Լիզինգի մասնագետների ուսուցման մոդուլ



This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Մինչ սկսելը. Ի՞նչ է ներառում լիզինգային մասնագետի համար նախատեսված մոդուլը (... և ինչ չի ներառում)

Այս մոդուլը ներառում է՝

- **Ներածություն լիզինգի ֆինանսական կոնցեպտի վերաբերյալ**
- Գործիք, որը տալիս է հնարավոր էներգետիկ նախագծերի **ստանդարտացված և համակարգված** գնահատման հնարավորություն է
- Հնարավորություն է տալիս հաշվի առնել լիզինգի ազդեցությունը **էներգաարդյունավետության և վերականգնվող էներգետիկայի (EE և RE) վրա**
- Գործնական և հարմար է **հնարավորությունների զարգացման** նախաձեռնությունների համար
- **Կառուցում է կոնցեպտների վրա** (օրինակ՝ զուտ ներկա արժեք և շահութաբերության ներքին դրույք), որոնց մասին խոսվում է այս շարքի ուսումական այլ նյութերում

Այս մոդուլը չի ներառում՝

- Լիզինգային բոլոր գործողությունների **սպառիչ և ամբողջական** ցանկ
- **Գիտական ուսումնասիրություն,** որը համեմատում է գնահատման մեթոդները և առաջարկում ‹‹լավագույն›› մեթոդը
- **Կիրառելի է բոլոր երկրների դեպքում՝** առանց ներքին պայմանների արտացոլման
- Լիզինգով ձեռքբերման կամ գնման վերաբերյալ որոշումների կայացման համար **նախագիծ**

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Ուսուցման արդյունք

- Սույն մոդուլը ավարտելուց նախատեսվում է, որ մանսկիցը կարողանալու է՝
  - Բացատրել թե ինչ է լիզինգը եւ ինչպես ընկերությունները կարող են այն օգտագործել
  - Տարբերակել լիզինգի տարբեր տեսակները
  - Հասկանալ լիզինգի հաշվապահական հաշվառման կարևրությունը և լիզինգային գործառնությունների հարկման առանձնահատկությունները
  - Համեմատել լիզինգը և ուղղակի գնումը
  - Հասկանալ լիզինգի օգուտները և ինչպես նրանք առաջանում

Մոդուլի համառոտ նկարագիր

1. Ներածություն՝ ինչ է լիզինգը և ինչպես է այն աշխատում
2. Լիզինգի տեսակները
   - 2A Գործառնական լիզինգ
   - 2B Ֆինանսական լիզինգ
   - 2C Հետադարձ լիզինգ
   - 2D Այլ տեսակներ
3. ՀԱշվառում և հարկեր
4. Լիզինգի գնահատում
   - 4A Լիզինգառուի տեսանկյունից
   - 4B Լիզինգառուի տեսանկյունից
5. Լիզինգի օգուտները
6. Լիզինգ և էներգախնայողություն



What is Leasing?

Լիզինգը լիզինգատուի և լիզինգառուի միջև պայմանագիր է: Պայմանագիրը հաստատում է, որ լիզինգառուն ձեռք բերում լիզինգի առարկայի օգտագործման իրավունք, որոշակի պարբերականությամբ ի օգուտ լիզինգատուի, որը մնում է առարկայի սեփականանատեր կատարվող վճարումների դիմաց:



This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Source: Financial Management: Theory and Practice, 14th edition Eugene F. Brigham and Michael C. Ehrhardt

Ինչպես է աշխատում լիզինգը?

- Լիզինգատուն՝ հիմնական միջոցը արտադրող է կամ անկախ լիզնգային ընկերություն: Եթե լիզինգատուն լիզինգային ընկերություն է, ապա այն պարտավոր էգնել հիմնական միջոցը արտադրողից
- Այնուհետև լիզինգատուն առաքում է հիմնական միջոցը լիզինգառուին և լիզինգը մտնում է ուժի մեջ
- Լիզինգատուն ստանում է հիմնական միջոցւ տնօրինման իրավունք դրա դիմաց վճարելով միանգամյա կամ պարբերաաբար վճարումներ կատարելով
- Լիզինգի գործողության ժամկետում լիզինգառուն օգտագործում է հիմնական միջոցը, բայց այն չի հանդիսանում իր սեփականությունը

Հիմնական միջոցը կարող է նաև ուղղակի գնվել օգտագործողի կողմից և հետևաբար գնումը և լիզինգը հանդիսանում է հիմնական միջոների օգտագործամն ֆինանսավորման այլընտրանքային տարբերակներ:

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Source: Financial Management: Theory and Practice, 14th edition Eugene F. Brigham and Michael C. Ehrhardt

Մոդուլի համառոտ նկարագիր

1. Ներածություն՝ ինչ է լիզինգը և ինչպես է այն աշխատում
2. Լիզինգի տեսակները
   - 2A Գործառնական լիզինգ
   - 2B Ֆինանսական լիզինգ
   - 2C Հետադարձ լիզինգ
   - 2D Այլ տեսակներ
3. Հաշվառում և հարկեր
4. Լիզինգի գնահատում
   - 4A Լիզինգառուի տեսանկյունից
   - 4B Լիզինգառուի տեսանկյունից
5. Լիզինգի օգուտները
6. Լիզինգ և էներգախնայողություն



This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Լիզինգի հիմնական 3 տեսակները

Տեսակ	Նկարագրություն
Օպերատիվ (գործառնական) լիզինգ	▪ Օպերատիվ լիզինգը սովորաբար ներառում է հիմնական միջոցի վարձակալության եւ սպասարկման հետ կապված ծախսերը ▪ Օպերատիվ լիզինգի պայմանների համաձայն լիզինգառուն պարտավորէ հոգալ հիմնական միջոցի սպասարկման եւ պահպնման ծախսերը. Այդ ծախսերը ներառվում են լիզինգի վարձավճարների մեջ: ▪ IFRS կարգավորումը տարածվում է այս տեսակի վրա
Financial lease **(≠ Օպերատիվ լիզինգ**	▪ Չեն ներառում սպասարկման հետ կապված ծախսերը ▪ Չեն կարող դադարեցվել ▪ Ամբողջությամբ ամորտիզացվում են՝ լիզինգատուն ստանում է առարկայի ամբողջ գինը եւ տոկոսները
Ենթալիզինգ	▪ Ենթալիզինգը լիզինգի պայմանագրի տեսակ է, որի ժամանակ լիզինգառուն ենթալիզինգի պայմանագրի պայմաններին համաձայն վարձավճարով եւ ժամկետով, երրորդ կողմի տիրապետմանը եւ օգտագործմանն է փոխանցում (ըստ ենթալիզինգի պայմանագրի՝ ենթալիզինգառու) գույքը, որը նախկինում ստացվել է լիզինգատուից ըստ լիզինգի պայմանագրի եւ հանդիսանում է լիզինգի առարկա:

Սովորաբար, ցանկացած հիմնական միջոց կարող է լինել լիզնգի առարկա, սակայն որոշե երկրներում կան սահմանափակումներ:

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Source: Financial Management: Theory and Practice, 14th edition Eugene F. Brigham and Michael C. Ehrhardt

Օպերատիվ լիզինգ

Օպերատիվ լիզինգը սովորաբար տրամադրվում է հիմնական միջոցի վարձակալության եւ սպասարկման համար

Կարեւոր! Համաձայն IFRS 16 օպերատիվ լիզինգը կարող է տրամադրվել մեկ տարուց պակաս ժամկետով

Ամբողջությամբ չեն ամորտիզացվում	• Վարձավճարները բավարար չեն հիմնական միջոցի ամբողջական գնի վերականգման համար
Պայմանագրի ժամկետը լիզինգի առարկայի օգտագործման տնտեսական ժամկետից կարճ է	• Լիզինգառուն կարող է վերականգնել ամբողջական գինը երկարացնելով լիզինգը, տրամադրելով ահյլ լիզինգառուին կամ վաճառելով հիմանկան միջոցը
Պայամանգիրն անվավեր ճանաչելու պայման	• Հիմնական միջոցը կարող է վերադարձվել բարոյապես մաշվածության, անհրաժեշտության բացակայության կամ լիզնգառուի գործունեության փոփոխության պատճառով: Սական, պայմանագրի դադարեցման արդյունքում կարող են առաջանալ տույժեր:

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Source: Financial Management: Theory and Practice, 14th edition Eugene F. Brigham and Michael C. Ehrhardt

