

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Уральский федеральный университет  
имени первого Президента России Б.Н. Ельцина»

Институт Высшая школа экономики и менеджмента  
Кафедра Финансов, денежного обращения и кредита


ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ ПЕРЕД ГЭК

Зав. кафедрой ФДО и К  
Киселева С.Т.  
« 15 » 02 2019 г.

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА  
(МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ)  
РАЗВИТИЕ МЕТОДИКИ АНАЛИЗА ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ  
ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ ПРЕДПРИЯТИЙ ИТ-СЕКТОРА**

Руководитель: Баженов О.В. 

к.э.н., доцент

Нормоконтролер: Савостина О.В. 

Студент группы ЭМЗМ- 362011 Азнабаева Г.Р. 

Екатеринбург  
2019

## СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ ПРЕДПРИЯТИЙ .....	6
1.1 Понятие и источники финансовых ресурсов предприятий.....	6
1.2 Современное состояние российского рынка информационных технологий	10
1.3 Характеристика деятельности IT-компаний.....	19
1.4 Методы оценки эффективности управления финансовыми ресурсами .....	24
1.5 Методы управления финансовыми ресурсами предприятий .....	29
2 АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ.....	39
2.1 Информационное обеспечение анализа эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий IT-сектора .....	39
2.2 Развитие методики анализа эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий IT-сектора .....	43
2.3 Практика анализа эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий IT-сектора .....	51
3 НАПРАВЛЕНИЯ ПРАКТИЧЕСКОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ УСОВЕРШЕНСТВОВАННОЙ МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ IT-СЕКТОРА.....	69
3.1 Использование усовершенствованной методики оценки эффективности управления финансовыми ресурсами на предприятиях IT-сектора с целью разработки рекомендаций по достижению оптимальной структуры финансовых ресурсов компаний.....	69
3.2. Использование методики путем инновационного подхода к оценке управления заработной платой по критерию производительности .....	76
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	82
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.....	86
ПРИЛОЖЕНИЕ .....	95

## ВВЕДЕНИЕ

Развитие информационных технологий (ИТ) существенно меняет развитие общества, всех отраслей экономики и ход прогресса в целом. В сфере ИТ есть множество направлений развития, одними из самых важных являются: перспективы нанoeлектроники, развития систем, вычислительной мощности, виртуализации и т.д.

Кроме того, развитие информационно-коммуникационных технологий является одним из стратегических направлений модернизации экономики. Инвестиции в развитие телекоммуникационной инфраструктуры способствуют усилению стратегического положения любой страны в долгосрочной перспективе. Правительство Российской Федерации признает развитие отрасли телекоммуникаций и связи одним из приоритетных направлений и ставит стратегические задачи по обеспечению эффективного использования возможностей, предоставляемых новыми технологиями.

В настоящее время становится очевидным и необходимым аспектом деятельности любого предприятия рациональное использование и эффективное управление финансовыми ресурсами в современных условиях хозяйствования. Эффективность деятельности предприятия во многом зависит от правильного формирования и использования финансовых ресурсов, их анализа, достоверной оценки, способности быстро и гибко реагировать на изменения конъюнктуры рынка, то есть системы управления финансовыми ресурсами предприятия в целом.

Успешная работа современного предприятия ИТ-сектора невозможна без хорошо налаженной системы управления, основным критерием продуктивности которой является эффективное использование финансовых ресурсов.

Актуальность обозначенного вопроса подтверждается высоким спросом на финансовые ресурсы, и специализированные финансовые компании готовы его удовлетворить, предлагая новые формы финансирования. В то же время

руководители стали задумываться не только о том, как привлечь капитал, но и о том, как его сэкономить и преумножить.

Целесообразность изучения управления финансовых ресурсов предприятий ИТ-сектора обусловлена еще и тем, что последние, как материальные носители финансовых отношений, опосредуют практически всю производственно- хозяйственную деятельность коммерческой организации, а их применение основано на знании экономической природы и законов функционирования, что позволяет наиболее эффективно достигать поставленных целей и реализовывать функциональное назначение финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта.

Целью исследования является развитие методики анализа эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий ИТ сектора.

Для достижения вышеуказанной цели поставлены следующие задачи:

- изучить теоретические аспекты управления финансовыми ресурсами предприятий ИТ-сектора;
- провести анализ применяемых методик управления финансовыми ресурсами и разработать рекомендации по оптимизации методики управления финансовыми ресурсами предприятий ИТ-сектора;
- внедрить методику управления финансовыми ресурсами в деятельность предприятия ИТ-сектора и оценить эффективность данной методики.

Объект исследования – предприятия ИТ-сектора.

Предмет исследования – методики управления финансовыми ресурсами предприятий.

В процессе изучения и обработки материалов применялись следующие методы экономических исследований: абстрактно-логический, эмпирический, метод функционального анализа, использовались приемы структурного и статистического анализа, экономико-математического моделирования.

В современной экономической литературе проблеме формирования финансовых результатов уделено значительное внимание, этому посвящены

работы Баканова М.И., Кононенко О., Измайловой К.В. Ковалева В.В., Павловского А.В., Рогатенюк Э.В., Савинцева Ю.В. Шеремета А. Д. и др.

Научная новизна исследования состоит:

1) в предложении собственного определения финансовых ресурсов, под которым предлагается понимать часть денежных ресурсов, находящихся в собственности предприятий, используемая на цели расширенного воспроизводства, удовлетворения потребностей и для выполнения возложенных на них функций и задач;

2) в усовершенствованной методике анализа эффективности управления финансовыми ресурсами за счет введения показателя, учитывающего специфику для IT-отрасли, где преобладают затраты труда.

Практическая значимость исследования заключается в разработке рекомендаций и предложений по совершенствованию методики анализа эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий IT сектора, которые могут быть применимы в их деятельности.

Информационную и эмпирическую базу исследования составили статистические и аналитические материалы Федеральной службы государственной статистики РФ, Министерства финансов РФ, экспертные данные рейтинговых и маркетинговых агентств, результаты собственного исследования автора деятельности предприятий. Нормативной основой работы явились действующие федеральные и региональные нормативно-правовые акты.

Структура и содержание магистерской диссертации определяются общей концепцией исследования, целью, поставленными задачами, логикой исследования и раскрываются во введении, трех главах, заключении и списке использованных источников.

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ ПРЕДПРИЯТИЙ

## 1.1 Понятие и источники финансовых ресурсов предприятий

В экономической литературе довольно часто используется такой термин как «финансовые ресурсы», который имеет различные трактовки. Кто-то закладывает в значение финансовых ресурсов денежные средства на счетах в банке и других счетах, а кто-то представляет финансовые ресурсы перечнем показателей бухгалтерского баланса организации.

В целях ведения эффективной финансовой работы на предприятиях различных организационно-правовых форм собственности обоснованное и однозначное толкование сущности финансовой категории «финансовые ресурсы» очень важно. В первый раз в России данное понятие появилось во время составления пятилетнего плана страны, который имел в своем содержании баланс финансовых ресурсов [9, с. 115]. В энциклопедических словарях «ресурс» интерпретируется как запас, под которым подразумевается источник удовлетворения финансовых потребностей и формирование различных фондов [15, с.155].

Финансы, в общей экономической категории, представляют экономические отношения, которые опосредованы деньгами. Следовательно, под финансовыми ресурсами необходимо подразумевать ресурсы, имеющие денежную форму. Это и есть их основное отличие от трудовых, природных, материальных и других ресурсов.

Рассмотрим некоторые формулировки понятия финансовых ресурсов различных авторов.

В таблице 1 рассмотрены основные интерпретации финансовой категории «финансовые ресурсы».

Таблица 1 – Сравнительная характеристика трактовки категории «финансовые ресурсы» [19, с.98]

Автор/Источник	Понятие «финансовые ресурсы»
Финансово-кредитный энциклопедический словарь	Финансовыми ресурсами являются денежные средства, которые находятся в распоряжении государства, организаций и хозяйственных предприятий используемые в целях покрытия затрат и основания различных резервов и фондов
Экономическая энциклопедия	Финансовые ресурсы являются составной частью экономических ресурсов, представляющих собой активы денежно-кредитной и бюджетной систем, используемых для гарантии бесперебойного функционирования и развития народного хозяйства, обеспечения социально-культурных мероприятий, нужд обороны и управления
Советские финансисты	Толкование понятия опиралось на социалистическую систему хозяйствования (орудия труда и все средства производства сфокусированы у государства): это фонд денежных средств в неразрывной связи с государственными бюджетом, финансами
Гаретовский Н. В. Азрилиян А. Н.	Финансовыми ресурсами является совокупность фондов денежных средств, которые находятся в распоряжении государства, предприятий и организаций.
Абалкин Л.И.	Финансовые ресурсы являются составной частью экономических ресурсов, представляющих средства денежно-кредитной и бюджетной системы, которая используется для бесперебойного функционирования и развития народного хозяйства.
Райзберг Б. А.	Финансовые ресурсы – совокупность всех форм финансовых активов, денежных средств, которыми распоряжается субъект хозяйствования. Финансовые ресурсы- это результат взаимодействия накоплений и использования денежных средств, их распределения, поступлений и расходов
Родионова В. М.	Финансовые ресурсы – это денежные доходы и поступления, которые находятся в распоряжении субъекта хозяйствования и предназначены для осуществления финансовых обязательств, покрытия затрат по расширенному производству и экономической мотивации работающих
Балабанов И. Т.	Финансовые ресурсы – денежные средства, которые находятся в распоряжении хозяйствующего субъекта. Они направляются на потребление и развитие резервов, содержание и расширение непроизводительной сферы, формирование производства
Бланк И. А.	Финансовые ресурсы – сумма аккумулированных собственных и заемных денежных средств и их эквивалентов в форме целевых денежных фондов, которые предназначены для обеспечения его хозяйственной деятельности в будущем периоде

Таким образом, проведенное исследование разных трактовок термина «финансовые ресурсы» позволяет выделить ряд авторов по определяющему критерию отождествления:

- финансовые ресурсы по форме аккумуляции – А.Н. Азрилиян, Н.В. Гаретовский;
- финансовые ресурсы- средства финансово-кредитной системы – Л.И. Абалкин;
- финансовые ресурсы – стоимостные активы –А.Б. Борисов, А.Б. Райзберг;
- финансовые ресурсы как денежная категория – В. Г. Золотогоров, В. М. Родионова;
- финансовые ресурсы как право собственности –И.Т. Балабанов, И.А. Бланк.

В понятиях финансовых ресурсов и денежных средств существует важное различие, наглядно прослеживающееся на примере дохода организации от продаж товаров. Валовый доход от продаж это величина денежных средств, поступающих на расчетный счет предприятия в банке, сумма которого состоит из совокупности оборотных средств (авансированных в процессе производства на оплату материалов, сырья, электроэнергии, топлива) и части источников финансовых ресурсов.

Из выше перечисленного материала можно сделать вывод: с целью определения правильной трактовки финансовых ресурсов их следует рассмотреть с трех позиций:

- финансы предприятия- составная часть производственных отношений;
- предполагать, что создание и использование финансовых ресурсов в рамках финансовых отношений;
- термин «ресурсы» следует также рассматривать как запасы (в т. ч. в денежной форме), используемые на определенные цели.

Следовательно, можно сказать, что финансовые ресурсы являются денежными средствами, которые аккумулируются в фондах целевого назначения для осуществления определенных затрат.

Понятие финансовых ресурсов предприятия некоторым образом отличается. Финансовые ресурсы предприятий – это денежные фонды целевого назначения, формирующиеся в процессе распределения и перераспределения национального богатства, валового внутреннего продукта, национального дохода и используемого в целях осуществления уставных целей предприятия [33, с. 122].

Структура финансовых ресурсов определяется источниками их поступления.

Характеристика видов финансирования представлена в таблице 2.

