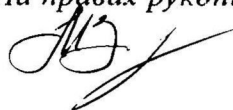


0- 792329

На правах рукописи



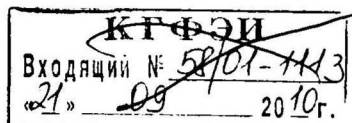
ЗАРИПОВ МАРАТ КАМИЛЕВИЧ

**ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ
ФИНАНСОВОГО МЕХАНИЗМА ПРЕДПРИЯТИЙ
ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ**

Специальность 08.00.10 - Финансы, денежное обращение,
кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Самара 2010



Работа выполнена в Самарском государственном экономическом университете

Научный руководитель - доктор экономических наук, доцент
Андреев Станислав Анатольевич

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Янов Виталий Валерьевич

кандидат экономических наук, доцент
Афанасьева Татьяна Александровна

Ведущая организация - Казанский государственный
финансово-экономический институт

Защита состоится 14 октября 2010 г. в 10 часов на заседании диссертационного совета Д 212.214.01 при Самарском государственном экономическом университете по адресу: ул. Советской Армии, д. 141, ауд. 325, г. Самара, 443090

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке
Самарского государственного экономического университета

Автореферат разослан 13 сентября 2010 г.

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КГУ



0000712563

Ученый секретарь
диссертационного совета

A stylized handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke.

Вишневер В.Я.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Одной из приоритетных задач развития мировой экономики в настоящее время является формирование единого информационного пространства. В данной связи важным элементом современной экономики становятся предприятия информационных технологий. По мнению большинства исследователей, рынок информационных технологий представляет собой систему экономических отношений продуктового и денежного обращения, возникающих между субъектами, предлагающими вычислительную технику, средства коммуникаций, программное обеспечение, информационно-телекоммуникационные услуги, и их покупателями. Данные отношения проявляются при сопоставлении предложенного количества, качества, номенклатуры и цен с их спросом.

Российский рынок информационных технологий чрезвычайно узок. Для него характерны нехватка человеческих ресурсов и неразвитость структуры.

Актуальность темы исследования определяется необходимостью глубокого исследования проблем, связанных с совершенствованием законодательства в области информационных технологий, поддержанием и развитием отечественного производства информационных технологий, а также функционированием финансового механизма предприятий информационных технологий.

Степень научной разработанности проблемы. Разработка теоретических и методических проблем функционирования финансового механизма предприятий информационных технологий является принципиально новой для российской экономической науки. Вопросы, посвященные проблемам управления предприятиями информационных технологий, не были предметом отдельного исследования. В работах И. Андреевой, Е.Л. Богдановой, В.Н. Бугорского, Л.А. Василенко, Л.А. Дробозиной, Н.Н. Ермошенко, А.М. Карминского, С.И. Майорова, А.В. Охрименко, В.М. Родионовой, М.В. Романовского, Б.М. Сабанти, В.Л. Тамбовцева финансы предприятий информационных технологий рассматриваются в рамках особенностей финансов предприятий различных организационно-правовых форм и форм собственности, т.е. не являются самостоятельным предметом рассмотрения.

Финансовые проблемы предприятий информационных технологий и особенности их финансов на современном этапе развития российской экономики исследовались недостаточно, монографические работы в

данной области отсутствуют. Это обусловило выбор объекта, предмета исследования, а также постановку цели и задач исследования.

Объект исследования. Объектом исследования являются финансы и финансовый механизм предприятий информационных технологий.

Предмет исследования. Предмет исследования - экономические отношения по поводу формирования и функционирования финансового механизма предприятий информационных технологий.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационного исследования является разработка методических положений и практических рекомендаций по формированию и совершенствованию финансового механизма предприятий информационных технологий.

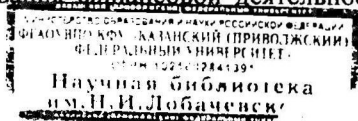
Для достижения цели исследования были поставлены и решены следующие задачи:

- проведен анализ мировых тенденций развития отрасли информационных технологий и проблем ее функционирования в России;
- рассмотрены финансы предприятий информационных технологий и их отраслевые особенности;
- определена сущность и элементы финансового механизма предприятий информационных технологий;
- обобщены методические подходы к анализу функционирования финансового механизма предприятий информационных технологий;
- определены направления и разработаны рекомендации по совершенствованию финансового механизма предприятий информационных технологий.