Ֆինանսական լիզինգ

Ֆինանսական լիզինգը, հաճախ կոչվում է նաև կապիտալ լիզինգ, օպերատիվ լիզինգից տարբերվում է օպերատիվ լիզնիգց հետեւյլա կերպ՝

- Չի տրամադրվում սպասարկման ծառայություններ համար
- Չի կարող դադարեցվել
- Ամբողջությամբ ամորտիզացվում են (լիզինգատուն ստանում է վարձավճարներ, որոնք հավասար են լիզինգի առարկայի ամբողջ գնի եւ տոկոսների գումարին)

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Source: Financial Management: Theory and Practice, 14th edition Eugene F. Brigham and Michael C. Ehrhardt

Ֆինանսական լիզինգ

Լիզինգառուն ընտրում է մատակարարման պայմանները եւ բանկացում է գինը արտադրողի հետ

Լինգառուն դիմում է լիզինգային ընկրությանը, որպեսզի այն գնի հիմնական միջոցը արտադրողից՝ կնքելով լիզինգի պայմանգիր

Սովորաբար պայմնագիրը ներառում է գնի ամբողջական ամորտիզացիա գումարած տոկոսները, որոնք սովորաբար մոտ բանկային ապահոված վարկի տոկոսներին

Լիզինգառուն սովորաբար ստանում է հնարավարություն երակարացնել պայմնագիրը նրա ավարտից հետո ավելի ցածր տոկոսադրոյքով: Սակայն, պայմանագիրը չի կարող դադարեցվել մինչեւ հիմնական միջոցի գնի ամբողջական վճարումը:

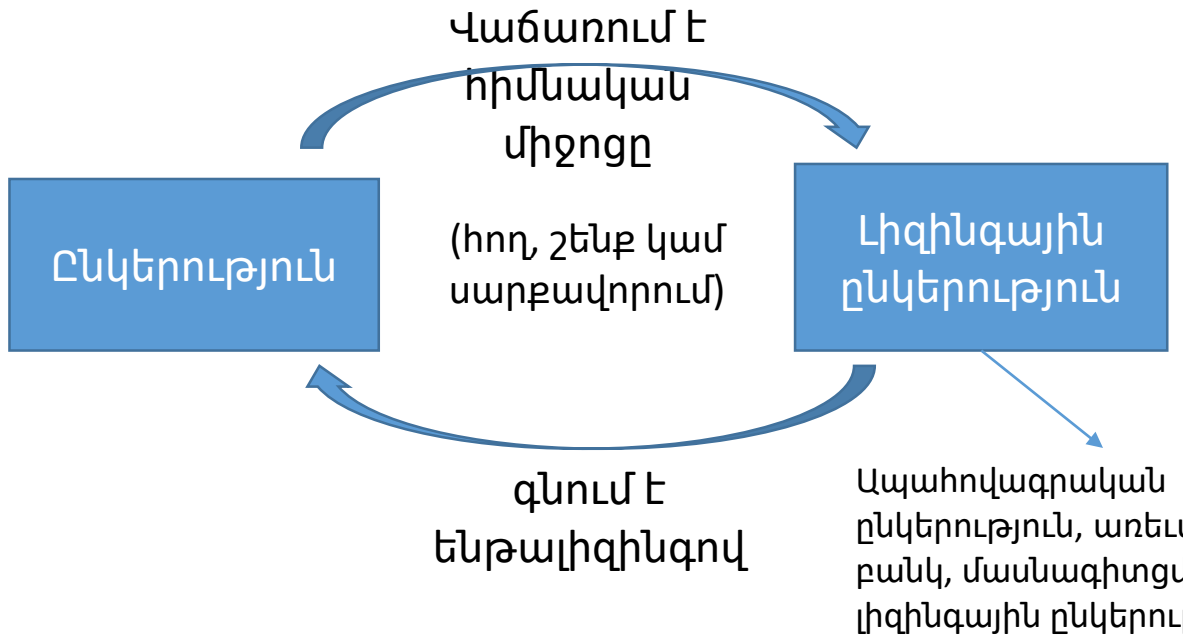
Լիզինգառուն վճարում է հիմնական միջոցի ապահովագրության համար, որոշ դեպքերում լիզինգառուն վճարում է նաեւ գույքահարկը

Քանի որ ֆինանսական լիզինգը նախատեսում հիմնական միջոցի ամբողջական գնի վճարում, այն հաղնիսանում է հիմնական միջոցի գնման ֆինանսավորման այլընտրանքային տարբերակ:

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Source: Financial Management: Theory and Practice, 14th edition Eugene F. Brigham and Michael C. Ehrhardt

Ենթալիզինգ



• Վաճառում է հիմնական միջոցը

• Կատարում է վարձավճարներ (ներառյալ տոկոսներ)

• Գնում է հիմնական միջոցը
• Ստանում է լիզինգային վճարումները (ներառյալ տոկոսները)

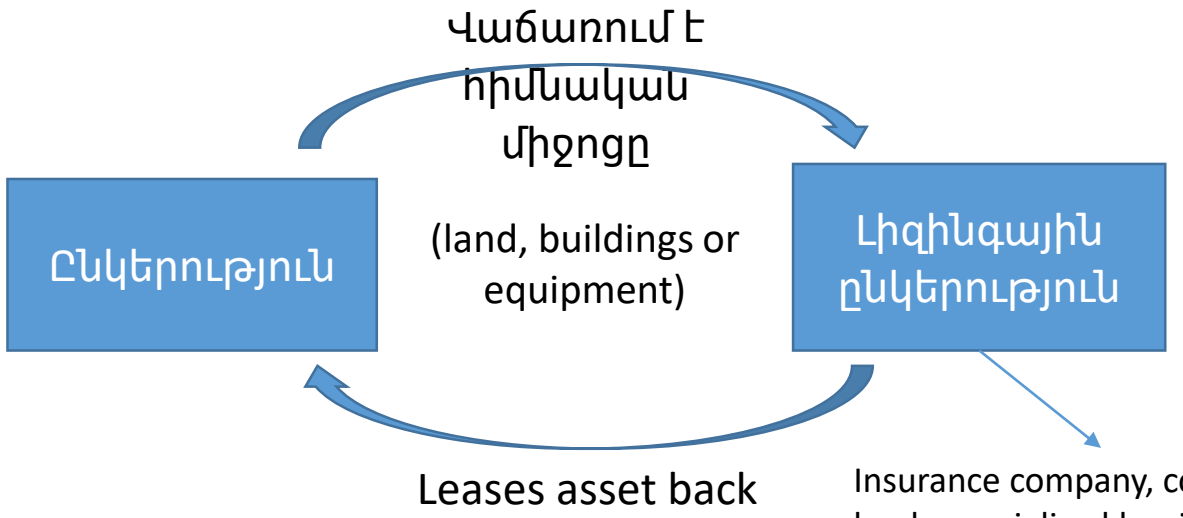
- Ենթալիզինգը իր էությամբ նման է ֆինանսական լիզինգին, հիմնական տարբերությունը կայանում է նրանում, որ լիզինգի առարկա հանդիսացող գույքը սովորաբար օգտագործված է եւ լիզինգատուն այն գնում է լիզինգառուից, այլ ոչ թե արտադրողից կամ նրա ներկայացուցիչից: Այսպիսով ենթալիզինգը հանդիսանում է ֆինանսական լիզինգի հատուկ տեսակ:
- Վաճառողը անմիջապես գինը գնորիդց: Միաժամանակ, վաճառող, որը հանդիսանում է ենթալիզինգատու պահպանում է գույքի տիրապետման իրավունքը: Լիզինգի վարձավճարները նման են վարկի վճարներին և տեղի են ունենում համաձայն նախորոք պայմանանավորված ժամանակացույցի:

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Source: Financial Management: Theory and Practice, 14th edition Eugene F. Brigham and Michael C. Ehrhardt

Sale and Leaseback

•Ստանում է հիմնական միջոցի վաճառքի գումարը
• Կատարաում է վարձավճարներ (ներառյալ տոկոս)



•Pays sum resulting from purchase of asset
•Receives leasing payments (including interest)

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Source: Financial Management: Theory and Practice, 14th edition Eugene F. Brigham and Michael C. Ehrhardt