Таблица 2 – Структура источников финансирования предприятия [19, с.116]

Виды финансирования	Внешнее финансирование	Внутреннее финансирование
Финансирование на основе собственного капитала	Финансирование на основе вкладов и долевого участия	Финансирование за счет прибыли после налогообложения
Финансирование на основе заемного капитала	Кредитное финансирование	Заемный капитал, формируемый на основе доходов от продаж - отчисления в резервные фонды
Смешанное финансирование на основе собственного и заемного капитала	Выпуск облигаций, которые можно обменять на акции, ссуды, опционные займы, на основе предоставления права участия в прибыли, выпуск привилегированных акций	Особые позиции, которые содержат часть резервов (т.е. не облагаемые пока налогом отчисления)

Таким образом, финансовые ресурсы предприятий – это денежные фонды целевого назначения, которые формируются в процессе распределения и перераспределения национального богатства, валового внутреннего продукта, национального дохода и используются для осуществления уставных целей предприятия.

## 1.2 Современное состояние российского рынка информационных технологий

Рынок информационных технологий (ИТ) – это молодой и один из самых динамичных рынков не только России, но и всего мира. Своим ростом эта отрасль в первую очередь обязана повсеместному проникновению ИТ-технологий: в бизнес-процессы организаций, механизмы государственного управления и повседневную жизнь людей. Начался данный процесс в начале 90-х годов и продолжается по сей день [5, с.58].

В соответствии с данными организации International Data Corporation (IDC), данный рынок включает совокупность ИТ-услуг, программного обеспечения (ПО) и сегментов ИТ-оборудования.

Сегмент ИТ-услуг охватывает: услуги внедрения, операционного управления, планирования, поддержки и обучения.

Сегмент программного обеспечения содержит: коммерческое ПО (системное инфраструктурное ПО, средства разработки приложений, приложения).

Сегмент ИТ-оборудования включает такие категории, как:

- компьютерные системы;
- периферийные устройства;
- системы хранения данных;
- телекоммуникационное оборудование [43, с.127].

На рисунке 1 представлена структура российского ИТ-рынка на сегодняшний день. Представляемая диаграмма позволяет понять, что в структуре российского ИТ-рынка доминирующую роль играет предоставление услуг. Это положительная тенденция, так как данное распределение выручки соответствует общемировым тенденциям.

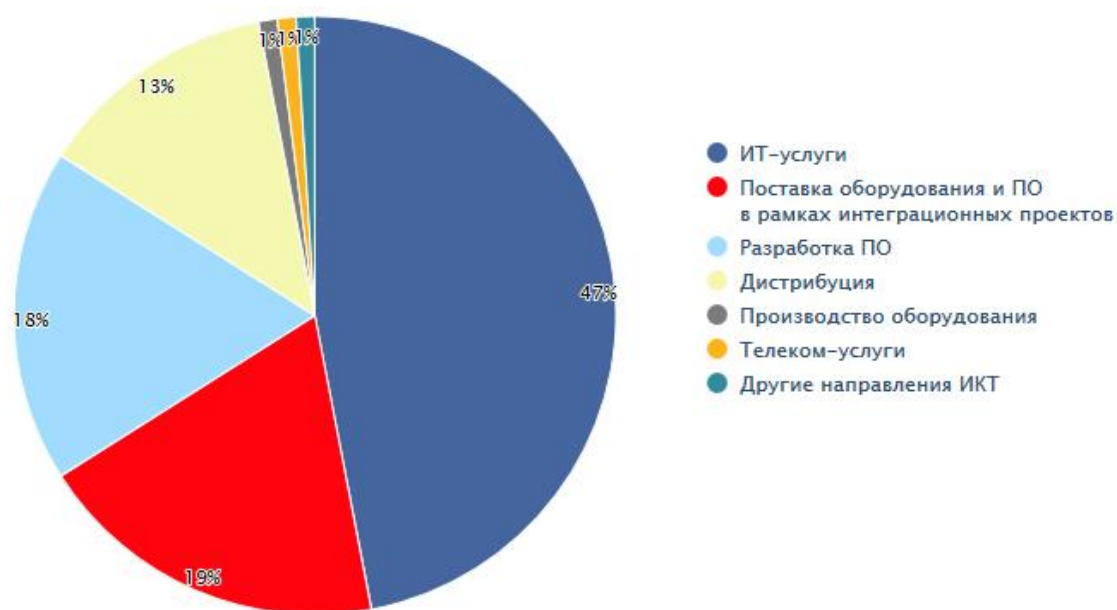


Рисунок 1 – Структура российского рынка информационных технологий (млн. долл.) [17, с.42]

Самым доходным направлением деятельности компаний-участниц рэнкинга остаются ИТ-услуги – суммарная выручка в 2017-м здесь составила 206 млрд. руб., увеличившись за год на 6 %. Следующими по масштабу доходов после ИТ-услуг направлениями развития рынка стали поставки ПО и оборудования в рамках интеграционных проектов (81,4 млрд. руб., рост 2 %), разработка программного обеспечения (77,3 млрд. рублей, рост на 12 %), дистрибуция (56,4 млрд. руб., рост на 10%), производство ИТ-оборудования (5,9 млрд. руб., прирост 101 %) и телекоммуникационные услуги (3,2 млрд. руб., здесь мы наблюдаем падение на 26 %).

В предстоящее время прогресс данного сектора будет неизменно следовать общемировым признанным тенденциям: в сегменте разработки программного обеспечения востребованными будут решения для обеспечения безопасности и организации управленческих процессов инфраструктуры, которая включает в себя мобильные устройства, виртуальные и облачные сервисы, рабочие станции, высокий спрос сохранится на категории решений, предназначенные для работы с информацией, включая базы данных, системы отчетности, аналитические приложения.

Низкое развитие сектора производства оборудования рынка информационных технологий обусловлено замедлением темпа роста экономики, которое началось в 2013 году, слабым ростом ВВП и ростом экономических санкций против России, объявленных США и ЕС [43, с.128].

В настоящее время лидеры по объему потребления продукции IT-рынка – это госсектор, который заинтересован в поддержке российского рынка информационных технологий и в предоставлении отечественным разработчикам ПО льготных условий налогообложения, а также банки и страховые компании, активно использующие в силу своей специфики данные продукты (рисунок 2).

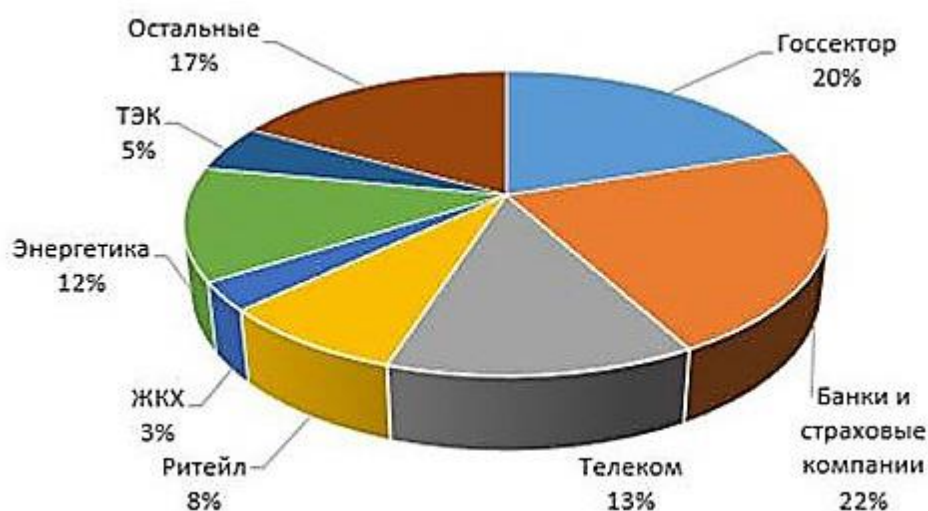


Рисунок 2 – Основные потребители продукции российского рынка информационных технологий [43, с.128]

С целью оценки значения развития информационных технологий необходимо рассмотреть результаты исследования российского рынка IT компаний за период с 2008 по 2017 годы (рисунок 3, 4).

В 2008 году продажи IT-продуктов и услуг в России были на 8.9 % выше, чем в предыдущем году. В 2009 году рынок показал стремительное падение, связанное с мировым кризисом, но в 2010 году отыграл его и вышел в плюс. За 2011-2014 наблюдается уменьшение темпов роста рынка IT. В 2015 году продажи IT-продуктов и услуг в России составили 652,1 млрд. руб. (9,7 млрд. евро), что на 8,8 % меньше показателя годичной давности.

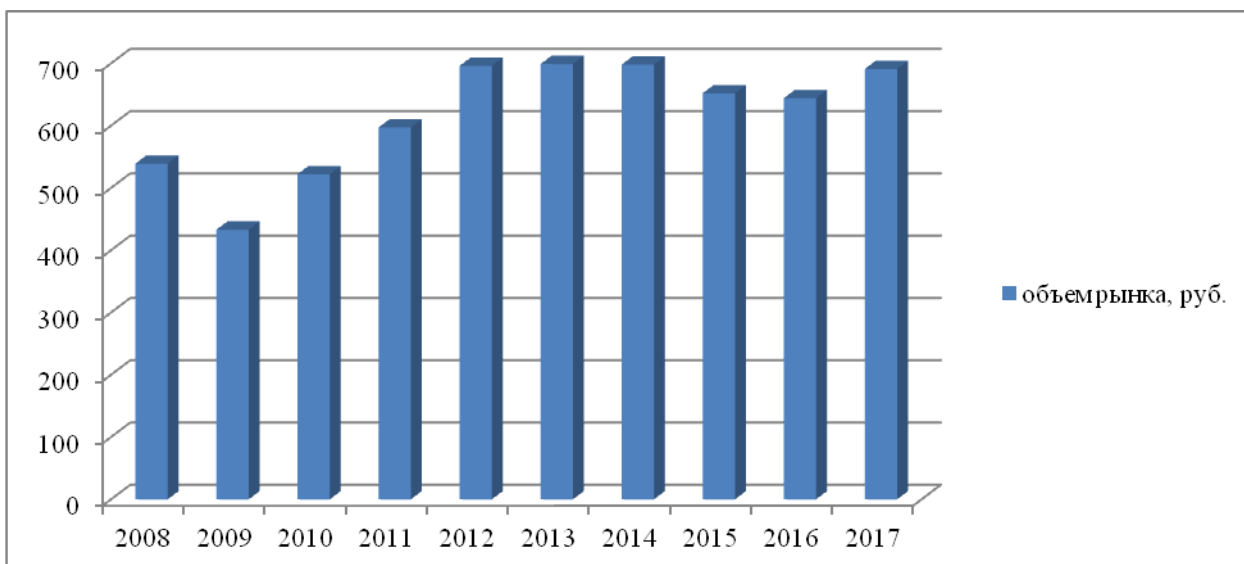


Рисунок 3 – Динамика объема рынка информационных технологий в России за 2008- 2017 гг. (млрд. руб.) [37, с.31]