Методологическую и теоретическую основу диссертационного исследования составили работы отечественных и зарубежных авторов по теоретическим и прикладным проблемам предприятий информационных технологий, управлению финансовыми рисками предприятий, законодательные акты и нормативные документы РФ. В исследовании применялся системный подход. Для обработки исходной эмпирической информации использовались методы анализа и синтеза, финансового анализа, статистического анализа, экономико-математического моделирования. В качестве инструментария исследования применялись средства вычислительной техники, программные продукты MS Word, MS Excel.

Научная новизна исследования заключается в следующих результатах, полученных при достижении цели и решении задач исследования:

- уточнено понятие и состав финансового механизма предприятий информационных технологий как системы методов стратегического планирования, оптимизации стоимости и структуры капитала, операционного анализа и планирования финансовой деятельности, направленной



ных на повышение рентабельности собственного капитала и финансовой устойчивости;

- выявлены особенности функционирования финансового механизма предприятий информационных технологий, определяющие структуру активов и пассивов, методы государственного финансового регулирования и налогообложения;

- предложена методика операционного, инвестиционного анализа и планирования финансовых результатов деятельности предприятий информационных технологий, которая использовалась в модели функционирования финансового механизма;

- разработана модель функционирования финансового механизма предприятий информационных технологий, позволяющая устанавливать стратегическую цель роста рентабельности собственного капитала на основе элементов финансового механизма, в числе которых: оборачиваемость активов, структура и стоимость капитала, операционный анализ и планирование финансовой деятельности, финансовый рычаг.

Новизна результатов исследования состоит в развитии теоретических основ и методических подходов, рекомендаций по совершенствованию функционирования финансового механизма предприятий информационных технологий.

Практическая и теоретическая значимость исследования. Методические положения и выводы исследования могут быть использованы соответствующими органами исполнительной власти, которым делегированы функции по регулированию деятельности предприятий информационных технологий, руководителями и финансовыми менеджерами этих предприятий, органами законодательной власти различных уровней при составлении, рассмотрении и утверждении бюджетов развития отрасли информационных технологий.

Теоретические положения могут быть использованы в учебном процессе при преподавании дисциплин "Финансы, денежное обращение и кредит", "Финансы организации", "Финансовый менеджмент", "Антикризисное управление", а также при реализации корпоративных проектов организационного развития.

Апробация результатов. Основные выводы диссертационного исследования, рекомендации и предложения были освещены и обсуждены на межвузовских научно-практических конференциях и семинарах по вопросам развития финансов предприятий в 2007-2009 гг. в Самарском государственном экономическом университете.

Публикации. Основные положения диссертации нашли отражение в 5 публикациях общим объемом 2,3 печ. л. (авторский вклад составил

2,2 печ. л.), в том числе 2 статьи из перечня ВАК (объем - 1,5 печ. л.; вклад автора - 1,4 печ. л.).

Структура диссертации. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и приложений.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во **введении** обоснована актуальность темы исследования, сформулированы его цель, задачи, объект и предмет. Указана степень научной разработанности проблемы и научная новизна исследования, практическая значимость. Рассмотрены методологические и теоретические основы исследования. Описаны материалы апробации результатов исследования.

В первой главе "**Теоретические основы финансов и финансового механизма предприятий информационных технологий**" рассмотрены значение, состав и структура отрасли информационных технологий в России и за рубежом и основные тенденции ее развития, обобщены проблемы предприятий информационных технологий. Исследованы точки зрения ученых и специалистов на виды деятельности, которые осуществляются в данной отрасли, рассмотрены результаты прогнозов и программ развития.

Под информационными технологиями понимаются технологии, использующие средства микроэлектроники для сбора, хранения, обработки, поиска, передачи и представления данных, текстов, образов и звука.

Под продукцией информационных технологий понимается произведенная на территории Российской Федерации или за рубежом и предназначенная для оборота и потребления продукция средств массовой информации, печатная продукция, кино, теле- и видеофильмы, электронные и компьютерные игры и программы, иная аудиовизуальная продукция на любых видах носителей, в том числе распространяемая посредством публичных зрелищных мероприятий и в информационно-телекоммуникационных сетях общего пользования (включая Интернет и телефонную мобильную связь).