Լիզինգի այլ տեսակներ՝ համակցված լիզինգ

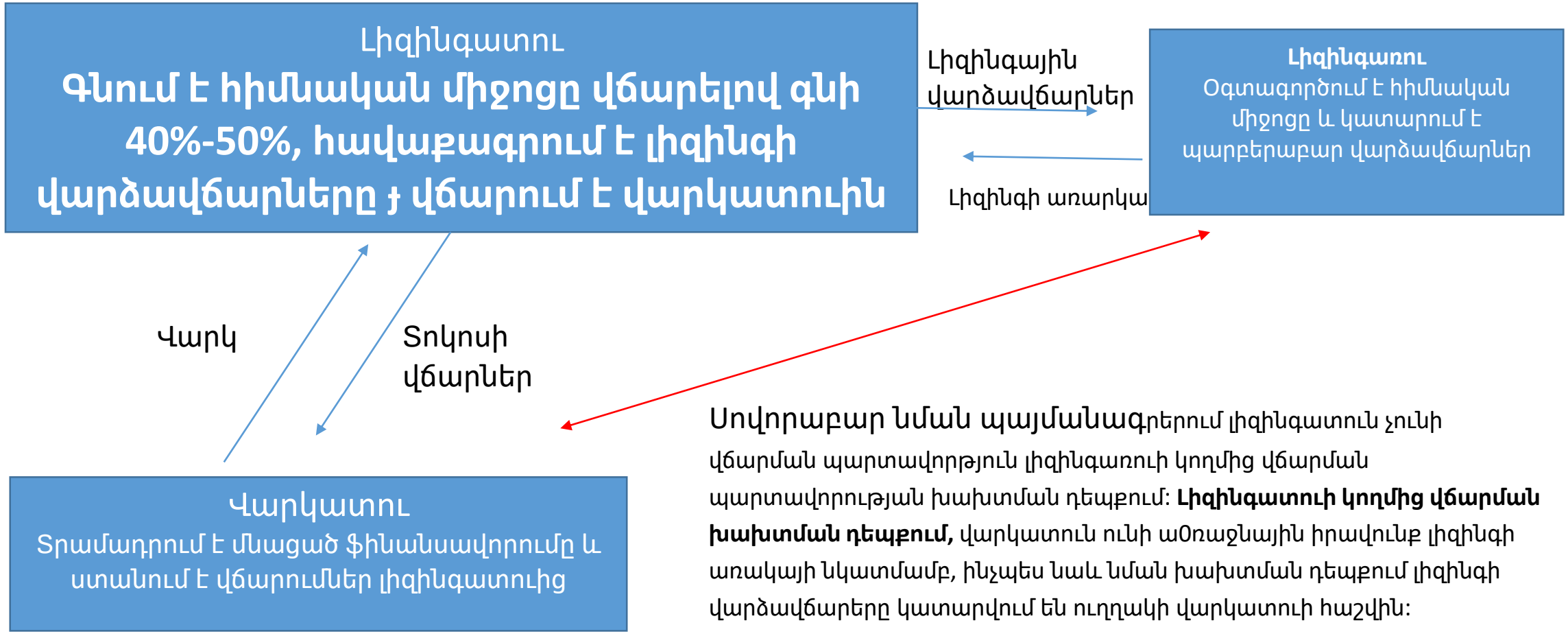
Համակցված լիզինգ

- Ներկայումս ֆինանսական լիզինգի պայմանագրերը նույնպես կարող են ներառել չեղարկման պայմաններ
- Նման պայմանները սովորաբար ներառում են նաև կանխավճարի պահանջ
- Տոյժերը պետք է բավարար լինեն, որպեսզի լիզիգնատուն հնարավորություն ունենա ստանալ լիզինգի առարկայի արժեքի չամորտիզացված մասը եւ չստացված շահույթը:

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Source: Financial Management: Theory and Practice, 14th edition Eugene F. Brigham and Michael C. Ehrhardt

Լիզինգի այլ տեսակ՝ Վարկային լիզինգ



Սովորաբար նման պայմանագրերում լիզինգատուն չունի վճարման պարտավորություն լիզինգառուի կողմից վճարման պարտավորության խախտման դեպքում: **Լիզինգատուի կողմից վճարման խախտման դեպքում,** վարկատուն ունի աOռաջնային իրավունք լիզինգի առակայի նկատմամբ, ինչպես նաև նման խախտման դեպքում լիզինգի վարձավճարերը կատարվում են ուղղակի վարկատուի հաշվին:

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

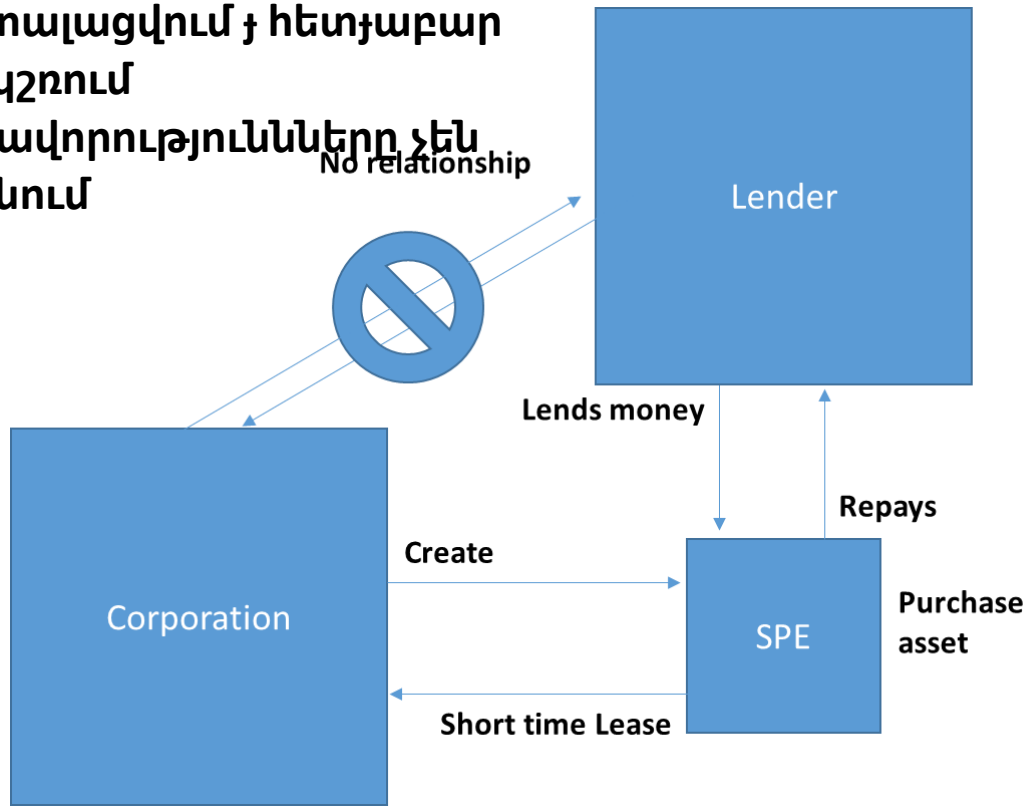
Source: Financial Management: Theory and Practice, 14th edition Eugene F. Brigham and Michael C. Ehrhardt

Լիզինգի այլ տեսակներ՝ սինթեթիկ լիզինգ

Սինթետիկ լիզինգ

- Առաջին անգամ օգտագործվեցին 1990 թթ-ին
- Լայն տարածում ստացավ 90-աններին, սակայն որոշ ընկերություններ, օրինակ Enron և Tyco սկսեցին օգտագործել այս մեխղանիզմը հանցավոր սխեմաներում վարկային բեռը հանելով իրանց հաշվեկշռից
- 2003 թ-ից, երբ FASB (Financial Accounting Standards Board) հաստատեց կանոնակարգ, որը պահանջում էր ընկերություններին հաշվետվություններում ներկայացնել սինթետիկ լիզինգի հետ կապված գործարքները այս մեխանիզմի օգտագործման հնարավորությունը սահմանափակվեց:

Հիմնական միջոցը չի կապիտալացվում ֆ հետևաբար հաշվեկշռում պարտավորությունները չեն ավելանում



This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Source: Financial Management: Theory and Practice, 14th edition Eugene F. Brigham and Michael C. Ehrhardt

Մոդուլի համառոտ նկարագիր

1. Ներածություն՝ ինչ է լիզինգը և ինչպես է այն աշխատում
2. Լիզինգի տեսակները
   - 2A Գործառնական լիզինգ
   - 2B Ֆինանսական լիզինգ
   - 2C Հետադարձ լիզինգ
   - 2D Այլ տեսակներ
3. ՀԱշվառում և հարկեր
4. Լիզինգի գնահատում
   - 4A Լիզինգառուի տեսանկյունից
   - 4B Լիզինգառուի տեսանկյունից
5. Լիզինգի օգուտները
6. Լիզինգ և էներգախնայողություն