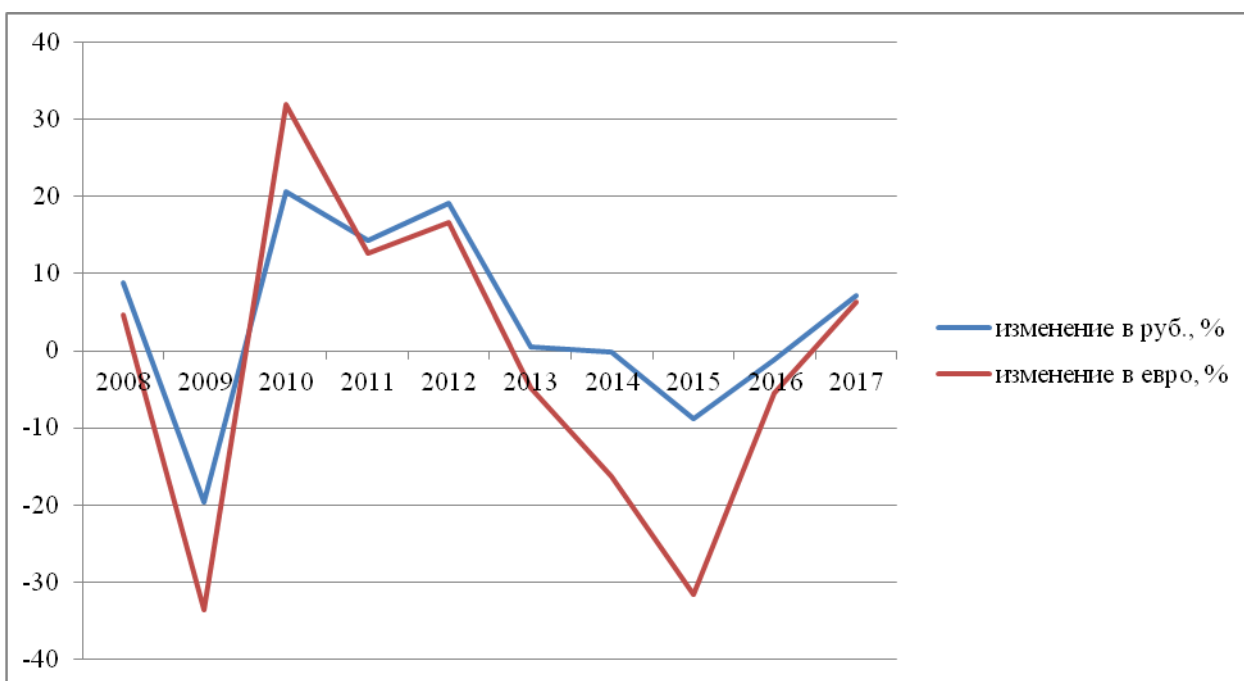


Рисунок 4 – Темпы роста рынка информационных технологий в России в евро и рублях, 2008-2017 гг. [37, с.32]

Согласно данным экспертов, из-за сильного спада в российской экономике общие затраты на ИТ в стране по итогам 2015 года сократились на 8,5 % в сравнении с показателем годичной давности. Абсолютное значение не приводится.

17 февраля 2016 года аналитическая компания IDC опубликовали итоги исследования мирового рынка информационных технологий. В отчете

сообщается о сильном падении IT-расходов в России и их медленном восстановлении в будущем. По мнению специалистов, российская IT-отрасль будет восстанавливаться постепенно и небольшими темпами.

Однако в настоящий момент, учитывая принятие национальной программы «Цифровая экономика», рассчитанной на срок до конца 2024 года наблюдается рост рынка.

Результаты шестнадцатого ежегодного рэнкинга крупнейших IT-компаний, составленного агентством RAEX (РАЭКС-Аналитика), демонстрируют заметное оживление на рынке информационных технологий. Дальнейшее его расширение будет во многом связано с нарастающей цифровизацией экономики. Оптимизм участникам рынка придают заявленная на самом высоком уровне политика цифровизации экономики и импортозамещения в целях информационной безопасности.

С целью подробного изучения структуры IT бизнеса в России в будущем необходимо изучить близлежащие перспективы, предлагаемые аналитиками.

Министерство цифрового развития, связи и массовых коммуникаций в конце декабря 2018 года подготовило проект обновленной стратегии развития отрасли информационных технологий в РФ, охватывающей период 2019-2025 гг. с перспективой до 2030 года. Как и исходная версия документа, утвержденная в 2013 году, стратегия устанавливает цели и главные направления развития IT-отрасли, в том числе механизмы и способы достижения поставленных целей.

Отрасль IT России имеет серьезный потенциал и способна стать одной из главных точек роста российской экономики до 2036 года, заявляют авторы стратегии. Они рассчитывают, что ее реализация будет содействовать достижению показателя объема экспорта оказываемых услуг в разных отраслях экономики в размере \$ 100 млрд. в год к 2024 году, согласно «майскому» указу президента, и другим установленным этим указом целям.

Также реализация стратегии способна воздействовать на снижение зависимости экономики страны от экспорта сырья за счет роста экспорта

продукции отрасли ИТ, повышение уровня образования и производительности труда за счет ускоренного внедрения ИТ в важнейшие сферы экономики и улучшению общего инвестиционного климата в России.

Наконец, развитие отрасли необходимо для перехода к новому постиндустриальному технологическому укладу, который базируется на широком внедрении достижений ИТ во всех секторах экономики. Выполнение мероприятий стратегии поможет поддержать средний темп роста отрасли ИТ на уровне, значительно превышающем средний темп роста ВВП – не менее чем в 3 раза за весь период, рассчитывают авторы проекта. Основные индикаторы развития отрасли информационных технологий представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Основные индикаторы развития отрасли информационных технологий [65, с. 16]

Целевой показатель	Факт 2017 год	Прогноз 2020 год	Прогноз 2025 год
Удельный вес ИТ отрасли в ВВП, проценты	0.88	1.06	1.45
Удельный вес численности занятых в ИТ отрасли в численности занятых по экономике, проценты	0.49	0.55	0.60
Производительность труда в ИТ отрасли, млн. руб.	2.09	2.32	3.35
Объем экспорта компьютерных и информационных услуг, млрд. долл.	3.54	5.45	8.33

Государству отводится большая роль в формировании облика отрасли в 2019-2025 гг. и перспективе до 2036 года.

Приоритетами государства станут:

- обеспечение преференций для отечественной конкурентоспособной продукции, такой как бизнес-приложения, антивирусное ПО и программное обеспечение ИБ, интернет- сервисы, применяемые в корпоративной среде;

- поддержка коллективной разработки ПО в сегментах рынка, где нет достаточного задела в виде конкурентоспособных отечественных продуктов. Акцент делается на клиентские и мобильные ОС, серверные операционные

платформы, СУБД, способы управления облачной инфраструктурой, пользовательское и офисное ПО;

– оказание помощи в разработке программного обеспечения, связанного с отраслевой спецификой. Например, разработка ПО для промышленности (PLM, CAD, CAM, CAE), топливно-энергетического комплекса, строительства (BIM, CAD, CAM), здравоохранения, финансового сектора, транспорта;

– устранение технологической зависимости от использования иностранных продуктов госорганами и госкорпорациями в критических областях, в частности в области общесистемного и инфраструктурного ПО.

Основные направления реализации стратегии включают развитие кадрового потенциала и образования отрасли ИТ, стимулирование работы высококвалифицированных специалистов. Для этого надо, в том числе, создать благоприятные условия для привлечения в Россию таких специалистов из-за рубежа, считают авторы проекта стратегии. В числе таковых - необходимость разработать условия упрощения получения высококвалифицированными специалистами временного вида на жительство и разрешения на работу в России.

В список основных направлений также включены популяризация ИТ как сферы деятельности, улучшение институциональных условий развития отрасли, международное сотрудничество и поддержка экспорта. К ключевым направлениям развития отнесена исследовательская деятельность в области ИТ. Здесь в числе приоритетов обозначен широкий спектр технологий, включая блокчейн, большие данные и интернет вещей. Важным направлением является и поддержка развития малого бизнеса. В числе обозначенных вариантов - льготное кредитование и субсидирование российских заказчиков ИТ при закупке отечественной продукции и осуществлении проектов по миграции своих информационных систем с зарубежных на отечественные решения.

Другими направлениями реализации стратегии являются стимулирование появления лидеров отрасли информационных технологий мирового масштаба, информатизация экономики и долгосрочный заказ на ИТ со стороны

государства, обеспечение информационной безопасности, повышение грамотности населения в области ИТ.

Оценка объемов финансирования реализации стратегии в документе не указана. Его планируется осуществлять за счет госпрограмм, программ институтов развития, связанных с развитием инновационной экономики и отрасли, бюджетов субъектов и внебюджетных средств по модели государственно- частного партнерства.

Будущее развитие ИТ-рынка России обусловлено не только общеэкономическими и политическими событиями, но и актуальными российскими и мировыми тенденциями развития спроса на различные ИТ-технологии. Среди которых следует отметить повышение спроса на «умные устройства» и интернет – сервисы, введение новейших систем управления в частные и государственные компании. Что касается сегмента оборудования и ПО, то здесь есть несколько проблемных аспектов, которые замедляют развитие данного сектора: во-первых, это предпочтение потребителями зарубежной продукции, во-вторых, необходимость огромных финансовых вложений в развитие информационных технологий [8, с.43].

В долгосрочном плане действует целый ряд макроэкономических и инфраструктурных факторов, оказывающих стимулирующее или сдерживающее воздействие на развитие российского рынка информационных технологий, в том числе:

- слабая диверсификация экономики России, вследствие которой зависимость страны от энергетического сектора и колебания цен на энергоносители является чрезмерной и недопустимой в экономике других стран;

- неэффективность больших государственных проектов, слабое взаимодействие властей на различных уровнях, следствием чего является увеличение стоимости ИТ-проектов, нарушение сроков их реализации;

– политическая и экономическая неопределенность – ключевой негативный фактор. Ухудшение отношений между Россией и Западом негативно сказывается на уровне доверия инвесторов;

– рост уровня инфляции, а также цен на импортную продукцию неблагоприятно действуют на темп развития рынка ИТ, в итоге заставляя зарубежных и российских предпринимателей отказываться от рублевых инвестиций [37, с.34].

Очевидно, что в таких сложных экономических и геополитических условиях государство старается разрабатывать и применять адаптированную политику в области развития рынка информационных технологий [7, с.6].

Исходя из изложенных выше факторов, негативно влияющих на экономическое положение российского рынка ИТ, необходимо обозначить ключевые направления развития отрасли, в том числе:

- 1) стимулирование научных исследований в области ИТ;
- 2) формирование достаточной научной базы по самым перспективным в мировом масштабе технологическим направлениям;
- 3) поддержка малого бизнеса в области ИТ;
- 4) развитие ИТ-экспорта;
- 5) расширение использования ИТ в отечественной экономике;
- 6) обеспечение инфраструктуры за счет дальнейшего развития широкополосного доступа в Интернет;
- 7) учреждение Фонда поддержки российских разработчиков ПО и отмена льготы по НДС на лицензионное ПО.

Таким образом, руководители компаний считают негативным воздействие антироссийских публикаций в СМИ на ведение бизнеса. В то же время, компании, которые ориентированы в первую очередь на рынки западных стран, в последние 2 года продолжали наращивать свои продажи. Вполне возможно предположить, что при выборе российской компании в качестве поставщика зарубежные клиенты в большей степени учитывали резкое снижение стоимости труда российских специалистов в долларовом выражении

после девальвации рубля в 2014-2015 гг., что значительно повысило конкурентоспособность российских софтверных компаний.

### **1.3 Характеристика деятельности IT-компаний**

IT-компании – организации, осуществляющие деятельность в сфере информационных технологий.

Рынок IT-услуг в терминологии включает услуги:

- внедренческого консалтинга;
- системной интеграции;
- установки и поддержки оборудования и ПО.

Понятие IT-услуг включает в себя предоставление услуг поддержки систем в сфере информационных технологий. Это работы в области использования информационных технологий: поддержка программного обеспечения, обслуживание компьютерного или сетевого оборудования, создание и ведение информационных сайтов в интернете и т.п.

Конкуренция на рынке корпоративных информационных систем- это процесс выживания компаний, который определяется как способность к извлечению прибыли, большей по сравнению с конкурентами. Данный процесс ведет к необходимости формирования конкурентных преимуществ, достигаемых за счет различных инноваций (технологических, организационных, маркетинговых). Следовательно, стремление IT-компаний к завоеванию конкурентных преимуществ реализуется в поиске потенциально эффективных инвестиционных проектов. В первую очередь, к подобным проектам относится развитие направлений услуг в области информационных технологий и системной интеграции, так как неизбежное расширение и модернизация IT-инфраструктур предприятий ведет к необходимости объединения разрозненных компонентов и модулей.

