансовые вложения	285 313	285 313	—
Отложенные налоговые активы	63 895	63 895	—
Прочие внеоборотные активы	6 110	6 110	—
II. Оборотные активы	8 420 392	8 512 392	+92 млн руб.
Запасы	715 551	715 551	—
НДС по приобретенным ценностям	438 556	438 556	—
Дебиторская задолженность	4 587 340	4 587 340	—
Финансовые вложения	2 677 426	2 677 426	—
Денежные средства и денежные эквиваленты	998	92 998	+92 млн руб. (договорная цена реализации БелАЗа)
Прочие оборотные активы	521	521	—
Баланс	11 281 027	11 298 027	+17 млн руб.
ПАССИВ			
III. Капитал и резервы	6 820 665	6 822 300	+1 635 тыс. руб.
Уставный капитал	20	20	—
Добавочный капитал	740 690	740 690	—
Резервный капитал	2	2	—
Нераспределенная прибыль	6 079 953	6 081 588	+1 667 тыс. руб. (совокупный доход от реализации БелАЗа); -333 тыс. руб. (начисление налога на прибыль: 20% с дохода от реализации БелАЗа); +301 тыс. руб. (корректировка налога на имущество в связи с реализацией БелАЗа)
IV. Долгосрочные обязательства	845 176	845 176	—
Отложенные налоговые обязательства	550 700	550 700	—

Оценочные обязательства	294 476	294 476	—
V. Краткосрочные обязательства	3 615 186	3 630 551	+15 365 тыс. руб.
Заемные средства	188 619	188 619	—
Кредиторская задолженность	2 937 166	2 952 531	+15 333 тыс. руб. (начисление НДС с реализации БелАЗа); +333 тыс. руб. (начисление налога на прибыль: 20% с дохода от реализации БелАЗа); -50 тыс. руб. (корректировка налога на имущество в расходах по налогу на прибыль связи с реализацией БелАЗа); -251 тыс. руб. (корректировка налога на имущество в связи с реализацией БелАЗа)
Оценочные обязательства	489 401	489 401	—
Баланс	11 281 027	11 298 027	+17 млн руб.

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Таблица 4

Фрагмент фактических и условных (прогнозных) значений отчета о финансовых результатах анализируемой компании с 1 января по 31 декабря 2019 г.

Table 4

The excerpt of factual and conditional (projected) indicators of the Statement of Financial Results of the analyzable company, from January 1 through December 31, 2019

Показатель	Факт на 31.12.2019, тыс. руб. (без возвратного лизинга)	Условно на 31.12.2019, тыс. руб. (с возвратным лизингом)	Комментарий по отклонению
Прочие доходы	1 460 420	1 537 087	+76 667 тыс. руб. (доход от реализации БелАЗа без НДС)
Прочие расходы	1 747 327	1 822 076	+75 млн руб. (списание остаточной стоимости БелАЗа); -251 тыс. руб. (корректировка налога на имущество в связи с реализацией БелАЗа)
Текущий налог на прибыль	683 947	684 230	+333 тыс. руб. (начисление налога на прибыль: 20% с дохода от реализации БелАЗа); -50 тыс. руб. (корректировка налога на имущество в расходах по налогу на прибыль связи с реализацией БелАЗа)
Чистая прибыль	3 062 189	3 063 824	+1 667 тыс. руб. (совокупный доход от реализации БелАЗа); -333 тыс. руб. (начисление налога на прибыль: 20% с дохода от реализации БелАЗа); +301 тыс. руб. (корректировка налога на имущество в связи с реализацией БелАЗа)

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Таблица 5

Расчет фактических и условных (прогнозных) финансово-экономических показателей (коэффициентов) деятельности анализируемой компании по состоянию на 31.12.2019

Table 5

The assessment of factual and conditional (projected) financial and economic indicators (ratios) of the analyzable company's performance as of December 31, 2019

Наименование показателя (нормативное значение)	Методика расчета	Факт на 31.12.2019	Условно на 31.12.2019	Отклонение (+/-)	
				Руб.	%
Коэффициент абсолютной ликвидности (0,2—0,5)	<i>Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения) / Текущие обязательства</i>	0,74	0,76	+0,02	+2,7
Коэффициент текущей ликвидности (2—3)	<i>Оборотные активы / Текущие обязательства</i>	2,33	2,34	+0,01	+0,43
Собственные оборотные средства (СОС), тыс. руб.	<i>Собственный капитал – Внеоборотные активы</i>	3 960 030	4 036 665	+76 635	+1,94
Коэффициент обеспеченности СОС (> 0,2)	<i>СОС / Оборотные активы</i>	0,47	0,474	+0,004	+0,85
Рентабельность оборотных активов, %	<i>Чистая прибыль · 100% / Средняя величина оборотных активов</i>	45,33	45,05	-0,28	-0,62
Рентабельность собственного капитала, %	<i>Чистая прибыль · 100% / Собственный капитал</i>	44,89	44,91	+0,02	+0,04