This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Հաշվառում և հարկեր

Կարեվոր՝ լիզինգը հարկումը տարբերվում է ըստ պետությունների

- Օրինակ Վրաստանում եթե հիմնական միջոցը ազատված է ԱԱՀ-ից, ապա յադ միջոցի լիզինգի վարձավճարները նույնպես ազատված են ԱԱՀ-ից: ԱՄՆ ում լիզինգառուի կողմից կատարվող վճարները կարող են նվազեցվել եկամտահարկի համար հաշվարկվող հարկային բազայից:

Լիզինգատուի և լիզինգառուի համար փոխշահավետ համագործակցության հնարավորությունը կախված օրենսդրությունից:Գոյություն ունեն 4 հիմնական հարկատեսակ, որոնք ազդում են լիզինգի վրա՝

- Ներդրումային հարկերի արտոնություններInvestment tax credits
- Ամորտիզացիայի կանոններ
- Հարկերի դրույքներ
- Աըլընտրանքային նվազագույն հարկ

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Source: Financial Management: Theory and Practice, 14th edition Eugene F. Brigham and Michael C. Ehrhardt

Հաշվապահական հաշվառում և հարկեր

01.01.2019-ից, IFRS 16 ստանդարտը փոխարինում է լիզինգի հաշվառման կանոնները

https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/ifrs-16-leases/

IFRS 16 նպատակն է հաշվետվություն տրամադրել, որը՝

- (a) արժանավահատ տեղեկատվություն է տրամադրել լիզինգային գործարքների վերաբերյալ
- (b) ֆինանսական հաշվետվություններին օգտագործողներին հնարավորություն է ընձեռում գնահատել լիզինգի հետ կապված գումարները, ժամանակացույցը և դրամական հոսքերի անորոշությունը:

IFRS 16 ներկայացնում է միասնական հաշվապահական հաշվառման ձևաչափ և պահանջում է լիզինգառուին ճանաչել լիզինգի հետ կապված 12 ամսից ավել բոլոր հիմնական միջոցները և պարտավորությունները: Լիզինգառուն պարտավոր է ճանաչել հիմական միջոի օգտագործման իրավունքը և լիզինգի վարձավճարների կատարման պարտավորությունը:

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

For further information: https://www.ifrs.org/-/media/project/leases/ifrs/published-documents/ifrs16-effects-analysis.pdf

Լիզինգի հաշվառում (IFRS 16)

Լիզինգի հաշվառման կարգավորումը ներկայումս գնտվում է զարգացման փուլում, ինչը զգալի ազդեցություն ունի բիզնեսի հիմնական ցուցանիշների վրա (օր.՝ EBITDA, կապիտալի կառուցվածք, վճարունակություն):

Ներկայումս գործող ստանդարտ (IAS 17):

- Տարբերություն ֆինանսական և օպերացիոն լիզինգի մեջ

	Օպերացիոն լիզինգ (լիզինգառու)	Ֆինանսական լիզինգ (լիզինգառու)
Հաշվեկշիռ	► Կանխավճար / վարձավճարի պարտավորություն	► Լիզինգով վարձակալած հիմնական միջոց ► Պարտավորություն
Եկամուտ/ծախս հաշվետվություն (P/L)	► Լիզինգ / վարձավճարներ	► Ամորտիզացիա ► Ֆինանսական ծախսեր

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Overview of what will be covered

- 1 Ներածություն՝ ինչէ լիզինգը ֈ ինչպես է այն աշխատում
- 2 Լիզինգի տեսակները
  - 2A Գործառնական լիզինգ
  - 2B Ֆինանսական լիզինգ
  - 2C Հետադարձ լիզինգ
  - 2D Այլ տեսակներ
- 3 ՀԱշվառում ֈ հարկեր
- 4 Լիզինգի գնահատում
  - 4A Լիզինգառուի տեսանկյունից
  - 4B Լիզինգառոի տեսանկյունից
- 5 Լիզինգի օգուտները
- 6 Լիզինգ ֈ էներգախնայողություն



This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Լիզինգի գնահատում

- Լիզինգային գործարքները գնահատվում են ինչպես լիզինգառուի, այնպես էլ լիզինգատուի կողմից
- **Լիզինգառուն** պետք է գնահատի արդյոք հիմնական միջոցի լիզինգի ավելի էժան է քան ուղղակի գնումը
- **Լիզինգատուն** պետք է գնահատի, արդյոք ապագա լիզինգային վճարումները կապահովեն ներդրումների բավարար վերադարձելիություն

Գնահատում լիզինգառուի տեսանկյունից

Հիմնական միջոցի գնման անհրաժեշտությունը չի հանդիսանում լիզինգի վերլուծության բաղկացուցիչ մաս

Լիզինգի վերլուծությունը հիմնական հարցն է՝ ինչպես ձեռք բերել հիմնական միջոցը՝ գնել թե վարձակալել լիզինգի միջոցով՞

Սովորաբար բիզնեսը չունի հավելյալ դրամական միջոցներ եւ նոր հիմնական միջոցների ձեռքբերումը կարող է ձեռք բերվել գործունեության արդյունքում կամ գեներացվող դրամական միջոցների, փոխառու կապիտալի կամ բաժնեմաս վաճառելու միջոցով: Որպես այլընտրանքային տարբերակ հիմնական միջոցը կարող է վարձակալվել լիզինգի միջոցով:

Համապատասխան համեմատություն՝ լիզինգ թե վարկ

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Source: Financial Management: Theory and Practice, 14th edition Eugene F. Brigham and Michael C. Ehrhardt

Լիզինգառուի կողմից կատարվող գնահատում

Լիզինգը իր էությամբ նման է վարկին, քանի որ ընկերությունը պարտավորվում է կատարել պարբերական վճարներ եւ վճարման ձախողման արդյունքում ընկերությունը կարող է սնանկանալ:

Լիզինգը սովորբար ունի նույն ազդեցությունը կապիտալի կառուցվածքի վրա ինչ վարկը: Եթե ընկերությունը ունի թիրախային կապիտալի կառուցվածք, ապա $1 լիզինգով $1 ով ավելացնում փոխառու կապիտալը

Այսպես, համեմատության համար համապատասխան տարբերակն է համեմատել **լիզինգը վարկի հետ:** Անհրաժեշտ է համեմատել վարկի և լիզինգի տոկոսադրույքները անկախ հիմնական միջոցի գնաման փաստացի տարբերակից:

Հիմնական միջոցը կարող է ձեռք բերվել սեփական դրամական միջոցների կամ նոր բաժնեմասերի թողարկման միջոցով: Սակայն քանի որ լիզինգը փոխարինում է վարկային ֆինանսավորմանը, համեմատության համապատասխան տարբերակն է համեմատել վարկի հետ:

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Source: Financial Management: Theory and Practice, 14th edition Eugene F. Brigham and Michael C. Ehrhardt

ԼՁՕ-ի հաշվարկ (Լիզինգի զուտ օգտներ)

Լիզինգի և վարկի համեմատությունը բաղկացած է՝

- Գնահատել հիմնական միջոցի գնման համար օգտագործված փոխառու կապիտալի հետ կապված դրամական միջոցները
- Գնահատել հիմնական միջոցի լիզինգի հետ կապված դրամական միջոցները
- Ֆինանսավորման երկու տարբերակների համեմատություն ավելի նախընտրելի տարբերակի ընտրության նպատակով

Եթե ԼՁՕ-ի արժեքը դրական է, ապա լիզինգը նախընտրելի է համակառակ դեպքում հիմնական միջոցի ձեռք բերումը վարկի միջոցով ավելի նպատակահարմար է:

- Ճշգրիտ համեմատության համար անհրաժեշտ է հաշվարկել այս դրամական միջոցների բերված արժեքները: Լիզինգի զուտ օգուտները (ԼՁՕ) հավասար են՝
  - ԼՁՕ = լիզինգի PV – ձեռք բերման PV (PV – present value, բերված արժեք)

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Source: Financial Management: Theory and Practice, 14th edition Eugene F. Brigham and Michael C. Ehrhardt