Представим сравнительную характеристику деятельности пяти ИТ-компаний:

а) ЛанКей – российский системный интегратор, предоставляющий заказчикам полный комплекс услуг по проектированию, построению и обслуживанию корпоративных информационных и инженерных систем любого уровня. В числе заказчиков компании – государственные учреждения, предприятия ТЭК, телекоммуникаций и связи, транспорта, торговли, сферы услуг и многие другие [3, с.140];

б) PROF-IT GROUP – это группа ИТ-компаний, которая занимается реализацией сложных ИТ-решений. Основное преимущество работы специалистов компании – глубокое погружение в отраслевую специфику. В составе ключевых направлений: комплексные ИТ-проекты для промышленных предприятий и государственного сектора, управленческий и ИТ-консалтинг, построение ИТ-инфраструктуры, создание интеллектуальных транспортных систем, услуги ИТ-аутсорсинга, поставка оборудования и ПО [3, с.142].

в) First Line Software – российский поставщик заказных и специализированных программных решений для бизнеса. Компания First Line Software предоставляет спектр услуг по разработке, тестированию, внедрению и сопровождению заказных и специализированных программных решений для российского и мирового рынка. В число клиентов First Line входят технологические компании, предприятия различных отраслей, а также государственные предприятия [3, с.142];

г) Эттон – одна из наиболее динамично развивающихся компаний в сфере информационных технологий. Организация разрабатывает системы автоматизации для бизнеса и электронного правительства. Направления деятельности: комплексные решения для автоматизации сферы ЖКХ; разработка и внедрение систем электронных платежей; разработка аппаратно-программных комплексов для учета и экономии энергоресурсов [3, с.143].

д) ООО «АРТВЕЛЛ» – системный интегратор, реализующий весь спектр задач, связанных с ИТ-бизнесом в интернете. Компания обладает

компетенциями в следующих направлениях деятельности: разработка информационных систем; комплексное сопровождение разработанного ПО; решения совместно с партнерами; мониторинг СМИ (Россия и Мир). Обработка огромного массива данных в режиме реального времени [3, с.143].

Таким образом, из пяти представленных компаний полный комплект услуг по проектированию, построению, обслуживанию корпоративных информационных систем всех уровней предоставляет заказчикам ЛанКей и PROF-IT GROUP.

Компания First Line Software разрабатывает системы для автоматизации маркетинга, разработка систем электронного документооборота, облачные вычисления.

Преимуществом компании Эттон является то, что основная сфера ее деятельности состоит в разработке системы автоматизации для бизнеса и электронного правительства, в том числе по таким направлениям деятельности, как комплексные решения для автоматизации сферы ЖКХ, разработка и внедрение систем электронных платежей.

ООО «АРТВЕЛЛ» осуществляет разработку корпоративных порталов, реализует проекты для государственного сектора.

Необходимо отметить, что существуют некоторые особенности учета в компаниях, которые ведут деятельность в области информационных технологий. Например, к ним относятся:

- 1) Особенности бухгалтерского учета, вопросы относительно:
  - а) нематериальных активов;
  - б) передачи прав на использование результатов интеллектуальной деятельности по лицензионному или сублицензионному договорам;
  - в) расходов на НИОКР;
  - г) приобретения программ у иностранных разработчиков;
  - д) услуг по оказанию технической поддержки реализованного программного обеспечения.

2) Особенности уплаты НДС (Функции налогового агента по договорам с иностранными контрагентами);

3) Особенности расчета налога на прибыль:

а) новый порядок учета исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности, выявленных в ходе инвентаризации в 2019 году;

б) безвозмездная передача прав на результаты интеллектуальной деятельности;

в) ускоренная амортизация основных средств;

г) единовременное списание в расходы стоимости электронно-вычислительной техники.

4) Аккредитация IT-компаний в специализированных особых экономических зонах – инновационной и технико-внедренческой (в Зеленограде, Фрязино, Дубне, Санкт-Петербурге, Татарстане, Томске, Сколково).

5) Сложные вопросы расчетов с персоналом:

а) дистанционные работники (особенности оформления трудовых отношений, режим работы, оплата труда);

б) привлечение к работе иностранных граждан – высококвалифицированных специалистов.

б) Пониженные тарифы страховых взносов:

а) уменьшение доходов на сумму расходов или применение вычета при расчете страховых взносов по авторским вознаграждениям за создание программ баз данных, полезных моделей, ноу-хау и т.п.;

б) пониженные тарифы страховых взносов для IT-компаний;

в) аккредитация организаций, осуществляющих деятельность в области информационных технологий.

Как и любая отрасль, информационные технологии имеют свою специфику в отношении расходов.

В большинстве IT-компаний расходы на персонал являются ключевой статьей ввиду сравнительно высокой стоимости IT-специалистов, поэтому, помимо штатной структуры, необходимо оценивать эффективность управления расходами на человеческий капитал.

При планировании затрат необходимо оценивать стоимость обязательных лицензий для производства вашего продукта/сервиса, например инструментальных средств разработки. Следует также учесть затраты на инсталляцию и поддержание инфраструктуры – аппаратного и программного обеспечения, сетевых коммуникаций, рабочих станций.

Изменения в IT-отрасли происходят с высочайшей скоростью, поэтому необходимо внедрять новые сервисы/технологии, а также адаптировать зарубежный опыт и подходы, которые позволят компании, по меньшей мере, не отставать от конкурентов, а в идеале на шаг опережать.

Любая сфера IT-бизнеса должна быть обеспечена высокой степенью защищенности производимой интеллектуальной собственности. При этом под защитой подразумевается весь комплекс мер: от программно-инструментальных средств до юридических аспектов соглашений с персоналом и партнерами.

Структура расходов предприятий IT-сектора представлена на рисунке 5.

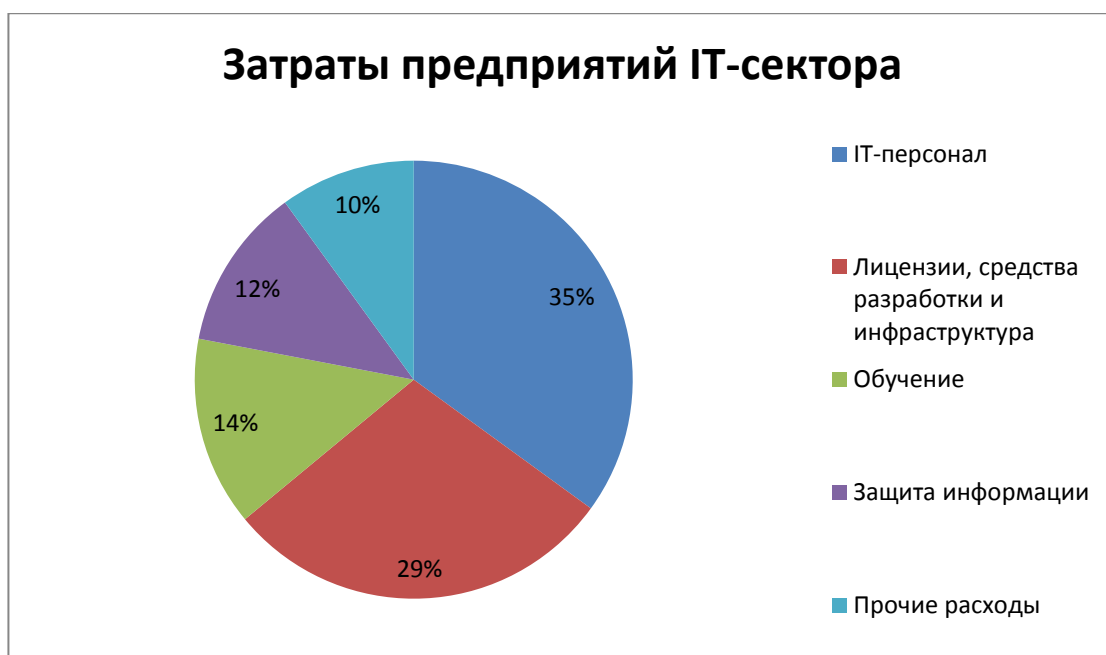


Рисунок 5 – Структура затрат предприятий IT-сектора [88]

Рассмотрев структуру затрат IT-компаний, можно сделать вывод, что оценка эффективности управления финансовыми ресурсами должна учитывать специфику рассматриваемой отрасли: большая часть расходов – затраты на персонал.

Таким образом, российские производители информационных систем могут получить конкурентные преимущества с помощью такого варианта как консолидация рынка. Что касается возможностей поглощения зарубежными IT-компаниями отечественных разработчиков информационных систем управления, то вероятность данных сделок очень незначительная, так как западных игроков в первую очередь интересуют технологии, являющиеся лучшими в своем классе и признанными во всем мире. Создание партнерских альянсов, отношений или слияние между отечественными предприятиями, позволило бы им совершить качественный скачок на рынке, объединивший производственные ресурсы, расширивший портфель решений и клиентскую базу, тем самым, повысив конкурентоспособность и эффективность бизнеса. Можно сделать вывод, что компании в области информационных технологий обладают определенными преимуществами – о них стоит знать, чтобы экономить на налогах, не терять прибыли, получать новых контрагентов в лице государственных учреждений и предприятий.

#### **1. 4 Методы оценки эффективности управления финансовыми ресурсами**

Эффективная оценка управления финансовыми ресурсами достигается с помощью факторного анализа, так как данный анализ является методикой комплексного и системного изучения измерения воздействия факторов на величину результативных показателей.

Виды факторного анализа представлены на рисунке 6.



Рисунок 6 – Виды факторного анализа [42,с.35]

Рассмотрим один из важнейших показателей эффективности предпринимательской деятельности – эффективность управления финансовыми ресурсами, сформированными за счет собственного капитала, который определяется как отношение чистой прибыли к собственным средствам предприятия.

Важнейшим показателем, который позволяет оценить, насколько организация эффективно управляет своими ресурсами, является показатель чистой рентабельности собственного капитала ROE (Return On Equity). Используя формулу Дюпона можно легко увидеть, что рентабельность собственного капитала зависит от рентабельности продаж, оборачиваемости активов и структуры капитала (коэффициента финансовой зависимости) [63,с.132].

$$ROE = \frac{ЧП}{СК} = \frac{ЧП}{Вр} \times \frac{Вр}{ССА} \times \frac{ССА}{СК}, \quad (1)$$

где ROE- рентабельности собственного капитала

ЧП – чистая прибыль

СК – собственный капитал

Вр – выручка от реализации

ССА – средняя стоимость активов

Требуемое значение рентабельности собственного капитала устанавливается учредителями организации. Как правило, оно должно

обеспечивать доходность вложений собственников в капитал организации не ниже уровня альтернативных вложений с учетом премии за риск.

В 1919 году специалистами фирмы Дюпон была предложена схема факторного анализа. В факторной модели корпорации Дюпона впервые несколько показателей увязываются вместе и приводятся в виде треугольной структуры, в вершине которой находится коэффициент рентабельности совокупного капитала ROA, характеризующий эффективность использования средств. Совокупный капитал состоит из собственного и заемного капиталов. На наш взгляд, рентабельность собственного капитала является одним из самых важных показателей, так как с ее помощью можно оценить эффективность использования финансовых ресурсов.

Достаточно эффективным способом оценки является использование жестко детерминированных факторных моделей; один из вариантов подобного анализа как раз и выполняется с помощью модифицированной факторной модели Дюпона. В данном случае имеется ввиду трехфакторная модель Дюпона, которая охватывает уровень рентабельности продаж, скорость оборота активов и структуры капитала предприятия. Схема трехфакторной модели Дюпона представлена на рисунке 7.



Рисунок 7 – Трехфакторная модель Дюпона [42, 37]

Данная модель описывает зависимость показателя эффективности деятельности от трех факторов, а именно от уровня рентабельности, скорости оборота активов и структуры капитала организации.

Трехфакторная модель рентабельности активов позволяет оценить влияние:

- рентабельности продаж;
- фондоемкости производства продукции;
- оборачиваемости оборотных средств.

Со временем трехфакторную модель Дюпон усовершенствовал, добавив еще два фактора – и получил пятифакторную модель.

Пятифакторная модель Дюпона, позволяющая оценить эффективность использования финансовых ресурсов, сформированных за счет собственного капитала, формируется за счет:

- налоговой ставки;
- процентов по заемному капиталу;
- эффективности продаж;
- результативности инвестиционной деятельности;
- финансового риска.