Проведенный анализ предприятий информационных технологий показал отсталость российского рынка информационных технологий от мирового. Исходя из этого можно говорить о приоритетности развития предприятий информационных технологий для российской экономики. В Концепции развития рынка информационных технологий в России на 2005-2010 гг. обоснованы расходы бюджета на поддержание отечествен-

ного производства информационных технологий и спрогнозированы результаты реализации концепции для экономики.

Автором рассмотрены следующие особенности финансов предприятий информационных технологий: наличие нематериальных активов, отсутствие незавершенного производства и материальных запасов в структуре имущества. В состав нематериальных активов предприятий информационных технологий, как правило, включаются исключительные права на программы ЭВМ, базы данных. Объекты нематериальных активов приобретаются за плату, по степени правовой защищенности оформляются зарегистрированными лицензиями. Основными направлениями выбытия нематериальных активов являются списание после окончания срока службы и продажа (уступка) исключительных прав.

Проведен анализ статистической информации, характеризующей динамику развития отрасли, финансовое состояние предприятий информационных технологий.

Рассмотрены факторы, влияющие на формирование финансового механизма предприятий информационных технологий, элементы и особенности, включающие налоговые льготы по отдельным видам деятельности (НДС, налог на прибыль).

Финансовый механизм должен быть направлен на эффективное привлечение и использование финансовых ресурсов, позволяющих обеспечить рост рентабельности собственного капитала. В данной связи рассмотрены точки зрения специалистов по вопросу составляющих финансового механизма предприятий информационных технологий. Большинство из них в состав финансового механизма включают следующие элементы:

- регулирование финансовой деятельности (государственное, рыночное, внутренний механизм);
- внешняя поддержка финансовой деятельности (государственное финансирование, кредитование, лизинг, страхование, лицензирование);
- финансовые рычаги (цена, процент, прибыль, амортизационные отчисления, чистый денежный поток, дивиденды, синергизм, пени, штрафы, неустойки);
- финансовые методы (балансовый, экономико-математические, экспертные, дисконтирование, компаундинг, диверсификация и т.д.);
- финансовые инструменты (платежные, кредитные, депозитные, инструменты инвестирования, страхования).

Элементы государственного регулирования, включая налоговые льготы по НДС, налогу на прибыль, методы планирования, прогнозиро-

вания, оказывают влияние на финансовый механизм предприятий информационных технологий.

Автором предложено определение понятия финансового механизма предприятий информационных технологий как системы взаимосвязанных элементов, включающих стратегическое финансовое планирование, финансовое моделирование, сценарный анализ, оптимизацию структуры капитала, проверку соотношения рентабельности активов и средневзвешенной стоимости капитала, операционный анализ и планирование финансовой деятельности, анализ действия финансового рычага, проверку эффективности использования капитала.

Элементы финансового механизма предприятий информационных технологий представлены на рис. 1.



Рис. 1. Элементы финансового механизма предприятий информационных технологий

Финансовый механизм предприятий информационных технологий должен быть направлен на максимизацию рентабельности собственного капитала и повышение финансовой устойчивости предприятий на основе эффективного привлечения и использования финансовых ресурсов, оптимизации текущих доходов, расходов и прибыли. Использование этих элементов финансового механизма в конечном итоге позволяет обеспечить рост рыночной стоимости предприятий и финансовую безопасность деятельности.

Во второй главе "Анализ функционирования финансового механизма предприятий информационных технологий" на примере самарских предприятий ОАО "Самаранефтепродукт-Автоматика" (далее - ОАО "СНПА"), ООО НПК "Маджента Девелопмент" (далее - ООО "Маджента") и ООО "Прогресс-ИТ" проведен анализ бизнес-процессов, финансовый анализ за 2007-2009 гг., включая горизонтальный и вертикальный анализ, анализ ликвидности баланса, финансовой устойчивости, платежеспособности, а также анализ структуры баланса в соответствии с методикой Федеральной службы по финансовому оздоровлению и банкротству.

При анализе объема, состава, структуры и динамики совокупного капитала предприятий информационных технологий выявлено, что в структуре совокупного капитала больший удельный вес занимает собственный капитал. Оценивая динамику совокупного капитала, можно сделать вывод о более высоких темпах роста собственного капитала и снижении удельного веса заемного. Для предприятий данной сферы характерен более высокий уровень оборачиваемости активов, рентабельности и устойчивости финансового состояния по сравнению с предприятиями других отраслей экономики.