Լիզինգատու և լիզինգառու

Lessee	0	1	2	3	4	5
Equipment	200,000					
Lease payments	-	- 55,000	- 55,000	- 55,000	- 55,000	- 55,000
Tax saving from lease	-	19,250	19,250	19,250	19,250	19,250
Net cash flow	200,000	- 35,750	- 35,750	- 35,750	- 35,750	- 35,750
PV of cash flows	200,000.00	- 33,568.08	- 31,519.32	- 29,595.61	- 27,789.30	- 26,093.24
NPV	51,434					
Lessor	**0**	**1**	**2**	**3**	**4**	**5**
Equipment	- 200,000					
Lease payments	-	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000
Tax on lease payments	-	- 19,250	- 19,250	- 19,250	- 19,250	- 19,250
Residual value	-	-	-	-	-	-
Net cash flow	- 200,000	35,750	35,750	35,750	35,750	35,750
PV of cash flows	- 200,000.00	33,568.08	31,519.32	29,595.61	27,789.30	26,093.24
NPV	- 51,434					

Լիզինգի գնահատման նույն մուտքային պայմանների դեպքում, լիզինգատուի համար առաջացող դրական ԼՁՕ-ն նշանակումը է բացասական ԼՁՕ լիզինգառուի համար: **Սակայն, հաճախ պայմանները անյնպիսին են, որ կարող են ստեղծել օգուտներ լիզինգի պայմնագրի երկու կողմերի համար: Նման իրավիճակ կարող է առաջանալ հարկերի դրույքների, վարկերի տոկոսադրույքների մնացորդային արժեքի գնահատման պատճառով:**

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Source: Financial Management: Theory and Practice, 14th edition Eugene F. Brigham and Michael C. Ehrhardt

Լիզինգառուի կողմից կատարվող գնահատում՝ ԼՁՕ-ի հաշվարկ (II)

- Թուներ կառուցող ընկերությանը (ԹԿԸ) ամիրաժեշտ է նոր տրակտոր, որը արժի $200,000 և այն օգտագործվելու է 5 տարի: ԹԿԸ ֆինանսավորման համար կարող է ստանալ վարկ 5 տարի ժամկետով և տարեկան 10% տոկոսադրույքով
- Պարզության համար, ենթադրենք՝
- Տրակտորը կարող է ամորտիզացվել գծային մեթոդով տարվա ընթացքում
  1. Լիզինգային վճարումները, մաշվածությունը և վարկի տոկոսները կարող են օգտագործվել հարկվող շահույթի նվազեցման համար
  2. Սպասարկամն ծախսերը ներառված են վաճառողի կողմից տրակտորի գնի մեջ

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Source: Financial Management: Theory and Practice, 14th edition Eugene F. Brigham and Michael C. Ehrhardt

Լիզինգառուի կողմից կատարվող գնահատում՝ ԼՁՕ-ի հաշվարկ (II)

- Սակայն, Տրակտոր Լիզինգ ընկերությունը՝ ՏԼԸ առաջարկում է լիզինգ տրակտորների համար: ԹԿԸ-ի ֆինանսական տնօրեն է պետք որոշի գնել թե լիզինգով վարձակալել տրակտորը: Ենթադրենք, որ լիզինգի վարձավճարները նվազեցվում են հարկերից:

Հիմնական միջոցի օգտագործման ժամկետը	5տարի
ԹԿԸ հարկի դրույք	35%
Վարկի տոկոս	10%
Վարկի տոկոս հարկից հետո	6.5%

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Լիզինգառուի կողմից կատարվող գնահատում՝ ԼՁՕ-ի հաշվարկ (III)

Առաջին հերթին ամիրաժեշտ է հաշվարկել տրակտորի ձեռքբերման NPV-ն: Սա նշանակում է վարկ ստանալ եւ գնել հիմնական միջոցը:

1. Սարքավորման արժեքը եւ վարկի գումարը
2. Վարկի տոկոսի վճարները եւ հարկային նվազեցումները (տոկոս*հարկի դրույք)

Cost of Owning	0	1	2	3	4	5
Equipment Cost	- 200,000					
Loan Amount	200,000					
Interest payments	-	- 20,000	- 20,000	- 20,000	- 20,000	- 20,000
Tax savings from interest	-	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Լիզինգառուի կողմից կատարվող գնահատում՝ ԼՁՕ-ի հաշվարկ (IV)

3. Գումարեք վարկի մարումը (վերջին ժամանակաշրջանում)
4. Գումարեք հարկային նվազեցումները ամորտիզացիայից (ամորտիզացիա * հարկի դրույք)
5. Գումարեք եւ դիսկոնտավորեք զուտ դրամական հոսքերը: Քանի որ դրամական հոսքերը ներառում են հարկերի գծով ծախսերը, անհրաժեշտ է հաշվի առնել այդ հանգամանքը վարկի սպասարկման հետ կապված ծախսերի մեջ՝ **վարկի տոկոսադրույք = տոկոսադրույք * (1 – հարկի դրույք)**

Cost of Owning	0	1	2	3	4	5
Equipment Cost	- 200,000					
Loan Amount	200,000					
Interest payments	-	- 20,000	- 20,000	- 20,000	- 20,000	- 20,000
Tax savings from interest	-	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000
Principal repayment	-	-	-	-	-	- 200,000
Tax savings from depreciation	-	14,000	14,000	14,000	14,000	14,000
Residual value	-	-	-	-	-	-
Lease payments	-	-	-	-	-	-
Tax saving from lease	-	-	-	-	-	-
Net cash flow	-	1,000	1,000	1,000	1,000	- 199,000
PV of cash flows	-	938.97	881.66	827.85	777.32	- 145,246.29

NPV
-141,820.49

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Լիզինգառուի կողմից կատարվող գնահատում՝ ԼՁՕ-ի հաշվարկ (V)

- Այժմ, վերլուծենք լիզինգը որպես վարկի այլընտրանք:
  1. Սարքավորման արժեքը եւ վարկի գումարը
  2. Գումարեք լիզինգի վարձավճարները
  3. Գումարեք լիզինգի հետ կապված նվազեցումները (լիզինգի վարձավճարներ * հարկի դրույք)
  4. Գումարեք եւ դիսկոնտավորեք զուտ դրամական հոսքերը: Քանի որ դրամական հոսքերը ներառում են հարկերի գծով ծախսերը, անհրաժեշտ է հաշվի առնել այդ հանգամանքը վարկի սպասարկման հետ կապված ծախսերի մեջ՝ **վարկի տոկոսադրույք = տոկոսադրույք * (1 – հարկի դրույք)**

Cost of Leasing	0	1	2	3	4	5
Equipment Cost	-					
Loan Amount	-					
Interest payments	-	-	-	-	-	-
Tax savings from interest	-	-	-	-	-	-
Principal repayment	-	-	-	-	-	-
Tax savings from depreciation	-	-	-	-	-	-
Residual value	-	-	-	-	-	-
Lease payments	-	- 55,000	- 55,000	- 55,000	- 55,000	- 55,000
Tax saving from lease	-	19,250	19,250	19,250	19,250	19,250
Net cash flow	-	- 35,750	- 35,750	- 35,750	- 35,750	- 35,750
PV of cash flows	-	- 33,568.08	- 31,519.32	- 29,595.61	- 27,789.30	- 26,093.24

NPV
-148,565.54

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Լիզինգառուի կողմից կատարվող գնահատում՝ ԼՁՕ-ի հաշվարկ (VI)

ԼՁՕ = Լիզինգի PV – Ձեռքբերման PV

= -148,566 – (-141,820.49)

= -6,745.05

Այս արդյունքը նշանակում է, որ լիզինգի հետ կապված օգուտը ունի **բացասական արժեք: Այսինքն, ընկերության համար ավելի նպատակահարմար է սարքավորումը գնել վարկի միջոցով:**

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Լիզինգառուի կողմից կատարվող գնահատում՝ ԼՁՕ-ի հաշվարկ (VII)

Ինչ արդյունք կլինի, եթե վարկի տոկոսների վճարումները չեն կարող նվազեցվել շահութահարկից՞

Cost of Owning	0	1	2	3	4	5
Equipment Cost	- 200,000					
Loan Amount	200,000					
Interest payments	-	- 20,000	- 20,000	- 20,000	- 20,000	- 20,000
Tax savings from interest	-					
Principal repayment	-	-	-	-	-	- 200,000
Tax savings from depreciation	-	14,000	14,000	14,000	14,000	14,000
Residual value	-	-	-	-	-	-
Lease payments	-	-	-	-	-	-
Tax saving from lease	-	-	-	-	-	-
Net cash flow	-	- 6,000	- 6,000	- 6,000	- 6,000	- 206,000
PV of cash flows	-	- 5,633.80	- 5,289.96	- 4,967.09	- 4,663.94	- 150,355.45

ԼՁՕ = լիզինգի PV – ձեռքբերման PV = -148,566 – (-170,910)