Для повышения уровня обоснованности результатов финансово-хозяйственной деятельности субъекта хозяйствования и формирования более эффективных рекомендаций в данную модель необходимо добавить элементы операционного и финансового цикла. Операционный цикл это время от момента закупки сырья до оплаты готовой продукции. При эффективной деятельности предприятия операционный цикл должен уменьшаться, что является индикатором роста эффективности управления и улучшения финансового состояния предприятия. А финансовый цикл – это период времени от оплаты сырья до получения денежных средств за реализованную продукцию. Уменьшения продолжительности финансового цикла говорит об улучшении финансового состояния предприятия.

В данную модель необходимо добавить следующие элементы:

- запасы и дебиторскую задолженность;
- кредиторскую задолженность за товары, работы, услуги, которая является составляющей текущих пассивов субъекта хозяйствования.

Необходимо преобразовать следующие элементы пятифакторной модели Дюпона [36,с.48]:

$$\frac{B}{A} \times \frac{A}{СК} = \frac{B}{ДЗ} \times \frac{ДЗ}{КЗ} \times \frac{КЗ}{З} \times \frac{З}{СК}, \quad (2)$$

где В – выручка от продаж;

А – стоимость активов;

СК – собственный капитал;

ДЗ – сумма дебиторской задолженности;

КЗ – кредиторская задолженность;

З – запасы субъекта хозяйствования.

В результате данных изменений формируется следующая модифицированная модель Дюпона [36, с.51]:

$$\text{ЭИФР}_{\text{СК}} = \frac{\text{ЧП(ЧУ)}}{\text{СК}} = \frac{\text{ЧП(ЧУ)}}{\text{Пно(Уно)}} \times \frac{\text{Пно(Уно)}}{\text{Под(Уод)}} \times \frac{\text{Под(Уод)}}{B} \times \frac{B}{ДЗ} \times \frac{ДЗ}{КЗ} \times \frac{КЗ}{З} \times \frac{З}{СК}, \quad (3)$$

где ЧП (ЧУ) – чистая прибыль (убыток), полученная (понесенная) предприятие в результате осуществления деятельности;

Пно (Уно) – прибыль (убыток) до налогообложения;

Под (Уод) – прибыль (убыток) от операционной деятельности;

ЭИФР<sub>СК</sub> = ЧП(ЧУ) / СК – эффективность использования финансовых ресурсов, сформированных за счет собственного капитала;

ЧП (ЧУ) / Пно (Уно) – налоговое бремя субъекта хозяйствования;

Пно (Уно) / Под (Уод) – процентное бремя субъекта хозяйствования;

Под (Уод) / В – операционная эффективность продаж;

В / ДЗ – оборачиваемость дебиторской задолженности;

ДЗ / КЗ – соотношение дебиторской и кредиторской задолженности;

КЗ / З – соотношение кредиторской задолженности и запасов предприятия;

З / СК – маневренность собственного капитала.

При анализе данной модели следует обратить на следующие нововведенные коэффициенты:

– оборачиваемость дебиторской задолженности показывает, насколько эффективно руководство предприятия работает со своими дебиторами,

обеспечивая необходимое пополнение денежных ресурсов для обеспечения финансирования текущей деятельности;

– соотношение дебиторской и кредиторской задолженности показывает соотношение задолженности покупателей перед предприятием с его задолженностью. Взаимосвязь здесь такова: возврат дебиторской задолженности позволяет предприятию рассчитаться по своим долгам;

– соотношение кредиторской задолженности и запасов показывает стоимость запасов, приобретенных в кредит;

– соотношение запасов и собственного капитала – коэффициент обеспеченности запасов собственным капиталом – показывает количество запасов, сформированных за счет собственного капитала.

Таким образом, использование многофакторной модифицированной модели Дюпона помогает обосновать принимаемые решения, направленные на улучшение результатов финансово–хозяйственной деятельности компании. Подобный подход помогает выявить ключевые факторы, на которые руководству компании следует оказать первоочередное воздействие с целью повышения общей эффективности бизнеса.

Уровень эффективности управления капиталом является обобщающим критерием всего процесса управления, поскольку характеризует отношение получаемой прибыли к затрачиваемым ресурсам.

## **1.5 Методы управления финансовыми ресурсами предприятий**

Цель управления финансовыми ресурсами предприятия- это обеспечение эффективного финансирования его развития в текущий период, а также на перспективу по всем направлениям деятельности, включая увеличение благосостояния собственников предприятия, своевременность и полноту расчетов со всеми звеньями финансовой системы, соблюдение финансового законодательства.

В соответствии с этой целью в качестве главных задач управления финансовыми ресурсами предприятия можно выделить следующие:

- обеспечение бесперебойного процесса формирования финансовых ресурсов в целях разрешения задач развития предприятия в текущем и предстоящем периоде;
- оптимизация структур источников формирований финансовых ресурсов организации для минимизации стоимости заемного капитала;
- эффективное распределение финансовых ресурсов по основным направлениям деятельности предприятия;
- минимизация уровня риска в процессе управления финансовыми ресурсами предприятия;
- разработка механизма быстрого изменения структуры финансовых ресурсов предприятия и направлений их использования в соответствии с изменяющимися условиями;
- создание системы эффективного контроля за формированием и использованием финансовых ресурсов предприятия;
- изучение зарубежного опыта управления финансовыми ресурсами предприятия;
- внедрение новых методов управления финансовыми ресурсами;
- формирование условий для привлечения иностранного капитала;
- повышение уровня подготовки управленческого персонала;
- анализ финансовых и экономических показателей предприятия и оценка по итогам эффективности деятельности его управленческого персонала [47, с.120].

На рисунке 8 представлена модель управления финансовыми ресурсами коммерческой организации с применением основных принципов общей теории управления.

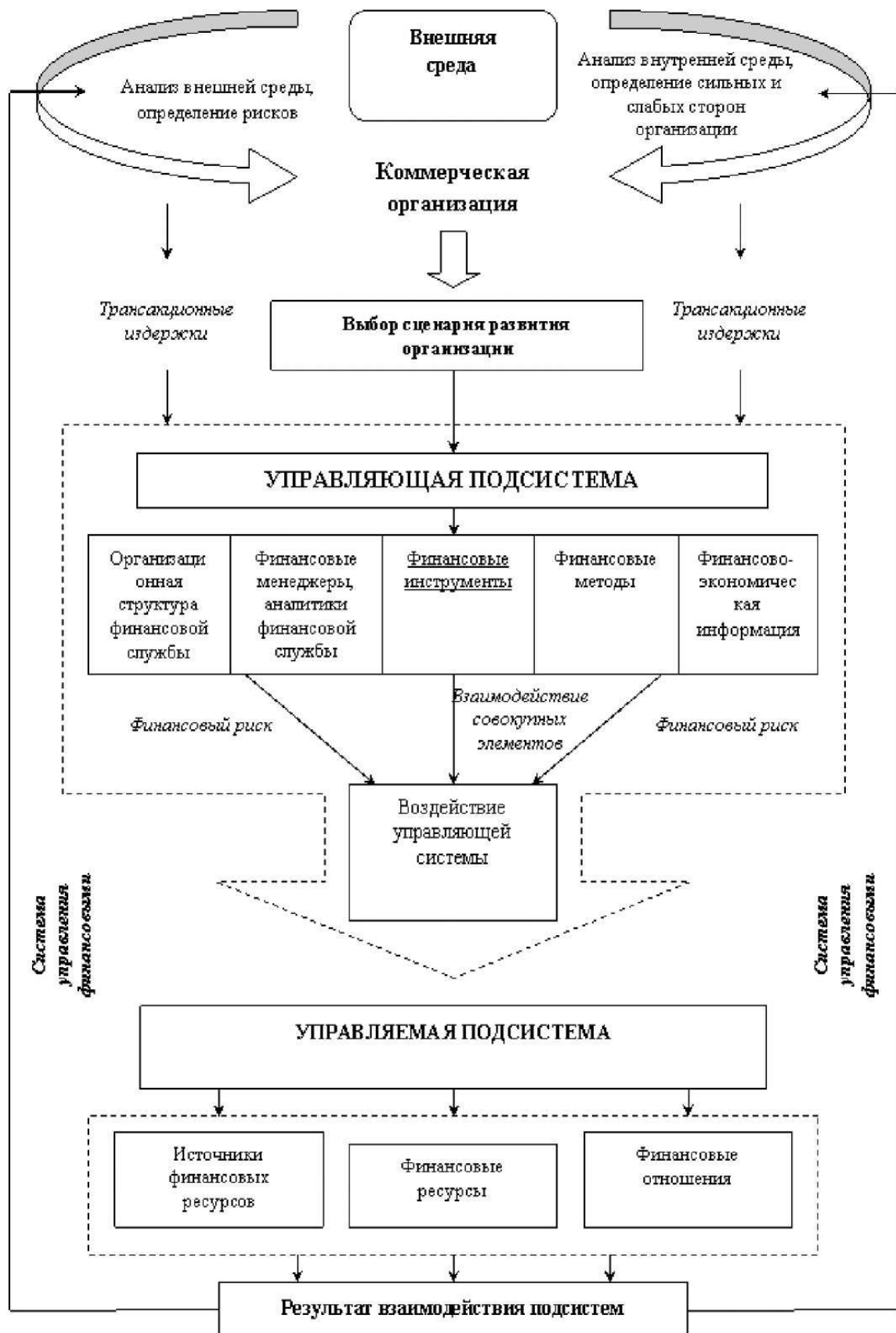


Рисунок 8 – Модель системы управления финансовыми ресурсами организации

[48, с.119]

Под источниками финансирования понимают лица, которые предоставили свои средства на временное пользование предприятию. Такими лицами являются владельцы, кредиторы, государственные органы, банки и т.д. Правильное понимание сути источника финансирования и способов его мобилизации это очень важный момент для предприятия в силу следующих обстоятельств. Во-первых, лица, стоящие за теми или иными источниками, имеют разные права на удовлетворение своих претензий к фирме (например, в случае ее банкротства). Во-вторых, в подавляющем большинстве случаев источники финансирования не являются бесплатными. В-третьих, комбинируя различные источники, можно осуществлять управление стоимостью фирмы.

Под источниками финансирования понимают лица, которые предоставили свои средства на временное пользование предприятию. Такими лицами являются владельцы, кредиторы, государственные органы, банки и т.д. Правильное понимание сути источника финансирования и способов его мобилизации это очень важный момент для предприятия в силу следующих обстоятельств. Во-первых, лица, стоящие за теми или иными источниками, имеют разные права на удовлетворение своих претензий к фирме (например, в случае ее банкротства). Во-вторых, в подавляющем большинстве случаев источники финансирования не являются бесплатными. В-третьих, комбинируя различные источники, можно осуществлять управление стоимостью фирмы.

Основными источниками финансирования деятельности предприятия являются:

- средства частных инвесторов;
- собственные финансовые ресурсы;
- привлеченные финансовые ресурсы институциональных инвесторов.

Основными критериями выбора источников финансирования обычно становятся условия и стоимость привлечения ресурсов.

Политика формирования собственных финансовых ресурсов – это часть общей финансовой стратегии организации, заключающаяся в обеспечении нужного уровня самофинансирования ее производственного развития. При

разработке политики формирования собственных финансовых ресурсов предприятиям следует: анализировать формирование собственных финансовых ресурсов предприятия в предплановом периоде. Целью данного анализа является выявление потенциала формирования собственных финансовых ресурсов и его соответствия темпам развития предприятия.

Сначала изучается совокупный объем формирования собственных финансовых ресурсов, его соответствие темпам прироста собственного капитала темпу прироста активов и объему реализуемой продукции предприятия.

Затем анализируются источники формирования собственных финансовых ресурсов. В самую первую очередь рассматривается соотношение внешних и внутренних источников формирования собственных финансовых ресурсов.