Однако, с другой стороны, отсутствие заемных средств замедляет темпы экономического роста рассматриваемых предприятий (за исключением ООО "Маджента") в связи с ограниченной возможностью пополнения оборотных средств для увеличения объемов продаж. Заемный капитал имеет более низкую стоимость за счет уменьшения суммы налога на прибыль вследствие включения процентов за кредит в расходы, учитываемые в целях налогообложения. Предприятия, использующие заемный капитал, обеспечивают более высокий уровень рентабельности собственного капитала за счет эффекта финансового рычага, хотя имеют также больший финансовый риск.

Предприятия информационных технологий обладают достаточной кредитоспособностью, могут эффективно использовать заемные средства, способны вернуть кредит в соответствии с условиями кредитных договоров.

Основными направлениями улучшения структуры активов и пассивов предприятий информационных технологий являются следующие:

- улучшение работы с дебиторами, что позволит решить проблему ликвидности, ускорить оборачиваемость капитала, снизить безнадежные долги;
- увеличение чистой прибыли как источника финансирования собственных оборотных средств.

В результате проведения финансового анализа были сделаны следующие выводы об устойчивости финансового состояния рассматриваемых предприятий. Характерным является увеличение доли оборотных средств, что говорит о повышении мобильности имущества. В составе оборотных активов увеличивается доля наиболее мобильной части (денежных средств), а доля запасов и дебиторской задолженности снижается. Удельный вес собственного капитала больше удельного веса заемного капитала, и он возрастает. Предприятия работают в условиях низкого риска. Собственные оборотные средства соответствуют нормативному уровню.

По итогам анализа данных предприятий можно сделать вывод о том, что структура активов и пассивов является рациональной, а финансовое состояние устойчивым.

Кроме того, на наш взгляд, целесообразно дополнить традиционные методы анализа финансовой устойчивости, основанные на прибыли, показателями денежных потоков:

- денежное содержание чистой прибыли;
- денежное содержание продаж;
- совокупный долг к годовому денежному потоку;
- коэффициент операционного денежного потока;
- коэффициент адекватности денежного потока;
- коэффициент покрытия фондовых потоков;
- коэффициент покрытия фиксированных затрат.

Это позволит при проведении финансового анализа учитывать реальное наполнение показателя прибыли.

Автором предложена также методика проведения операционного анализа и планирования финансовой деятельности предприятий информационных технологий. На примере ОАО "СНПА", ООО "Маджента" и ООО "Прогресс-ИТ" сделан расчет силы производственного рычага, точки безубыточности, запаса финансовой прочности по основным факторам (объем продаж, цена, переменные и постоянные затраты), компенсирующего объема продаж, установлена чувствительность прибыли при изменении факторов.

На основе технологии операционного анализа можно оценивать и выбирать варианты предложений по развитию деятельности предприятий исходя из запланированного увеличения объема продаж и прибыли.

Исходной точкой анализа воздействия производственного и финансового рычага на результаты деятельности предприятий информационных технологий служит выручка от реализации, а конечной - чистая прибыль. Во взаимосвязи выручки от реализации и чистой прибыли пер-

вичным является действие производственного рычага, а вторичным - финансового. Изменение чистой прибыли в результате изменения выручки от реализации характеризуется категорией производственно-финансового рычага. Автором рассчитаны значения уровня финансового рычага и производственно-финансового рычага для рассматриваемых предприятий. Также рассмотрены влияние стоимости и структуры капитала на изменение рентабельности собственного капитала, возможности использования данных факторов для оптимизации структуры капитала. Сделан расчет стоимости собственного, заемного капитала и средневзвешенной стоимости капитала предприятий ОАО "СНПА", ООО "Маджента" и ООО "Прогресс-ИТ". Проведена проверка выполнения условия превышения рентабельности активов над средневзвешенной стоимостью капитала.

В третьей главе "**Направления совершенствования финансового механизма предприятий информационных технологий**" рассмотрены теоретические и методические вопросы совершенствования финансового механизма на основе разработки модели, включающей стратегические и оперативные аспекты деятельности предприятий.