= +22,345

Սա նշանակում է, որ լիզինգի հետ կապված օգուտը ունի դրական **արժեք, այսինքն լիզինգը նախընտրելի տարբերակ է:**

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Լիզինգատուի կողմից կատարվող գնահատում

Լիզինգատու

- Լիզինգատու սովորաբար հանդիսանում է մասնագիտացված լիզինգային կազմակերպություն, բանկ կամ վարկային կազմակերպություն, ֆիզիկական անձ կամ ֆիզիական անձանց խումբ, կամ արտադրող, որը օգտագործում է լիզինգը որպես վաճառքի գործիք

Ինչպես է կատարվում լիզինգ տրամադրելու որոշման գնահատումը՞

- Լիզինգը կարող է դիտարկվել որպես վարկի այլընտրանք: Նմանապես, ցանկացած լիզինգառուին անհրաժեշտ է իմանալ **լիզինգում ներդրված կապիտալի շահութաբերությունը**
- Կարեւոր տեղեկատվություն պոտենցիալ լիզինգառուի համար՝ լիզինգի պայմանները սովորաբար կարող են բանակցվել, եւ հետեւաբար լիզինգառուն պետք է իմանա լիզինգատուի շահութաբերությունը

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Source: Financial Management: Theory and Practice, 14th edition Eugene F. Brigham and Michael C. Ehrhardt

Լիզինգատուի կողմից կատարվող գնահատում (II)

1. • Դրամական հոսքերի ելքերի գնահատում՝ հավասար է հիմնական միջոցի ձեռքբերման արժեքին նվազեցված կատարված կանխավճարով
2. • Պարբերական դրամական մուտքերի գնահատում՝ բաղկացած է լիզինգի վարձավճարներից նվազեցված հարկերով և սպասարկման ծախսերով
3. • Գնահատեք հարկումից և լիզինգի պայմանագրի ավարտից հետո և
4. • **Գնահատեք լիզինգի շահութաբերությունը, օրինակ NPV (Net Present Value)-ի մեթոդով**

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Source: Financial Management: Theory and Practice, 14th edition Eugene F. Brigham and Michael C. Ehrhardt

Նույն օրինակը, բայց լիզինգատուի տեսանկյունից

- ԹԿԸ-ը անհրաժեշտ է գնել տրակտոր, որի արժեքն է $200,000 և այն օգտագործվելու է 5 տարի: ՏԿԸ կարող է ստանալ վարկ բանկից 10% տոկոսադրույքով և վարկի գումարը պետք է մարվի 5 տարի հետո
- Պարզության համար ենթադրենք, որ՝
  1. Տրակտորը կարող է ամորտիզացվել գծային մեթոդով 5 տարվա ընթացքում
  2. ՏԿԸ կարող է նվազեցնել հարկվող բազայինց լիզինգի վարձավճարները, ամորտիզացիան և տոկոսները
  3. Սպասարկման ծախսերը ներառված են ձեռքբերման գնի մեջ արտադրողի կողմից

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Նույն օրինակը, սակայն լիզինգատուի տեսանկյունից

- Սակայն, ՏԼԸ առաջարկում է լիզինգով վարձակալել տրակտորը: Ենթադրենք, որ այս վճարները նվազեցվում են լիզինգառուի հարկերից:
- ...Կան որոշակի տարբերություններ! Ենթադրենք, որ ՏԼԸ ունի
  - Ավելի էժան կապիտալին հասանելիություն (8% մինչեւ հարկում)
  - Պայմանավորվածություն ունի այլ ընկերության հետ, որը կգնի տրակտորը 5 տարի հետո $3,000-ով
  - Պահանջվող շահութաբերությունը հավասար է հարկերից հետո վարկի տոկոսադրույքին

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Նույն օրինակը, սակայն լիզինգատուի տեսանկյունից (II)

Cost of Owning	0	1	2	3	4	5
Equipment Cost	- 200,000					
Tax savings from depreciation	-	15,760	15,760	15,760	15,760	15,760
Residual value	-	-	-	-	-	3,000
Lease payments	-	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000
Tax on lease payment	-	- 22,000	- 22,000	- 22,000	- 22,000	- 22,000
Net cash flow	- 200,000	48,760	48,760	48,760	48,760	51,760
PV of cash flows	- 200,000.00	46,526.72	44,395.72	42,362.33	40,422.07	40,943.77

NPV	IRR
14,650.62	7%

1. Լիզինգային ընկերությունը տրամադրում է կապիտալ
2. Այն կարող ամորտիզացնել հիմնական միջոցը եւ ստանալ օգուտներ հարկային նվազեցումից
3. Ստանում է լիզինգային վարձավճարները
4. Վճարում է հարկեր լիզինգի վարձավճարենրից
5. PV → քանի որ դրամական հոսքերը նեառում են հարեկրը, անհարժեշտ է նվազեցնել վարկի տոկոսը հարկի դրույքաչափով = **վարկի տոկոս* (1 – հարկի դրույք)**
    1. **8% * (1- 40%) = 4.8 %**

7. Ծրագիրը ունի դրական NPV և ունի պահանջվողից բարձր շահութաբերություն՝ 4.8%

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Overview of what will be covered

- 1 Ներածություն՝ ինչէ լիզինգը ֈ ինչպես է այն աշխատում
- 2 Լիզինգի տեսակները
  - 2A Գործառնական լիզինգ
  - 2B Ֆինանսական լիզինգ
  - 2C Հետադարձ լիզինգ
  - 2D Այլ տեսակներ
- 3 ՀԱշվառում ֈ հարկեր
- 4 Լիզինգի գնահատում
  - 4A Լիզինգառուի տեսանկյունից
  - 4B Լիզինգառոի տեսանկյունից
- 5 Լիզինգի օգուտները
- 6 Լիզինգ ֈ էներգախնայողություն



This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Լիզինգի որոշ օգուտներ

- Հարկերը կարող են նվազել
- Լիզինգի պայմանգիրը նվազեցնում է անորոշությունը և հետևաբար ավելացնում ընկերության արժեքը
- Գործարքային ծախսերը լիզինգի դեպքում ավե;ի ցածր են ձեռքբերման համեմատ
- Լիզինգը ունի ավելի քիչ սահմանափակումներ և գրավի պահանջներ համեմատած վարկի հետ

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Source: Corporate Finance, 11th edition, Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield, Jeffrey Jaffe, Bradford D. Jordan

Tax Advantages

Հարկային առավելությունները

- A potential tax shield that cannot be used as efficiently by one firm can be transferred to another by leasing
- High tax bracket firms will want to act as the lessor
- Low–tax bracket firms will be lessee
- Lessees would not be able to use the tax advantages of ownership, such as depreciation and debt financing, as efficiently as the lessors.

Sum of the above is one of the reasons why leasing companies can offer favorable rates while still making a profit. A more efficient use of the tax advantages of ownership results in a benefit that can be passed on to the lessee, thus resulting in a favorable deal for both the lessee and the lessor.

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Source: Corporate Finance, 11th edition, Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield, Jeffrey Jaffe, Bradford D. Jordan

Անորոշության և գործարքային ծախսերի նվազեցում

Անորոշության տեղափոխում լիզինգառուից դեպի լիզինգատու

- Զգալի անորոշություն՝ հիմնական միջոցի մնացորդային արժեք
- Հիմնական միջոցի մնացորդային արժեքի հետ կապվախ ռիսկի տեղոփոխումը դեպի լիզինգառու իմաստ ունի, երբ լիզինգառուն ունի այդ ռիսկը կառավարելու ավելի մեծ հնարավորություններ, օրինեկ երբ լիզինգատու է հանդիսանում սարքավորման արտադրողը

Գործարքային ծախսեր

- Հիմնական միջոցի սեփականության փոփոխման հետ կապված գործքարքային ծախսերը սովորաբար ավելի բարձր են քան լիզինգի պայմանգրի կնքմնա հետ կապված ծախսերը
- Ցածր գործարքային ծախսերը կարող են հիմնական պատճառ լինել կարճաժամկետ լիզինգի դեպքում՝ օպերացիոն լիզինգ, երկարաժամկետ լիզինգի դեպքում այն չի գործում

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Source: Corporate Finance, 11th edition, Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield, Jeffrey Jaffe, Bradford D. Jordan