После этих стадий анализа производится оценка достаточности собственных финансовых ресурсов, сформировавшихся на предприятии в предплановом периоде. Критерий данной оценки- показатель «коэффициент самофинансирования развития предприятия»;

– определить общую потребность в собственных финансовых ресурсах. Этот показатель определяется по следующей формуле [23, с.48]:

$$Псфр = \frac{Пк * Уск}{100} - СКн + Пр, \quad (4)$$

где Псфр – общая потребность в собственных финансовых ресурсах предприятия в планируемом периоде;

Пк – общая потребность в капитале на конец планового периода;

Уск – планируемый удельный вес собственного капитала в общей его сумме;

СКн – сумма собственного капитала на начало планируемого периода;

Пр – сумма прибыли, направляемой на потребление в плановом периоде.

Рассчитанная общая потребность включает необходимую сумму собственных финансовых ресурсов, которые формируются за счет внутренних и внешних источников; обеспечить максимальный объем привлечения собственных финансовых ресурсов за счет внутренних источников. Учитывая,

что основные планируемые внутренние источники формирования собственных финансовых ресурсов предприятия это сумма чистой прибыли и амортизационных отчислений, то в процессе планирования этих показателей следует предусмотреть возможности их роста за счет различных резервов.

Метод ускоренной амортизации активной части основных фондов расширяет возможность формирования собственных финансовых ресурсов амортизационного фонда. Но, необходимо понимать, что увеличение суммы амортизационных отчислений в ходе проведения ускоренной амортизации отдельных видов основных фондов ведет к сопоставимому снижению суммы чистой прибыли. Вследствие чего, при взывании резерва роста собственных финансовых ресурсов за счет внутренних источников необходимо исходить из надобности максимизации совокупной их суммы, т.е. из следующего критерия [23, с.50]:

$$\text{ЧП} + \text{АО} \rightarrow \text{СФР}_{\text{макс}}, \quad (5)$$

где ЧП – планируемая сумма чистой прибыли предприятия;

АО – планируемая сумма амортизационных отчислений;

СФР<sub>макс</sub> – максимальная сумма собственных финансовых ресурсов, формируемых за счет внутренних источников.

– обеспечить необходимый объем привлечения собственных финансовых ресурсов из внешних источников. Объем привлечения собственных финансовых ресурсов из внешних источников покрывает ту их часть, которую не удалось обеспечить за счет внутренних источников финансирования.

Если же объем собственных финансовых ресурсов, которые привлечены за счет внутренних источников, целиком обеспечивают суммарную нужду в них в плановом периоде, то и необходимости в привлечении этих ресурсов за счет внешних источников нет. Потребность в привлечении собственных финансовых ресурсов за счет внешних источников рассчитывается по данной формуле [67, с.113]:

$$\text{СФР}_{\text{внеш}} = \text{Псфр} - \text{СФР}_{\text{внут}}, \quad (6)$$

где  $СФР_{внеш}$  – потребность в привлечении собственных финансовых ресурсов за счет внешних источников;

$Псфр$  – общая потребность в собственных финансовых ресурсах предприятия в планируемом периоде;

$СФР_{внут}$  – сумма собственных финансовых ресурсов, планируемых к привлечению за счет внутренних источников [22, с.198].

Удовлетворение потребностей в собственных финансовых ресурсах путем использования внешних источников реализуется за счет дополнительной эмиссии акций, привлечения дополнительного паевого капитала либо за счет других источников;

– оптимизировать соотношение внутренних и внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов. Данный процесс оптимизации базируется на следующих критериях:

а) обеспечение минимальной совокупной стоимости привлечения собственных финансовых ресурсов;

б) обеспечение сохранения управления предприятием его первоначальными учредителями.

Результативность разработанной политики формирования собственных финансовых ресурсов производится при помощи введения показателя «коэффициент самофинансирования развития предприятия в предстоящем периоде».

По нашему мнению, основную часть текущих расходов предприятие должно финансировать собственными средствами. А вот для решения стратегических задач, компании нужно прибегнуть к внешнему финансированию. Долгосрочное финансирование поддерживает финансовую устойчивость предприятия и текущую платежеспособность в стратегической перспективе.

Самый эффективный метод финансового анализа предприятия, необходимого для оперативного и стратегического планирования, это

операционный анализ. Важнейшие составляющие данного анализа: операционный рычаг, порог рентабельности, запас финансовой прочности.

Влиянием операционного рычага проявляется любое изменение выручки от реализации к более сильному изменению прибыли. На практике в расчетах для определения силы воздействия операционного рычага используется отношение валовой маржи к прибыли. Валовой маржой является разница между выручкой от реализации и переменными затратами.

Уровень воздействия операционного рычага определяется по формуле [71, с.94]:

$$\text{Сила воздействия операционного рычага} = \frac{\text{Валовая маржа}}{\text{Прибыль}} \quad (7)$$

Второй показатель, необходимый для расчета, в процессе проведения операционного анализа – это порог рентабельности. Данный коэффициент представляет собой выручку от реализации, при которой организация еще не получает прибыль, но уже не имеет убытков. При этом валовая маржа полностью обеспечивает покрытие постоянных затрат, а прибыль равна нулю. Порог рентабельности вычисляется по следующей формуле [43,с.69]:

$$\text{Порог рентабельности} = \frac{\text{Постоянные затраты}}{\text{Валовая маржа в \% отношении к выручке}} \quad (8)$$

Расчитав порог рентабельности, можно узнать запас финансовой прочности организации. Запас финансовой прочности является разницей между достигнутой выручкой от реализации продукции и порогом рентабельности. Данный показатель рассчитывается по формуле [43,с.75]:

$$\text{ЗФП} = \text{Выручка} - \text{ПР} \quad (9)$$

где ЗФП – запас финансовой прочности;

Выручка – выручка от реализации продукции;

ПР – порог рентабельности.

Вычисление эффекта финансового рычага производится, учитывая налоговую корректировку и исключение кредиторской задолженности. Расчет средневзвешенной стоимости заемных средств на каждый анализируемый год проводится следующим образом[39,с.71]:

$$\text{СРСР} = \text{СРСП} * \text{Доля кредитов и займов} + 0 \% * \text{Доля КЗ} \quad (10)$$

Налоговый корректор на каждый анализируемый год рассчитывается следующим образом[22, с.201]:

$$\text{НК} = 1 - \frac{\text{Текущий налог на прибыль}}{\text{Прибыль до налогообложения}} \quad (11)$$

где НК – налоговый корректор;

текущий налог на прибыль – Ф2 стр. 2410;

прибыль до налогообложения Ф2 стр. 2300.

Таким образом, финансовые ресурсы предприятий – это денежные фонды целевого назначения, формирующиеся в процессе распределения и перераспределения национального богатства, валового внутреннего продукта, национального дохода и используемые в целях осуществления уставных задач предприятия.

Цель управления финансовыми ресурсами предприятия это обеспечение эффективного финансирования его развития, как в текущий период, так и на перспективу по всем направлениям деятельности, включая увеличение благосостояния собственников предприятия, соблюдение финансового законодательства, своевременность и полноту расчетов со всеми звеньями финансовой системы.

В области информационных технологий, в частности в предоставлении бизнес услуг, в настоящее время прослеживается тенденция к росту.

Учитывая результаты рейтинга «Информационные технологии в промышленности 2018», можно сделать следующие выводы:

- увеличение количества ИТ-компаний, которые выбирают своей специализацией решения для производственных предприятий;
- рост отечественных и зарубежных программных продуктов для промышленности;
- прирост выручки за последние 3 года ИТ-компаний подтверждает достаточное количество ниш и возможностей на рынке ИТ-продуктов для предприятий и т. д.

Особенности IT-отрасли: высокая доля расходов на оплату труда, при том, что задержки зарплат исключены; высокая конкуренция в отрасли, требующая гибкости ценообразования; потребность в постоянном контроле производительности труда как ключевом факторе рентабельности.

## **2 АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ**

### **2.1 Информационное обеспечение анализа эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий ИТ-сектора**

Бухгалтерская (финансовая) отчетность экономических субъектов, в том числе предприятий ИТ-сектора, осуществляющих свою основную и дополнительную деятельность на территории российского государства и его регионов, по РСБУ составляется по определенным формам. Так, действующими положениями Приказа Министерства финансов РФ от 02.07.2010 г. № 66н в законодательном порядке утверждены следующие формы бухгалтерской отчетности организаций, в том числе предприятий ИТ-сектора:

- бухгалтерский баланс;
- отчет о финансовых результатах;
- отчет об изменениях капитала;
- отчет о движении денежных средств.

Следует отметить, что пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах субъекта хозяйствования могут быть представлены в табличной либо текстовой форме. При этом субъект может самостоятельно определить степень конкретизации показателей по статьям отчетов, пояснений.

При этом, оценка эффективности управления финансовыми ресурсами осуществляется по следующим формам:

- бухгалтерский баланс;
- отчет о финансовых результатах;
- отчет об изменениях капитала.

Первичный анализ и последующая оценка финансовых ресурсов экономических субъектов, в том числе предприятий ИТ-сектора, осуществляющих свою деятельность на территории российского государства,

как правило, начинается с проведения анализа и оценки бухгалтерского баланса. На основании данных баланса экономического субъекта за каждый временной период совершают такие действия:

- проводят горизонтальный и вертикальный анализ баланса;
- составляют сравнительный аналитический баланс;
- оценивают имущественное положение субъекта хозяйствования;
- определяют и оценивают абсолютные и относительные показатели финансовой устойчивости анализируемого субъекта хозяйствования;
- рассчитывают показатели ликвидности и платежеспособности;
- осуществляют расчет и анализ чистых активов данного субъекта.

Кроме того, при помощи цифровых данных, приведенных в рамках бухгалтерского баланса субъекта хозяйствования рассчитывают показатели:

- деловой и инвестиционной активности субъекта хозяйствования;
- рентабельности субъекта хозяйствования;
- прочие индикаторы.

Отчет о финансовых результатах субъекта хозяйствования обычно выступает в качестве основного (базового) источника информации о полученных доходах, совершенных расходах и финансовых результатах означенного субъекта хозяйствования в динамике за два временных периода. В рамках данной формы субъекта хозяйствования отдельно выделяют:

- доходы и расходы по обычным видам деятельности;
- прочие доходы и расходы;
- прибыль (убыток) до налогообложения;
- чистая прибыль (убыток).

При этом, справочно, в составе означенного отчета отдельно выделена информация о результатах от переоценки внеоборотных активов субъекта хозяйствования и прочих операциях, которые не включаются в чистую прибыль (убыток) данного временного периода. В справочном разделе этого отчета также в полном объеме рассчитывается совокупный финансовый результат временного периода, указываются полные или сокращенные данные о базовой

прибыли (убытке) на акцию и разводненной прибыли (убытке) на акцию, которые интересны собственникам и инвесторам субъекта.

В следующем отчете субъекта хозяйствования, используемого для оценки финансовых ресурсов – отчете об изменениях капитала – приводятся полные и достаточные сведения об увеличении и уменьшении капитала означенного субъекта за предыдущий и отчетный временные годы в разрезе по его видам. Также в рамках данной формы отражается значение одного из важнейших показателей эффективности использования финансовых ресурсов каждого субъекта хозяйствования – чистых активов. Сам по себе отчет об изменениях капитала позволяет действительным образом оценить в динамике структуру собственного капитала, рассчитать и впоследствии проанализировать коэффициент устойчивости экономического роста, сопоставить значения чистой прибыли и дивидендов, а также выявить причины изменения капитала за счет дополнительного выпуска акций, роста номинальной стоимости, процесс реорганизации субъекта.

Иными словами, в бухгалтерском балансе, отчете о финансовых результатах и приложениях к ним содержатся общие (так называемые «базовые») данные. Считается, что такие данные наглядно и в полном объеме иллюстрируют результативные итоги деятельности каждого экономического субъекта, функционирующего на территории российского государства. Однако для проведения полного анализа и максимально объективной оценки финансового состояния субъекта хозяйствования необходима и дополнительная информация, которая может быть включена в пояснения к общей отчетности.