Рассмотрены теоретические вопросы разработки модели финансового механизма. Предложена модель финансового механизма предприятий информационных технологий, включающая следующие взаимосвязанные элементы (рис. 2):

1. Формулировка стратегической цели, которую предполагает стратегическое финансовое планирование: обеспечение роста рентабельности собственного капитала.

2. Выбор сочетания показателей для обеспечения роста рентабельности собственного капитала на основе финансового моделирования: рентабельности продаж, оборачиваемости активов, финансового рычага, коэффициента реинвестирования. Прирост рентабельности собственного капитала определяется приемом цепных подстановок, который устанавливает влияние каждого исходного показателя путем замены его базовой величины в составе результирующего показателя на фактическую в отчетном периоде по следующей формуле:

$$ROE = Ps \cdot RO \cdot FL \cdot r,$$

где ROE - рентабельность собственного капитала;

Ps - рентабельность продаж;

RO - коэффициент оборачиваемости активов;

FL - финансовый рычаг, мультипликатор собственного капитала;

r - коэффициент реинвестирования чистой прибыли.

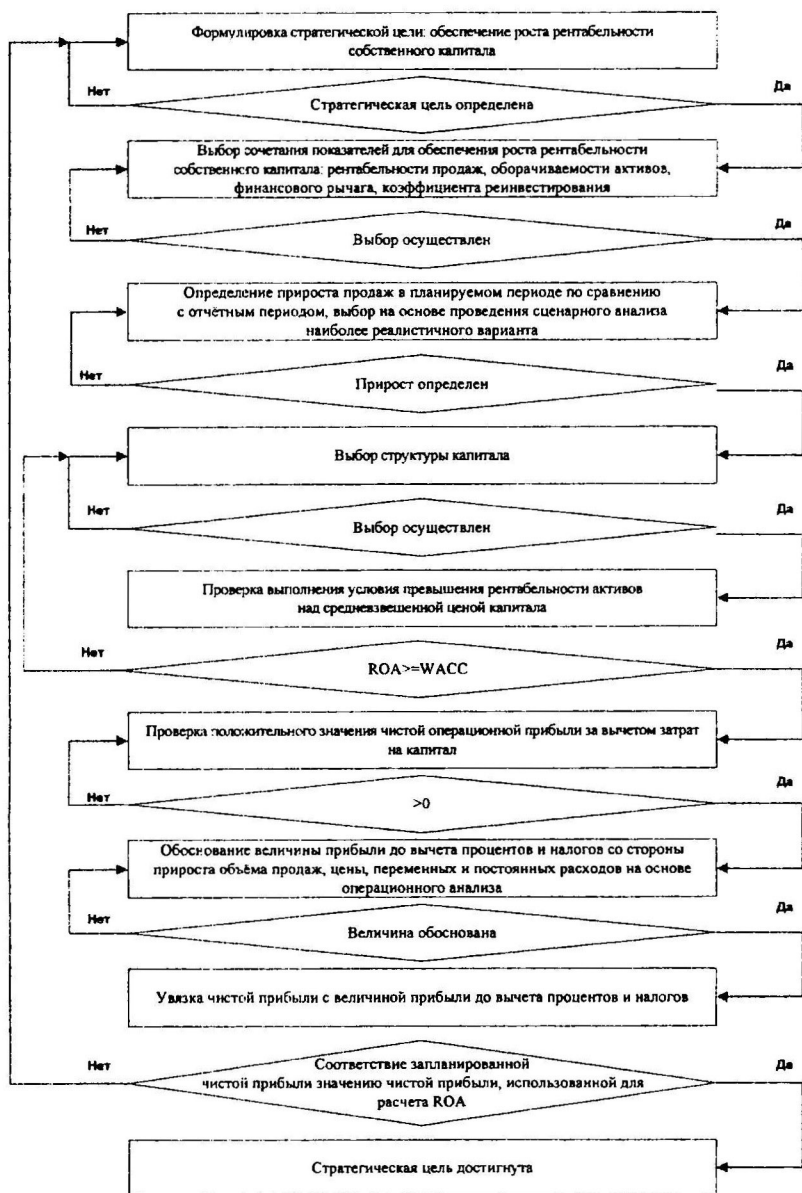


Рис. 2. Модель финансового механизма предприятий информационных технологий

3. Расчет вариантов прироста продаж в планируемом периоде по сравнению с отчетным периодом (пессимистический, реалистический, оптимистический), их рассмотрение и выбор наиболее реалистичного варианта на основе проведения сценарного анализа. Расчет темпов прироста продаж предприятий производится на основе модели достижимого роста:

$$SGR = \frac{r \cdot Ps \cdot RO \cdot FL}{1 - r \cdot Ps \cdot RO \cdot FL} \cdot 100,$$

где SGR - коэффициент темпов роста продаж.