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Список литературы

1. *Гайнетдинов М.* Лизинг — выгодная форма предпринимательства // *Хозяйство и право*. 1994. № 8. С. 30—40.
2. *Иванова Н.Е., Миронова А.П.* Проблемы лизингового рынка в России // *Экономика и управление в XXI веке: тенденции развития*. 2015. № 20. С. 89—93. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-lizingovogo-rynka-v-rossii-1/viewer>
3. *Weidner J.* Synthetic Leases: Structured Finance, Financial Accounting and Tax Ownership. *Public Law and Legal Theory Working Paper*, 2000, pp. 445–487. URL: <https://doi.org/10.2139/ssrn.219588>
4. *Долгушина Ю.Б.* Возвратный лизинг // *Российское предпринимательство*. 2003. № 2. С. 20. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vozvratnyy-lizing-1/viewer>
5. *Кокурин А.В.* Необходимость и условия развития возвратного лизинга в России // *Актуальные вопросы экономических наук*. 2009. № 9-1. С. 94—102. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/neobhodimost-i-usloviya-razvitiya-vozvratnogo-lizinga-v-rossii/viewer>
6. *Федулова Е.А., Вакутин Н.А.* Организационно-экономические аспекты обоснования концепции развития возвратного лизинга в Российской Федерации // *Национальные интересы: приоритеты и безопасность*. 2017. Т. 13. № 7. С. 1320—1332. URL: <https://doi.org/10.24891/ni.13.7.1320>
7. *Иванченко М.О.* Сущность возвратного лизинга // *Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки*. 2015. № 10-2. С. 37—39. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/suschnost-vozvratnogo-lizinga/viewer>
8. *Вакутин Н.А., Федулова Е.А.* Формирование элементов учетной политики, обеспечивающих условия реализации возвратного лизинга как инструмента управления корпоративными финансами // *Международный бухгалтерский учет*. 2018. Т. 21. № 3. С. 254—270.
9. *Крохичева Г.Е., Сысоева И.В., Серпуховитина Ю.Б.* Управление финансовыми показателями при анализе финансовой устойчивости предприятия // *Kant*. 2016. № 4. С. 132—136. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/upravlenie-finansovymi-pokazatelyami-pri-analize-finansovoy-ustoychivosti-predpriyatiya/viewer>

10. Демченко В.А. Сравнительная характеристика базовых финансовых показателей, отражающих финансовое состояние организации // Экономика и бизнес: теория и практика. 2019. № 5-1. С. 162—166.
URL: <https://doi.org/10.24411/2411-0450-2019-10699>
11. Бубновская Т.В., Левкина Е.В., Якимова М.Д. Анализ относительных показателей финансовой устойчивости предприятия // Карельский научный журнал. 2017. Т. 6. № 4. С. 312—314.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-otnositelnyh-pokazateley-finansovoy-ustoychivosti-predpriyatiya/viewer>
12. Доронина Ф.Х. Показатели оценки финансового состояния организации и их взаимосвязь // Символ науки. 2017. Т. 1. № 2. С. 47—50.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/pokazateli-otsenki-finansovogo-sostoyaniya-organizatsii-i-ih-vzaimosvyaz/viewer>
13. Федотенкова О.А. Оценка финансового состояния организаций для обеспечения их экономической безопасности // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2018. Т. 14. № 1. С. 78—96.
URL: <https://doi.org/10.24891/ni.14.1.78>
14. Салькова О.С. Финансовая устойчивость и методы ее оценки для применения в управлении финансовым состоянием организации // Управленческий учет. 2015. № 12. С. 62—68.
15. Винникова И.С. Некоторые аспекты оптимизации финансового состояния предприятия // Проблемы современной экономики. 2014. № 21. С. 107—111.
16. Иода Ю.В., Шишкина Ю.Г. Механизмы управления и обеспечения финансовой устойчивости предприятия // Социально-экономические явления и процессы. 2017. Т. 12. № 6. С. 93—98.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-osobennostey-finansovogo-mehanizma-pensionnogo-obespecheniya-rf/viewer>
17. Афанасьева И.И., Третьяченко Т.В. Формирование методологической базы финансового менеджмента в современных экономических условиях // А-фактор: научные исследования и разработки (гуманитарные науки). 2020. № 2. С. 5.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/formirovanie-metodologicheskoy-bazy-finansovogo-menedzhmenta-v-covremennyh-ekonomicheskikh-usloviyah/viewer>