В настоящем временном периоде содержание пояснений экономические субъекты определяют самостоятельно. При этом для полного отражения количественных данных удобнее использовать табличную форму пояснений. А сама бухгалтерская (финансовая) отчетность субъектов хозяйствования содержит специально предназначенную колонку, которая связывает информацию, наглядно отраженную в рамках таблицы бухгалтерского баланса

и в рамках отчета о финансовых результатах, с пояснениями. Все приводимые пояснения должны в обязательном порядке быть пронумерованы цифрами.

Объем и общий характер информации, которая содержится в рамках бухгалтерской (финансовой) отчетности субъекта хозяйствования, действительно довольно сильно ограничивает реальные возможности проведения анализа. Однако умение грамотно «читать» отчетность анализируемого субъекта хозяйствования, знание всех доступных методов и методик финансового и экономического анализа позволяют достаточно полно и объективно оценить многие перспективные направления эффективности использования финансовых ресурсов такого субъекта, увидеть причины их потенциального изменения, сделать прогноз и принять нужные управленческие решения.

Обобщим аналитические возможности форм бухгалтерской отчетности организаций, используемые для анализа финансового состояния в таблице 4.

Таблица 4 – Аналитические возможности форм бухгалтерской отчетности

№ п/п	Форма отчетности	Направления анализа
1	Бухгалтерский баланс	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Анализ динамики и структуры имущества организации и источников его формирования.</li> <li>2. Экспресс-анализ финансового состояния организации</li> <li>3. Анализ платежеспособности на основе оценки ликвидности баланса.</li> <li>4. Анализ платежеспособности на основе расчета и оценки коэффициентов платежеспособности.</li> <li>5. Анализ финансовой устойчивости на основе определения типа финансовой ситуации.</li> <li>6. Анализ финансовой устойчивости на основе финансовых коэффициентов.</li> <li>7. Общая оценка оборачиваемости (деловой активности).</li> <li>8. Анализ потенциального банкротства.</li> <li>9. Анализ капитала.</li> </ol>
2	Отчет о финансовых результатах	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Анализ доходов и расходов организации.</li> <li>2. Анализ уровня и динамики финансовых результатов организации.</li> <li>3. Анализ безубыточности.</li> <li>4. Факторный анализ финансовых результатов.</li> <li>5. Анализ показателей рентабельности.</li> </ol>
3	Отчет об изменениях капитала	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Анализ наличия, состава и движения собственного капитала.</li> <li>2. Анализ чистых активов.</li> </ol>
4	Пояснения к бухгалтерской отчетности	Анализ наличия, состава, движения средств по отдельным статьям бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах

Таким образом, бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, приложения и пояснения могут служить достаточной информационной базой для осуществления процедур экономического и финансового анализа фактов хозяйственной жизни каждого отдельного субъекта.

Также на их основе можно судить о факте выполнении обязательств перед контрагентами: акционерами, инвесторами, покупателями, говорить о потенциально возможных финансовых затруднениях.

Исходя из всех вышеперечисленных положений, ключевую цель анализа финансовых ресурсов коммерческого субъекта хозяйствования (организации или предприятия) можно определить, как «оценку финансовых ресурсов и выявление их перспективных возможностей нормально и эффективно функционировать в условиях конкуренции и одновременно решать задачи социального развития».

## **2.2 Развитие методики анализа эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий IT-сектора**

Результативная деятельность любого хозяйствующего субъекта предполагает грамотное управление финансовыми ресурсами.

Оценка эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий IT-сектора включает в себя различные методы, которые состоят из системы показателей, характеризующих:

- деловую активность;
- эффективность деятельности субъекта хозяйствования.

Оценка эффективности управления финансовыми ресурсами позволяет решить ряд вопросов, среди которых:

- выработка необходимых мер для улучшения деятельности;
- принятие наиболее эффективных управленческих решений;
- рост прибыльности;

- выявление причин убытков;
- обеспечение стабильного финансового состояния;
- рациональное распределение прибыли.

От качества проведения оценки эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий ИТ-сектора зависит вся деятельность предприятия, а именно эффективность принятия управленческих решений, что связано с дальнейшим использованием собственных и заемных финансовых ресурсов.

Методика анализа управления финансовыми ресурсами предприятия заключается в выявлении методов формирования и обработки данных о финансовых ресурсах, которые дают объективную оценку состояния финансовых ресурсов, тенденций развития и выявления резервов повышения эффективности использования денежных средств и путей их реализации.

Последовательность анализа собственных финансовых ресурсов:

I этап: на данном этапе изучается общий объем формирования собственных финансовых ресурсов, динамика удельного веса собственных ресурсов в общем объеме формирования финансовых ресурсов.

II этап: на данном этапе просматриваются источники формирования собственных финансовых ресурсов, т.е. изучается соотношение внешних и внутренних источников формирования собственных финансовых ресурсов, а так же стоимость привлечения собственного капитала за счет различных источников.

III этап: на данном этапе оценивается достаточность собственных финансовых ресурсов.

Анализ заемных финансовых ресурсов. Заемный капитал, используемый предприятием, характеризует в совокупности объем его финансовых обязательств. Предприятие, использующее заемный капитал имеет более высокий финансовый потенциал своего развития и возможности прироста финансовой рентабельности предприятия. Однако в большей мере генерирует финансовый риск и угрозы банкротства [13, с. 211].

Последовательность анализа заемных финансовых ресурсов:

I этап: на данном этапе изучается динамика общего объема привлечения заемных средств в рассмотренном периоде, темпы этой динамики сопоставляются с темпами прироста объемов операционной и инвестиционной деятельности в общей сумме активов предприятия.

II этап: на данном этапе определяются основные фонды привлечения заемных средств, анализируется в динамике удельный вес сформированных финансовых кредитов, товарного кредита и внутренней кредиторской задолженности в общей сумме заемных средств.

III этап: на данном этапе определяется соотношение объемов используемых предприятием заемных средств по периоду их привлечения.

IV этап: на данном этапе изучается состав конкретных кредитов предприятия и условия предоставления ими различных форм финансового и товарного кредита.

V этап: на данном этапе изучается эффективность использования заемных средств в целом и отдельных их форм на предприятиях.

Анализируя структуру капитала, необходимо учитывать особенности каждой его составляющей. Собственный капитал характеризуется простотой привлечения, обеспечением более стабильного финансового состояния и снижением риска банкротства. Необходимость в собственном капитале обусловлена требованиями самофинансирования предприятий. Он является основой их самостоятельности и независимости. Вместе с этим необходимо учитывать, что пропорционально росту части заемного капитала возрастает риск снижения финансовой стабильности и платежеспособности предприятия, снижается прибыльность совокупных активов за счет выплачиваемого заемного процента.

Основной целью оценки эффективности управления финансовыми ресурсами предприятия является повышение эффективности работы предприятия на основе внедрения более совершенных способов использования финансовых ресурсов и управления ими. Руководство предприятия должно четко представлять, за счет каких источников ресурсов оно будет осуществлять

свою деятельность и в какие сферы деятельности будет вкладывать свой капитал [12, с. 61].

Выявить уровень финансового риска, связанного со структурой источников формирования капитала организации, а соответственно, и степень его финансовой стабильности в процессе предстоящего развития позволяют коэффициенты оценки финансовой устойчивости организации.

1) Коэффициент автономии (КА) показывает, в какой степени объем используемых организациям активов сформирован за счет собственного капитала и насколько оно независимо от внешних источников финансирования. Расчет этого показателя осуществляется по следующей формуле [65,с.160]:

$$КА = \frac{СК}{К}; КА = \frac{ЧА}{А}, \quad (12)$$

где СК – сумма собственного капитала организации на определенную дату;

ЧА – стоимость чистых активов организации на определенную дату;

К – общая сумма капитала организации на определенную дату;

А – общая стоимость всех активов организации на определенную дату.

2) Коэффициент финансирования (КФ), характеризующий объем привлеченных заемных средств на единицу собственного капитала, т. е. степень зависимости организации от внешних источников финансирования [65,с.161] .

$$КФ = \frac{ЗС}{СК}, \quad (13)$$

где ЗС – сумма привлеченного заемного капитала (средняя или на определенную дату);

СК – сумма собственного капитала организации (средняя или на определенную дату).

3) Коэффициент задолженности (КЗ). Он показывает долю заемного капитала в общей используемой его сумме. Расчет осуществляется по следующей формуле [66,с.56]:

$$КЗ = \frac{ЗК}{К}, \quad (14)$$

где ЗК – сумма привлеченного организациям заемного капитала (средняя или на определенную дату);

К – общая сумма капитала организации (средняя или на определенную дату).

4) Коэффициент долгосрочной финансовой независимости (КДН). «Он показывает, в какой степени общий объем используемых активов сформирован за счет собственного и долгосрочного заемного капитала организации, т. е. характеризует степень его независимости от краткосрочных заемных источников финансирования. Рассчитывается этот показатель по формуле» [13, с.50]:

$$\text{КДН} = \frac{(\text{СК} + \text{ЗКд})}{\text{А}}, \quad (15)$$

где СК – сумма собственного капитала организации (средняя или на определенную дату);

ЗКд – сумма заемного капитала, привлеченного организациям на долгосрочной основе (на период более одного года);

А – общая стоимость всех активов организации (средняя или на определенную дату).

5) Коэффициент маневренности собственного капитала (КМск) «показывает, какова доля собственного капитала, инвестированного в оборотные активы, в общей сумме собственного капитала (т.е. какая часть собственного капитала находится в высокооборотчиваемой и высоколиквидной его форме). Расчет этого показателя осуществляется по следующей формуле» [63, с.132]:

$$\text{КМск} = \frac{\text{СОА}}{\text{СК}}, \quad (16)$$

где СОА – сумма собственных оборотных активов (или собственного оборотного капитала);

СК – общая сумма собственного капитала организации.

Указанные коэффициенты взаимосвязаны: например, если коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом больше единицы, то у организации нет проблем с ликвидностью и финансовой устойчивостью –

краткосрочная задолженность меньше, чем оборотные активы, а коэффициент текущей ликвидности больше единицы [36, 18].

Так же представим показатели оценки эффективности управления собственным и заемным капиталом.

Существуют следующие показатели определения эффективности управления собственным капиталом, представленные в таблице 5[65,с.185].

Таблица 5 – Показатели эффективности управления капиталом

Показатели	Формула	Интерпретация
Рентабельность собственного капитала	$R_{ск} = \text{ЧП} / \text{СК}_{ср} * 100, (17)$	Характеризует долю чистой прибыли на 1 рубль собственного капитала Чем выше показатель, тем лучше
Отдача собственного капитала	$O_{ск} = B / \text{СК}_{ср}, (18)$	Характеризует долю произведенной и реализованной продукции на 1 руб. собственного капитала Чем выше показатель, тем лучше
Коэффициент капитализации	$K_k = \text{Заемный капитал} / \text{Собственный капитал} (<1,5), (19)$	Характеризует, какая величина заемного капитала приходится на 1 рубль собственного капитала Заемный капитал не должен быть выше собственного более чем на 50%
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	$K_{об.с.ср.} = (\text{СК} - \text{ВНА}) / \text{ОА} (>0,1), (20)$	Характеризует долю собственных оборотных средств в оборотных активах Не менее 10% оборотных активов должно быть профинансировано собственными источниками, при их нехватке организация начинает прибегать к заемным источникам
Коэффициент независимости (автономии)	$K_{авт.} = \text{СК} / (\text{Валюта баланса}) (>0,5), (21)$	Характеризует долю собственных источников в общей величине капитала предприятия Организация считается финансово независимой, если доля собственного капитала составляет не менее 50%
Коэффициент финансирования	$K_{финан.} = \text{Собственный капитал} / \text{Заемный капитал} (>0,7), (22)$	Характеризует величину собственного капитала, которая приходится на 1 рубль заемного капитала
Коэффициент финансовой устойчивости	$K_{фин.уст.} = (\text{СК} + \text{ДО}) / \text{Валюта Баланса}, (23)$	Характеризует, какая часть устойчивых источников формируется в общей величине капитала Отражает финансовую стабильность в долгосрочном периоде

Далее приведем показатели эффективности использования заемного капитала.