4. Оптимизация структуры капитала, т.е. соотношения собственных и заемных средств, для достижения максимальной рентабельности собственного капитала при условии запланированной величины прибыли до вычета процентов и налогов. Это позволяет определить такую величину прибыли до выплаты налогов и процентов за кредит, при которой величина рентабельности собственного капитала как при финансировании с помощью заемных средств, так и при финансировании за счет собственных средств будет одинаковой (точка финансового безразличия). Определение такого равенства позволяет в стратегическом периоде производить мотивированный выбор между финансированием деятельности за счет собственных или заемных средств, определять их лучшее соотношение.

Для расчета показателя прибыли до выплаты налогов и процентов за кредит используется следующая формула:

$$\frac{(EBIT - I)(1 - T)}{E_1} = \frac{(EBIT - I)(1 - T) - D_p}{E_2},$$

где $EBIT$ - прибыль до выплаты процентов и налогов;

I - проценты по заемным средствам;

T - ставка налогообложения прибыли, 20%;

D_p - дивиденды, выплачиваемые по привилегированным акциям;

E_1, E_2 - величины собственного капитала после привлечения ресурсов для каждого варианта.

5. Проверка выполнения условия превышения рентабельности активов над средневзвешенной стоимостью капитала. Ограничением средневзвешенной стоимости капитала выступает прогнозируемая рентабельность всех активов организации.

6. Проверка положительного значения чистой операционной прибыли за вычетом затрат на капитал. На наш взгляд, данный показатель может использоваться для проверки выполнения условий эффективности

использования капитала предприятия. Показатель рассчитывается как разница между прибылью от обычных видов деятельности после налогообложения и суммой затрат на привлечение капитала (проценты за кредит, дивиденды), за счет которого финансируются используемые активы. Он позволяет определить фактическую прибыль предприятия после покрытия всех затрат на капитал. Положительное значение показателя характеризует эффективное использование капитала. Значение показателя, равное нулю, означает, что инвесторы фактически получили норму возврата, компенсирующую риск. Отрицательное значение показателя характеризует неэффективное использование капитала.

7. Обоснование величины прибыли до вычета процентов и налогов со стороны прироста объема продаж, цены, переменных и постоянных расходов на основе операционного анализа финансовой деятельности предприятий. В процессе операционного анализа определяются сила производственного рычага, точка безубыточности, запас финансовой прочности, компенсирующий объем продаж. Рассчитанные показатели используются для планирования прибыли до вычета процентов и налогов.

8. Увязка чистой прибыли с величиной прибыли до вычета процентов и налогов. В случае несоответствия запланированной величины чистой прибыли его значению, использованному для расчета рентабельности собственного капитала, производится пересмотр стратегических целей предприятия или выявление резервов снижения переменных и постоянных затрат.

Автором проведена апробация модели финансового механизма предприятий информационных технологий на примере ОАО "СНПА", ООО "Маджента", ООО "Прогресс-ИТ".

Так, для ОАО "СНПА" на 2010 г. задана стратегическая цель по достижению рентабельности активов уровня отраслевого норматива 17%, а рентабельности собственного капитала - уровня 30% по прибыли до налогообложения (соответственно, 14 и 24% по чистой прибыли).

Стратегической целью ООО "Маджента" на 2010 г. является достижение показателем рентабельности активов уровня 38%, рентабельности собственного капитала - уровня 54% по прибыли до налогообложения (соответственно, 30 и 43% по чистой прибыли).

Стратегической целью ООО "Прогресс-ИТ" на 2010 г. является достижение показателем рентабельности активов уровня 12%, рентабельности собственного капитала - уровня 21% по прибыли до налогообложения (соответственно, 10 и 17% по чистой прибыли).

Планирование прироста продаж предприятий на 2010 г. для обоснования необходимой рентабельности продаж осуществлялось на ос-

нове выбора из нескольких вариантов наиболее реалистичного варианта (табл. 1). О приемлемости данного варианта говорят рассчитанные соотношения рентабельности активов и средневзвешенной стоимости капитала.