Սահմանափակումներ եւ ապահովվածության պահանջներ

Սահմանափակումները ավելի քիչ են քան վարկի դեպքում

- Վարկի դեպքում սովորաբար առկա են որոշակի սահմանափակումներ, որոնք նկարագրվում են վարկային պայմանագրում: Լիզինգի դեպքում նմանա սահամափակումներ գոյություն չունեն, ինչը հատկապես կարեւոր է աճող ՓՄՁ-ների համար, երբ նրանց անհրաժեշտ է ֆինանսավորել կապիտալ ներդրումները եւ գրավի պահանջները կարող են **սահմանափակել իրենց աճը**

Գրավադրում

- Ապահովված վարկի դեպքում հնարավոր է վարկառուն գրավադրի այլ հիմնական միջոցներ: Լիզինգի դեպքում գրավադրվում է միայն լիզինգի առարկա հանդիսացող հիմնական միջոցը→ Լիզինգային ընկերությունները սովորաբար օգտագործում են որպես գրավ լիզինգի առարկա հանդիսացող **հիմնական միջոցը:**

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Source: Corporate Finance, 11th edition, Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield, Jeffrey Jaffe, Bradford D. Jordan

Նյութի ամփոփում

- 1 Ներածություն՝ ինչէ լիզինգը և ինչպես է այն աշխատում
- 2 Լիզինգի տեսակները
  - 2A Գործառնական լիզինգ
  - 2B Ֆինանսական լիզինգ
  - 2C Հետադարձ լիզինգ
  - 2D Այլ տեսակներ
- 3 ՀԱշվառում և հարկեր
- 4 Լիզինգի գնահատում
  - 4A Լիզինգառուի տեսանկյունից
  - 4B Լիզինգառոի տեսանկյունից
- 5 Լիզինգի օգուտները
- 6 Լիզինգ և էներգախնայողություն



This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Ինչպես լիզինգը կարող է օգտագործվել էներգախնայողության ֆինանսավորման համար

- **Էներգախնայող տեխնոլոգիաները կարող են նվազեցնել էներգակիրների սպառման հետ կապված ծախսերը ֆ միաժամանակ ավելացնել արտադրողականությունը ֆ արդյունքում տեղի եւն ունենում զգալի խնայողություններ**
- Սակայն, նոր ԷԽ տեխնոլոգիաները պահանջում են զգալի կապիտալ ներդրումներ
- Ընկերությունները (մասնավորապես՝ ՓՄՁ)
  - Կարող են խնդիրներ ունենալ վարկային կապիտալի հասանելիության հետ
  - Ցանկանում են նվազեցնել թանկարժեք գնման հետ կապված գործարքային ծախսերը

Լիզինգը սարքավորումների գնման կամ փոխարինման կիրառելի ֆինանսական լուծում է

- Ավելին, ԷԽ կարող են ստանալ ազգային կամ միջազգային ֆինանսական աջակցություն հարկային արտոնությունների կամ ֆինանսավորման հատուկ պայմանների միջոցով
- Տեղական ընկերությունները, օրինակ ԱԿԲԱ լիզինգը տրամադրում է նպատակային լիզինգային լուծումներ ԷԽ սարքավորումների ձեռքբերման համար
- Որոշ երկրներում ընկերությունները կարող են օգտագործել նույնիսկ արտանետումների կրեդիտներ

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Նյութի ամփոփում

1 Ներածություն՝ ինչէ լիզինգը և ինչպես է այն աշխատում

2 Լիզինգի տեսակները

- 2A Գործառնական լիզինգ
- 2B Ֆինանսական լիզինգ
- 2C Հետադարձ լիզինգ
- 2D Այլ տեսակներ

3 ՀԱշվառում և հարկեր

4 Լիզինգի գնահատում

- 4A Լիզինգառուի տեսանկյունից
- 4B Լիզինգառոի տեսանկյունից

5 Լիզինգի օգուտները

6 Լիզինգ և էներգախնայողություն

7 Կիրառում՝ օրինակներ



This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Dairylicious Օրինակ

1. Իմաստ ունի արդյոք ձեռքբերել նոր սարքավորում? Հաշվեք ծրագրի NPV-ն ենթադրելով, որ Dairylicious կարող է գնել սարքավորումը սեփական դրամական միջոցներով
2. Որն է դիսկոնտավորման համապատասխան տոկոսադրույքը ձեռքբերման և լիզինգի համեմատության համար՞
3. Գնել թե լիզինգի միջոցով վարձակալել սարքավորումը՞Ինչքան կկազմի Լիզինգի Զուտ Օգուտը՞

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Dairylicious օրինակ

4. Dairylicious կարող է բանակցել լիզինգի պայմանները՝
   - Լիզինգի որքա՞ն վճարի դեպքում <<Dairylicious>>ի համար տարբերություն չի լինի լիզինգով ձեռք բերելու կամ գնելու միջև: Ո՞րքան է լիզինգի շահավետ վճարը:
   - Dairylicious կարող է բանակցել և նվազեցնել լիզինգը մինչև 60,000. Ինչքան ԼՁՕ այս դեպքում՞
5. Քննարկեք ինչպես է օգտագործվել ԷԽ այս օրինակում

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Dairylicious Q1

Արժե արդյոք տեղադրել նոր սարաքավորումը՞ Հաշվարկեք նախագծի NPV-ն ենթադրելով, որ Dairylicious-ը կարող է գնել սարքավորումը անմիջապես սեփական դրամական միջոցներով:

1. Որոշեք ինչ տվյալներ են անհրաժեշտ՝
    1. Դիսկոնտավոման տոկոսադրույք՝ “Նմանատիպ ռիսկայնություն ունեցող ծրագրերում սպասվող շահութաբերությունը կազմում է 18%”
    2. Ժամանակահատված՝ սարքավորումը շահագործվելու է 15 տարի
    3. Համապատասխան դրամական հոսքեր՝
        - Էներգակիրների խնայում՝ էներգակիրների խնայողություն՝ 700 Մվտժ տարեկան 58 $/ՄՎտժ սակագնով
        - Սպարկաման հետ կապված խնայողություն՝ սպասարկման ծախսերը կնվազեն մոտ 30,000 USD-ով
        - Հարկային արտոնություններ
        - Մնացորդային արժեք՝ “$3,000 ավել քան հաշվեկշռային արժեքը”
        - Հարկային նվազեցումներ՝ ուղղի գծային ամորտիզացիա 15 տարվա ընթացքում, վերնջնական բալանսային արժեքը նախնական արժեքի 20%

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Dairylicious ՀՅ

Installing the Refrigiration equipment	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Total Energy Savings		40,600	40,600	40,600	40,600	40,600	40,600	40,600	40,600	40,600	40,600	40,600	40,600	40,600	40,600	40,600
Saved Operations & Maintenance Costs		30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
Operating Profit (EBIT)		**70,600**	**70,600**	**70,600**	**70,600**	**70,600**	**70,600**	**70,600**	**70,600**	**70,600**	**70,600**	**70,600**	**70,600**	**70,600**	**70,600**	**70,600**
Tax on Gross Profit	-	- 7,060	- 7,060	- 7,060	- 7,060	- 7,060	- 7,060	- 7,060	- 7,060	- 7,060	- 7,060	- 7,060	- 7,060	- 7,060	- 7,060	- 7,060
Residual value		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85,000
Tax on residual value																- 8,200
Depreciation tax shield		21,867	21,867	21,867	21,867	21,867	21,867	21,867	21,867	21,867	21,867	21,867	21,867	21,867	21,867	21,867
Net Profit		**85,407**	**85,407**	**85,407**	**85,407**	**85,407**	**85,407**	**85,407**	**85,407**	**85,407**	**85,407**	**85,407**	**85,407**	**85,407**	**85,407**	**162,207**
Net cash flow	- 410,000	85,407	85,407	85,407	85,407	85,407	85,407	85,407	85,407	85,407	85,407	85,407	85,407	85,407	85,407	162,207
PV of cash flows	441,268.70	72,378.53	61,337.74	51,981.13	44,051.81	37,332.04	31,637.32	26,811.29	22,721.43	19,255.45	16,318.18	13,828.97	11,719.46	9,931.75	8,416.74	13,546.86

NPV = 31,269
IRR = 20%

ԴրականNPV և IRR նշանակում է, որ ծրագիրը ստեղծում է դրական արժեք և պետք իրականացվի

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Dairylicious Օրինակ: Հ2

Որն է դիսկոնտավորման համապատասխան տոկոսադրույքը ձեռքբերման և լիզինգի համեմատության համար՞

Համապատասխան տոկոսադրույքը՝ հարկից հետո վարկի տոկոսն է

20*(1-10%) = 18%

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Dairylicious Case: Q3

Գնել թե վարձակալել լիզինգի միջոցով՞ Որքան է լիզինգի զուտ օգուտը»