18. *Оганова М.А.* Источники формирования и методика расчета потребности в оборотном капитале // *Таврический научный обозреватель*. 2016. № 7. С. 159—165. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/istochniki-formirovaniya-i-metodika-rascheta-potrebnosti-v-oborotnom-kapitale/viewer>

Информация о конфликте интересов

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

DETERMINING THE IMPACT OF LEASEBACK ON THE FINANCIALS OF THE COMPANY

Nikita A. VAKUTIN ^{a*}, Elena A. FEDULOVA ^b

^a Kemerovo State University (KemSU),
Kemerovo, Russian Federation
vakutinnikita@rambler.ru
ORCID: not available

^b Kemerovo State University (KemSU),
Kemerovo, Russian Federation
fedulovaea@mail.ru
ORCID: not available

* Corresponding author

Article history:

Article No. 629/2020
Received 5 Nov 2020
Received in revised
form 19 Nov 2020
Accepted 3 Dec 2020
Available online
28 January 2021

JEL classification:

G11, G32, G39

Keywords: leaseback,
corporate finance,
financial flows,
financials, investment
decisions

Abstract

Subject. Being a progressive investment mechanism, leaseback is a part of financial management. It is supposed to optimize the financial position of the entity. The article discusses financial and economic indicators (ratios) that help analyze how the financial position of the company changes due to the leaseback scheme.

Objectives. We herein determine how leaseback influences the financial position of the entity. For this, we describe key financial and economic indicators (ratios) by evaluating the feasibility of investment in leaseback. The study is also intended to observe how financial flows change due to the leaseback mechanism. We also examine changes in financial and economic ratios of the financial position due to leaseback mechanism.

Methods. We resort to general methods of research, such as comparative analysis, synthesis, induction and deduction, thus deriving reliable and reasonable results.

Results. We found out that the leaseback feasibility evaluation technique is indispensable without observing changes in financial flows and financial and economic indicators (ratios) that show the financial position and performance of a business. The article indicators key aspects to evaluate the financial feasibility of investment in leaseback, describe how it changes due to the leaseback mechanism. We also produce model assessments, referring to the leaseback deal of a certain company operating in coal mining, thus revealing the positive effect of leaseback on the financial position of the company.

Conclusions and Relevance. The construction and use of the leaseback feasibility study technique justifies the choice of leaseback as an investment mechanism, which has positive effects on the financial position. Having assessed financial and economic indicators (ratios), we revealed the efficiency and feasibility of leaseback for a company that needs to replenish its working capital. The findings can be used to make reasonable investment decisions, when pondering on an appropriate corporate financing mechanism.

Please cite this article as: Vakutin N.A., Fedulova E.A. Determining the Impact of Leaseback on the Financials of the Company. *Finance and Credit*, 2021, vol. 27, iss. 1, pp. 189–210. <https://doi.org/10.24891/fc.27.1.189>

References

1. Gainetdinov M. [Leasing is a profitable form of doing business]. *Khozyaistvo i pravo = Business and Law*, 1994, no. 8, pp. 30–40. (In Russ.)
2. Ivanova N.E., Mironova A.P. [Problems of the leasing market in Russia]. *Ekonomika i upravlenie v XXI veke: tendentsii razvitiya = Economics and Management in the 21st Century: Development Trends*, 2015, no. 20, pp. 89–93. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-lizingovogo-rynka-v-rossii-1/viewer> (In Russ.)
3. Weidner J. Synthetic Leases: Structured Finance, Financial Accounting and Tax Ownership. *Public Law and Legal Theory Working Paper*, 2000, pp. 445–487. URL: <https://doi.org/10.2139/ssrn.219588>
4. Dolgushina Yu.B. [Leaseback]. *Rossiiskoe predprinimatel'stvo = Russian Journal of Entrepreneurship*, 2003, no. 2, p. 20. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vozvratnyy-lizing-1/viewer> (In Russ.)
5. Kokurin A.V. [The need and conditions for the leaseback development in Russia]. *Aktual'nye voprosy ekonomicheskikh nauk = Actual Issues of Economic Sciences*, 2009, no. 9-1, pp. 94–102. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/neobhodimost-i-usloviya-razvitiya-vozvratnogo-lizinga-v-rossii/viewer> (In Russ.)
6. Fedulova E.A., Vakutin N.A. [Organizational and economic aspects of substantiating the development concept of sale and leaseback in the Russian Federation]. *Natsional'nye interesy: priority i bezopasnost' = National Interests: Priorities and Security*, 2017, vol. 13, no. 7, pp. 1320–1332. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.24891/ni.13.7.1320>
7. Ivanchenko M.O. [The essence of return leasing]. *Gumanitarnye, sotsial'no-ekonomicheskie i obshchestvennye nauki = Humanities, Socio-Economic and Social Sciences*, 2015, no. 10-2, pp. 37–39. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/suschnost-vozvratnogo-lizinga/viewer> (In Russ.)