Таблица 1

**Планирование сценариев прироста продаж предприятий
на основе модели устойчивого роста**

Показатели	ОАО "СНПА"			ООО "Маджента"			ООО "Прогресс-ИТ"		
	Вариант								
	Пессим.	Реалист.	Оптим.	Пессим.	Реалист.	Оптим.	Пессим.	Реалист.	Оптим.
Коэффициент реинвести- рования прибыли	0,7	0,9	0,95	0,7	0,9	0,95	0,7	0,9	0,95
Рентабельность продаж, %	11,5	6	10	2,5	9,8	15	0,75	3	5
Оборачиваемость активов, коэффициент	2	2,8	3,5	1	2,2	3	2,2	3,14	4
Финансовый леверидж, коэффициент	1,55	1,86	2,32	1,2	1,42	1,8	1,55	1,86	2,32
Коэффициент устойчивого роста	0,03	0,33	3,36	0,04	0,38	3,8	0,02	0,19	1,9

Далее проведена оптимизация структуры капитала предприятий по критерию максимизации рентабельности собственного капитала (табл. 2).

Для каждого предприятия определена величина прибыли до вычета процентов и налогов, при которой величина рентабельности собственного капитала как при финансировании с помощью заемных средств, так и при финансировании за счет собственных средств одинакова (точка финансового безразличия).

Величина прибыли до выплаты налогов и процентов (*EBIT*) в точке финансового безразличия для ОАО "СНПА" составляет 2760 тыс. руб., для ООО "Маджента" - 4600 тыс. руб., для ООО "Прогресс-ИТ" - 3219 тыс. руб. В случае прогнозирования величины *EBIT* выше данных значений показатель рентабельности собственного капитала (*ROE*) будет выше при финансировании деятельности за счет долговых обязательств. Если величина предполагаемого *EBIT* ниже указанных значений, то финансирование будет более выгодно за счет увеличения собственного капитала.

Условие превышения рентабельности активов над средневзвешенной стоимостью капитала по рассматриваемым предприятиям выполняется.

Таблица 2

**Расчет показателя рентабельности собственного капитала
на основе различных вариантов финансирования**

Показатели	ОАО "СНПА"			ООО "Маджента"		ООО "Прогресс-ИТ"	
	Варианты финансирования						
	Выпуск обыкн. акций	Кредит	Выпуск привилег. акций	Собственные средства	Кредит	Собственные средства	Кредит
Прогнозируемая величина прибыли до выплаты налогов и процентов в 2010 г., тыс. руб.	5124	5124	5124	11 669	11 669	3007	3007
Проценты, тыс. руб.	-	354	-		255	-	190
Прибыль до налогоооб- ложения, тыс. руб.	5124	4769	5124	11 669	11 414	3007	2817
Сумма налога на прибыль, тыс. руб.	1024	953	1024	2334	2283	601	563
Чистая прибыль, тыс. руб.	4100	3815	4100	9335	9131	2406	2254
Дивиденды по приви- лежированным акциям, тыс. руб.	-	-	374	-	-	-	-
Прибыль, идущая на потребление, тыс. руб.	-	-	-	951	876	241	220
Чистая прибыль после вычета дивидендов и расходов на потреб- ление, тыс. руб.	4100	3815	3726	8384	8255	2165	2034
Собственный капитал, тыс. руб.	18 400	16 037	18 400	23 400	21 696	14 911	13 635
Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли, %	22	24	20	34	36	14,51	14,54
EBIT в точке финансо- вого безразличия	2760			4600		3219	

Так, прогнозируемая рентабельность активов ОАО "СНПА" по чистой прибыли составляет 13,3%. Значение средневзвешенной стоимости капитала при первом варианте - 7,52%, при втором варианте - 8,72%, при третьем - 8,32%. Видно, что необходимое условие превышения рентабельности активов (ROA) над средневзвешенной стоимостью капитала ($WACC$) выполняется ($ROA \geq WACC$).

Прогнозируемая рентабельность активов по чистой прибыли ООО "Маджента" составляет 26,8%, а значение средневзвешенной стоимости капитала при первом варианте - 4,6%, при втором - 3,5%. Условие $ROA \geq WACC$ также выполняется.