Վերլուծության համար անհրաժեշտ է որոշել համապատասխան դիսկոնտավորման տոկոսը, ժամանակաշրջանը եւ դրամական հոսքերը՝

- ՀամաձայնQ2, համապատասխան տոկոսադրույքը 18%
- Ժամկետաշրջանը 15 տարի

- Դրամական հոսքեր՝ քանի որ էներգիայի խնայողությունը կլինի նույնը թե ձեռքբերման, թե լիզինգի դեպքում, մենք կարող ենք այն անտեսել հաշվարկի մեջ:
  1. Ձեռքբերման դեպքում՝
     1. Մնացորդային արժեքը՝ “$3,000 ավել քան հաշվեկշռային արժեքը”
     - Հարկային նվազեցումներ՝ ուողի գծային ամորտիզացիա 15 տարվա ընթացքում, վերնջնական բալանսային արժեքը նախնական արժեքի 20%
     1. Հարկումից հետո վարկի վճարումներ՝ 20% *(1-10%) * 410,000
  3. Լիզինգի համար
     1. Լիզինգի վարձավճարներ
     2. Հարկային նվզցեումներ լիզինգից
- Հաշվեք ԼՁՕ

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Dairylicious Case: Q3

Cost of Owning	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Total Energy Savings		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saved Operations & Maintenance Costs		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operating Profit (EBIT)		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Tax on Gross Profit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Residual value		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85,000
Tax on residual value																- 8,200
Depreciation tax shield		21,867	21,867	21,867	21,867	21,867	21,867	21,867	21,867	21,867	21,867	21,867	21,867	21,867	21,867	21,867
After-tax loan payments		- 73,800	- 73,800	- 73,800	- 73,800	- 73,800	- 73,800	- 73,800	- 73,800	- 73,800	- 73,800	- 73,800	- 73,800	- 73,800	- 73,800	- 483,800
Net Profit		**- 51,933**	**- 51,933**	**- 51,933**	**- 51,933**	**- 51,933**	**- 51,933**	**- 51,933**	**- 51,933**	**- 51,933**	**- 51,933**	**- 51,933**	**- 51,933**	**- 51,933**	**- 51,933**	**- 385,133**
Net cash flow	-	- 51,933	- 51,933	- 51,933	- 51,933	- 51,933	- 51,933	- 51,933	- 51,933	- 51,933	- 51,933	- 51,933	- 51,933	- 51,933	- 51,933	- 385,133
PV of cash flows	- 292,250.14	- 44,011.30	-37,297.71	- 31,608.23	- 26,786.64	- 22,700.54	- 19,237.74	- 16,303.17	- 13,816.25	- 11,708.69	- 9,922.61	- 8,409.00	- 7,126.27	- 6,039.21	- 5,117.97	- 32,164.81

Cost of Leasing	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Total Energy Savings		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saved Operations & Maintenance Costs		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operating Profit (EBIT)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tax on Gross Profit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lease payment		- 77,900	- 77,900	- 77,900	- 77,900	- 77,900	- 77,900	- 77,900	- 77,900	- 77,900	- 77,900	- 77,900	- 77,900	- 77,900	- 77,900	- 77,900
Tax saving from lease		7,790	7,790	7,790	7,790	7,790	7,790	7,790	7,790	7,790	7,790	7,790	7,790	7,790	7,790	7,790
Net cash flow		- 70,110	- 70,110	- 70,110	- 70,110	- 70,110	- 70,110	- 70,110	- 70,110	- 70,110	- 70,110	- 70,110	- 70,110	- 70,110	- 70,110	- 70,110
PV of cash flows	- 356,970.50	- 59,415.25	-50,351.91	- 42,671.11	- 36,161.96	- 30,645.73	- 25,970.96	- 22,009.28	- 18,651.94	- 15,806.73	- 13,395.53	- 11,352.14	- 9,620.46	- 8,152.93	- 6,909.27	- 5,855.31

NAL = Լիզինգի PV – ձեռքբերման PV
ԼՁՕ= -64,720.36

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Dairylicious Օրինակ: Հ4

Լիզինգի որքա՞ն վճարի դեպքում <<Dairylicious>>ի համար տարբերություն չի լինի լիզինգով ձեռք բերելու կամ գնելու միջև: Ո՞րքան է լիզինգի շահավետ վճարը:

Արդեն պարզ է, որ առաջին առաձարկի դեպքում (լիզինգի վրձավճարը հավասար $77,900), Dairylicious-ի համար ձեռքբերումը ավելի շահավետ է: Այսինքն, լիզինգը շահավետ կլինի $77,900-ից պակաս վարձավճարի դեպքում:

Dairylicious-ի տարբերություն չի լինի եթե ԼՁՕ հավասար լինի 0-ի՝

ԼՁՕ = լիզինգի PV – ձեռբերման PV

0 = PV լիզինգ – PV ձեռքբերում

0 = PV լիզինգ – (-292,250.14)

-292,250.1 = PV լիզինգ

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Dairylicious Case: Q4

Այժմ, ունենալով PV, մենք կարող ենք հաշվել լիզինգի վճարները PMT Excel բանաձևի միջոցով՝

=PMT(After-tax borrowing rate, number of periods, PV)

=PMT(18%, 15, -292,250.14)

$57,399.74 լիզինգի վարձավճարները (հարկումից հետո) =$ 63,776.38 մինչև հարկում լիզինգի վարձավճարներ

Հետևաբար, լիզինգի եթե վարձավճարները լինեն $ 63,776.38-ից ցածր լիզինգը կլինի նախընտրելի

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Dairylicious Case: Q4

Cost of Leasing	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Total Energy Savings		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saved Operations & Maintenance Costs		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operating Profit (EBIT)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tax on Gross Profit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lease payment		- 60,000	- 60,000	- 60,000	- 60,000	- 60,000	- 60,000	- 60,000	- 60,000	- 60,000	- 60,000	- 60,000	- 60,000	- 60,000	- 60,000	- 60,000
Tax saving from lease		6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000
Net cash flow		- 54,000	- 54,000	- 54,000	- 54,000	- 54,000	- 54,000	- 54,000	- 54,000	- 54,000	- 54,000	- 54,000	- 54,000	- 54,000	- 54,000	- 54,000
PV of cash flows	- 274,945.19	- 45,762.71	-38,781.96	- 32,866.07	- 27,852.60	- 23,603.90	- 20,003.30	- 16,951.95	- 14,366.06	- 12,174.63	- 10,317.48	- 8,743.63	- 7,409.85	- 6,279.54	- 5,321.64	- 4,509.87

NAL = - 274,945.19 –(-292,250.14)

= 17,304.95

ԼՉՕ այս դեպքում դրական է հետևաբար լիզինգը ավելի նպատակահարմար է

This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 785081. Disclaimer: The content of this material does not reflect the official opinion of the European Union. Responsibility for the information and views expressed lies entirely with the author(s).

Եզրակացություն (I)

- Լիզինգը կարեւոր ֆինանսական գործիք է
- Գոյություն ունեն լիզինգի մի քանի տեսակ, ներառյալ՝ գործառնական լիզինգ, ֆինանսական լիզինգ, հետադարձ լիզինգ եւ այլն. Սակայն նոր հաշվապահական ստանդարտներ (IFRS 16) նվազեցրել են գործառնական եւ ֆինանսական լիզինգի տարբերությունը
- Հաշվապահական եւ հարկային օրենսդրությունը զգալի ազդեցություն ունեն լիզինգի շահութաբերության վրա, քանի որ լիզինգը հնարավորություն է տալիս նվազեցնել հարկային բազան (տոկոսների եւ ամորտիզացիայի միջոցով)

Եզրակացություն (II)

- Լիզինգի վերլուծություն՝
  - Լիզինգատուն՝ հիմնական միջոցի ձեռքբերման և լիզինգի համեմատության համար, անհարժեշտ է համեմատել դրամական միջոցների զզուտ հոսքերը, որպես դիսկոնտավորման տոկոս օգտագործելով հարկից հետո վարկի տոկոսադրույքը
  - Լիզինգառու՝ համեմատեք ներդրումների հետ, եթե NPV մեծ 0-ից, ապա այն պետք է իրականացվի
- Լիզինգի կարող է ընտրվել հարկային խնայողությունների և մնացորդային ռիսկի կառավարման տեղափոխման պատճառով
- ԷԽ սարքավորումների լիզինգը թույլ է տալիս խնայել էներգակիրների սպառումը և ավելացնել արտադրողականությունը