8. Vakutin N.A., Fedulova E.A. [Developing the accounting policy elements, providing the conditions for leaseback as a tool of a corporate finance management]. *Mezhdunarodnyi bukhgalterskii uchet = International Accounting*, 2018, vol. 21, no. 3, pp. 254–270. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.24891/ia.21.3.254>
9. Kroklicheva G.E., Sysoeva I.V., Serpukhovitina Yu.B. [Management of financial indicators in the analysis of financial stability of enterprise]. *Kant*, 2016, no. 4, pp. 132–136. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/upravlenie-finansovymi-pokazatelyami-pri-analize-finansovoy-ustoychivosti-predpriyatiya/viewer> (In Russ.)
10. Demchenko V.A. [Comparative characteristics of basic financial indicators reflecting the financial condition of the organization]. *Ekonomika i biznes: teoriya i praktika = Economics and Business: Theory and Practice*, 2019, no. 5-1, pp. 162–166. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.24411/2411-0450-2019-10699>
11. Bubnovskaya T.V., Levkina E.V., Yakimova M.D. [Analysis of relative indicators of financial stability]. *Karel'skii nauchnyi zhurnal = Karelian Scientific Journal*, 2017, vol. 6, no. 4, pp. 312–314.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-otnositelnyh-pokazateley-finansovoy-ustoychivosti-predpriyatiya/viewer> (In Russ.)
12. Doronina F.Kh. [Indicators for assessing the financial condition of the organization and their relationship]. *Simvol nauki = Symbol of Science*, 2017, vol. 1, no. 2, pp. 47–50.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/pokazateli-otsenki-finansovogo-sostoyaniya-organizatsii-i-ih-vzaimosvyaz/viewer> (In Russ.)
13. Fedotenkova O.A. [Evaluating the financial position of entities to ensure their economic security]. *Natsional'nye interesy: priority i bezopasnost' = National Interests: Priorities and Security*, 2018, vol. 14, no. 1, pp. 78–96. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.24891/ni.14.1.78>
14. Sal'kova O.S. [Financial stability and methods of its assessment for applying it to the corporate financial management]. *Upravlencheskii uchet = Management Accounting*, 2015, no. 12, pp. 62–68. (In Russ.)
15. Vinnikova I.S. [Some aspects of optimization of the financial condition of the enterprise]. *Problemy sovremennoi ekonomiki (Novosibirsk) = Problems of Modern Economics (Novosibirsk)*, 2014, no. 21, pp. 107–111. (In Russ.)

16. Ioda Yu.V., Shishkina Yu.G. [Mechanisms of management and providing financial stability of the enterprise]. *Sotsial'no-ekonomicheskie yavleniya i protsessy = Socio-Economic Phenomena and Processes*, 2017, vol. 12, no. 6, pp. 93–98. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-osobennostey-finansovogo-mehanizma-pensionnogo-obespecheniya-rf/viewer> (In Russ.)
17. Afanas'eva I.I., Tret'yachenko T.V. [Formation of the methodological base of financial management in modern economic conditions]. *A-faktor: nauchnye issledovaniya i razrabotki (gumanitarnye nauki)*, 2020, no. 2, p. 5. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/formirovanie-metodologicheskoy-bazy-finansovogo-menedzhmenta-v-covremennyh-ekonomicheskikh-usloviyah/viewer> (In Russ.)
18. Oganova M.A. [Sources of the need in working capital and the assessment technique]. *Tavrisheskii nauchnyi obozrevatel'*, 2016, no. 7, pp. 159–165. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/istochniki-formirovaniya-i-metodika-rascheta-potrebnosti-v-oborotnom-kapitale/viewer> (In Russ.)

Conflict-of-interest notification

We, the authors of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.