Для ООО "Прогресс-ИТ" прогнозируемая рентабельность активов по чистой прибыли составляет 8%, а значение средневзвешенной стоимости капитала при первом варианте - 4,6%, при втором - 3,5%. Условие $ROA \geq WACC$ выполняется.

Значение чистой операционной прибыли за вычетом затрат на капитал (процентов, дивидендов по привилегированным акциям, расходов на потребление) является положительным по каждому предприятию. Это означает, что бизнес развивается эффективно - прибыль превышает затраты на ее получение.

Осуществление выбранного сценария развития ОАО "СНПА" позволит увеличить прибыль в 2010 г. на 598%. Компенсирующий объем продаж при повышении постоянных затрат на 8% должен быть увеличен на 7,46%.

Увеличение прибыли ООО "Маджента" в 2010 г. составит 87,36%. Компенсирующий объем продаж равен нулю, так как цена, переменные и постоянные затраты не изменяются.

В результате осуществления данного сценария ООО "Прогресс-ИТ" увеличение прибыли в 2010 г. составит 294%. Компенсирующий объем продаж при повышении постоянных затрат на 10% должен быть увеличен на 9,3%.

В процессе операционного анализа финансовой деятельности предприятий обосновано увеличение прибыли до вычета процентов и налогов в соответствии с выбранными сценариями.

Увязка суммы прибыли до вычета процентов и налогов с показателем чистой прибыли осуществлялась на основе показателя уровня финансового рычага, который отражает, на сколько процентов увеличится чистая прибыль при увеличении прибыли до вычета процентов и налогов на 1%. Уровень финансового рычага для ОАО "СНПА" равен 1,07, ООО "Маджента" - 1,02, ООО "Прогресс-ИТ" - 1,07. Полученные значения уровня финансового рычага могут быть использованы для планирования чистой прибыли.

В ходе апробации модели финансового механизма устанавливалось соответствие достигнутой рентабельности собственного капитала предприятий стратегической цели (запланированному уровню). При достижении соответствия стратегический финансовый план предприятия считается выполненным. В случае обнаружения несоответствия производится пересмотр стратегических целей предприятий и (или) выявление резервов снижения переменных и постоянных затрат. Для этого также необходим расчет показателей по рассмотренной выше модели финансового механизма.

Таким образом, предложенная автором модель позволяет формулировать стратегические финансовые цели предприятий информационных технологий и определять меры по их достижению.

В заключении работы сформулированы результаты и выводы проведенного диссертационного исследования.

ОСНОВНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ АВТОРА ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Публикации в изданиях, определенных ВАК

1. Зарипов, М.К. Принципы разработки финансового механизма деятельности предприятий информационных технологий [Текст] / М.К. Зарипов // Экон. науки. - 2009. - № 1 (50). - С. 287-291. - 0,75 печ. л.
2. Зарипов, М.К. Методологические основы разработки модели управления финансовым механизмом предприятий информационных технологий [Текст] / О.А. Хвостенко, М.К. Зарипов // Экон. науки. - 2008. - № 12 (49). - С. 283-287. - 0,75/0,65 печ. л.

Публикации в других изданиях

3. Зарипов, М.К. Инвестиционная политика предприятий информационных технологий [Текст] / М.К. Зарипов // Проблемы совершенствования организации производства и управления промышленными предприятиями : межвуз. сб. науч. тр. / [редкол.: Н.А. Чечин, С.А. Ерошевский (отв. ред.) и др.]. - Самара : Изд-во Самар. гос. экон. ун-та, 2009. - Вып. 1, ч. 1 : А-Л. - С.129-134. - 0,5 печ. л.
4. Зарипов, М.К. Методологические основы результатов финансовой устойчивости предприятий информационных технологий [Текст] / М.К. Зарипов // Управление в социальных и экономических системах : сб. ст. VI Междунар. науч.-практ. конф., ноябрь 2008 г. - Пенза : РИО ПГСХА, 2008. - С. 41-42. - 0,15 печ. л.
5. Зарипов, М.К. Методика формирования оптимального портфеля инвестиционных проектов [Текст] / М.К. Зарипов // Управление в социальных и экономических системах : сб. ст. VI Междунар. науч.-практ. конф., ноябрь 2008 г. - Пенза : РИО ПГСХА, 2008. - С. 39-41. - 0,15 печ. л.

102