Показатель, отражающий уровень дополнительно генерируемой прибыли на собственный капитал при различной доле использования заемных средств, называется эффектом финансового левериджа. Он рассчитывается по следующей формуле [61, с.205]:

$$\text{ЭФЛ} = (1 - \text{Снп}) \times (\text{КВРа} - \text{ПК}) \times \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}}, \quad (24)$$

где ЭФЛ – эффект финансового левериджа, %;

Снп – ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью;

КВРа – коэффициент валовой рентабельности активов, %;

ПК – средний размер процентов за кредит, уплачиваемых предприятием за использование заемного капитала, %;

ЗК – средняя сумма используемого организациям заемного капитала;

СК – средняя сумма собственного капитала организации.

Средневзвешенная стоимость капитала (англ. weighted average cost of capital, WACC) – это средняя процентная ставка по всем источникам финансирования компании. При расчете учитывается удельный вес каждого источника финансирования в общей стоимости [61, с.206]:

$$\text{WACC} = W_d R_d + W_a R_a, \quad (25)$$

где  $W_d$  и  $W_a$  – это целевые веса для долгового (д) и собственного (принадлежащего акционерам) (а) капитала ( $W$  от слова weight = вес). Понятно, что  $W_d + W_a = 1.0$ .

а  $R_d$  и  $R_a$  – это соответствующая стоимость капитала ( $R$  от слова Rate = ставка процента).

В главе 1 диссертационного исследования приведена специфика предприятий ИТ-отрасли, где выявлено, что основной статьей расходов являются затраты труда. При оценке эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий ИТ-отрасли предлагается к имеющимся показателям эффективности управления финансовыми ресурсами добавить также показатель эффективности управления заработной платой.

При проведении анализа эффективности управления фондом заработной платы следует установить соответствие между темпами роста средней заработной платы и производительностью труда, для этого необходимо определить коэффициент опережения. Данный показатель характеризует рост производительности труда над ростом средней заработной платы [64,с.165].

$$K_{\text{опт}} = I_{\text{пт}} / I_{\text{зп}} \quad (26)$$

где  $K_{\text{опт}}$  - коэффициент опережения роста производительности труда над ростом средней заработной платы

$I_{\text{пт}}$  - индекс производительности труда

$I_{\text{зп}}$  - индекс заработной платы

Рекомендуемое значение коэффициента более 1.

Таким образом, можно сформировать набор показателей эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий ИТ-сектора. Данные показатели представлены на рисунке 9.



Рисунок 9 – Показатели эффективности оценки управления финансовыми ресурсами предприятий ИТ-сектора<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Составлено автором на основе [66,с.161]

Данное дополнение анализа позволит дать оценку эффективности управления фондом заработной платы, а это в свою очередь, одна из определяющих статей расходов предприятий ИТ-сектора.

Заботясь о финансовой устойчивости и стабильности, организации особенно важно эффективно управлять своими финансовыми ресурсами, верно распределяя их по видам деятельности и во времени.

### **2.3 Практика анализа эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий ИТ-сектора**

Выполним оценку эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий ИТ-отрасли. В качестве базовых предприятий будем рассматривать:

1) PROF-IT GROUP – это группа ИТ-компаний, которая занимается реализацией сложных ИТ-решений. Основное преимущество работы специалистов компании – глубокое погружение в отраслевую специфику. В составе ключевых направлений: комплексные ИТ-проекты для промышленных предприятий и государственного сектора, управленческий и ИТ- консалтинг, построение ИТ-инфраструктуры, создание интеллектуальных транспортных систем, услуги ИТ-аутсорсинга, поставка оборудования и ПО.

ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» зарегистрирована по адресу: 432034, Ульяновская область, город Ульяновск, шоссе Московское, 92.

Генеральный Директор – Сударкин Евгений Геннадьевич.

Основным видом экономической деятельности является «деятельность, связанная с использованием вычислительной техники и информационных технологий, прочая».

Размер уставного капитала 10 000 рублей.

ИНН 7327043936, КПП 732701001.

Действует с 24.12.2007 г.

2) ЭТТОН – одна из наиболее динамично развивающихся компаний в сфере информационных технологий. Организация разрабатывает системы автоматизации для бизнеса и электронного правительства. Направления деятельности: комплексные решения для автоматизации сферы ЖКХ; разработка и внедрение систем электронных платежей; разработка аппаратно-программных комплексов для учета и экономии энергоресурсов.

ООО «ЭТТОН ГРУП» зарегистрирована по адресу: 420500, республика Татарстан, город Иннополис, район Верхнеуслонский, улица Университетская, дом 7, офис 67.

Генеральный Директор – Климов Ефим Сергеевич. Основным видом экономической деятельности является «разработка компьютерного программного обеспечения».

Размер уставного капитала 10 000,00 руб.

ИНН 1615009497, КПП 161501001.

Действует с 09.10.2014.

Далее в сравнении представим оценку эффективности управления финансовыми ресурсами компаний.

Перейдем к оценке финансовой устойчивости по относительным показателям. Результаты анализа представлены в таблице 6.

Таблица 6 – Относительные показатели финансовой устойчивости ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» и ООО «ЭТТОН ГРУП» в 2015-2017 гг.

Показатель	ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП»			ООО «ЭТТОН ГРУП»		
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Коэффициент автономии, норм. знач.>0,5	0,26	0,21	0,41	-0,01	0,71	0,64
Коэффициент финансового левериджа (финансового рычага),	2,79	3,81	1,46	-78,00	0,40	0,56
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, норм. знач.>0,1	0,25	0,20	0,40	-0,03	0,49	0,56

Продолжение таблицы 6

Показатель	ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП»			ООО «ЭТТОН ГРУП»		
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Коэффициент покрытия инвестиций, норм. знач.>0,75	0,26	0,21	0,41	-0,01	0,71	0,64
Коэффициент маневренности собственного капитала, норм. знач.>0,5	0,95	0,98	0,98	2,57	0,39	0,71
Коэффициент мобильности имущества, норм. знач.>0,1	0,99	1,00	0,99	0,98	0,56	0,81
Коэффициент мобильности оборотных средств, норм. знач.>0,2	0,80	0,67	0,62	0,25	0,00	0,17
Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами, норм. знач.>0,5	4,11	9,54	10,93	-13,57	13,07	1137,00

Из рассчитанных в таблице 6 данных, получен ряд выводов:

Коэффициент автономии, характеризующий степень финансовой зависимости ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» в 2015 г. составлял 0,26 (меньше нормативного значения), в 2016 г. составлял 0,21 (меньше нормативного значения), а в 2017 г. составлял 0,41 (меньше нормативного значения). В 2016 г. в сравнении с 2015 г. значение показателя сократилось, то есть финансовая зависимость организации увеличилась. В 2017 г. в сравнении с 2016 г. значение указанного коэффициента выросло, что оценивается как позитивная тенденция. В последнем анализируемом периоде рассматриваемый показатель принимал значение, которое находится ниже нормативного, то есть ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» имеет проблемы с автономией (финансово зависима).

Коэффициент автономии ООО «ЭТТОН ГРУП» в 2015 г. составлял 0,01 (меньше нормативного значения), в 2016 г. составлял 0,71 (больше нормативного значения), а в 2017 г. составлял 0,64 (больше нормативного значения). В 2016 г. в сравнении с 2015 г. значение показателя выросло, то есть финансовая зависимость организации снизилась. В 2017 г. в сравнении с 2016 г. значение указанного коэффициента упало, что оценивается как негативная

тенденция. В последнем анализируемом периоде рассматриваемый показатель принимал значение, которое находится выше нормативного, то есть ООО «ЭТТОН ГРУП» не имеет проблем с автономией (финансово независима).

Коэффициент финансового левериджа, отражающий соотношение заемного и собственного капитала ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП», в 2015 г. принял значение 2,79 (выше максимального значения), в 2016 г. составлял 3,81 (выше максимального значения), а в 2017 г. он составлял 1,46 (ниже максимального значения). В 2016 г. в сравнении с 2015 г. значение показателя показывало положительную динамику, то есть финансовый риск растет. В 2017 г. в сравнении с 2016 г. рассчитанное значение рассматриваемого показателя сократилось, что говорит о снижении финансового риска. В последнем рассматриваемом периоде данный показатель принимал значение, которое находится выше максимального, что свидетельствует о высоком уровне финансового риска ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП».

Коэффициент финансового левериджа ООО «ЭТТОН ГРУП», в 2015 г. принял значение -78 (ниже максимального значения), в 2016 г. составлял 0,4 (ниже максимального значения), а в 2017 г. он составлял 0,56 (ниже максимального значения). В 2016 г. в сравнении с 2015 г. значение показателя показывало положительную динамику, то есть финансовый риск растет. В 2017 г. в сравнении с 2016 г. рассчитанное значение рассматриваемого показателя выросло, что говорит о росте финансового риска. В последнем рассматриваемом периоде данный показатель принимал значение, которое находится ниже максимального, что дает основания сделать вывод о нормальном уровне финансового риска ООО «ЭТТОН ГРУП».

Показатель обеспеченности собственными оборотными средствами ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП», позволяющий оценить степень покрытия оборотных средств после финансирования внеоборотных активов в 2015 г. составлял 0,25 (больше нормативного значения), в 2016 г. составлял 0,2 (больше нормативного значения), а в 2017 г. составлял 0,4 (больше нормативного значения). В 2016-2015 гг. его значение снизилось, что оценивается негативно. В 2016 г. в

сравнении с 2015 г. величина данного показателя возросла, то есть увеличилась величина собственных оборотных средств. В последнем анализируемом периоде данный коэффициент принимал значение больше нормативного, то есть ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» обладает достаточной величиной собственных средств для финансирования оборотных активов.

Показатель обеспеченности собственными оборотными средствами ООО «ЭТТОН ГРУП» в 2015 г. составлял -0,03 (меньше нормативного значения), в 2016 г. составлял 0,49 (больше нормативного значения), а в 2017 г. составлял 0,56 (больше нормативного значения). В 2016/ 2015 гг. его значение увеличилось, что оценивается положительно. В 2016 г. в сравнении с 2015 г. величина данного показателя возросла, то есть увеличилась величина собственных оборотных средств. В последнем анализируемом периоде данный коэффициент принимал значение больше нормативного, то есть ООО «ЭТТОН ГРУП» обладает достаточной величиной собственных средств для финансирования оборотных активов.

Величина показателя покрытия инвестиций ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП», который отражает вероятность финансовой стабильности хозяйствующего субъекта в расчете на долгосрочный период, в 2015 г. составляла 0,26 (меньше нормативного значения), в 2016 г. составляла 0,21 (меньше нормативного значения), а в 2017 г. составляла 0,41 (меньше нормативного значения). В 2016 г. в сравнении с 2015 г. величина показателя сократилась, что позволяет сделать вывод о снижении финансовой стабильности. В 2017 г. в сравнении с 2016 г. величина рассматриваемого показателя выросла, то есть снизилась вероятность появления неплатежеспособности. В последнем анализируемом периоде данный показатель принимал значение меньше нормативного, то есть ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» в долгосрочном периоде финансово нестабильна.

Величина показателя покрытия инвестиций ООО «ЭТТОН ГРУП» в 2015 г. составляла -0,01 (меньше нормативного значения), в 2016 г. составляла 0,71 (меньше нормативного значения), а в 2017 г. составляла 0,64 (меньше нормативного значения). В 2016 г. в сравнении с 2015 г. величина показателя

выросла, что позволяет сделать вывод о росте финансовой стабильности. В 2017 г. в сравнении с 2016 г. величина рассматриваемого показателя сократилась, то есть выросла вероятность появления неплатежеспособности. В последнем анализируемом периоде данный показатель принимал значение меньше нормативного, то есть ООО «ЭТТОН ГРУП» в долгосрочном периоде финансово нестабильна.

Коэффициент маневренности собственного капитала ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП», дающий возможность оценить, какая величина чистого оборотного капитала приходится на один рубль собственных средств, в 2015 г. составлял 0,95 (больше нормативного значения), в г. составлял 0,98 (больше нормативного значения), а в 2017 г. составлял 0,98 (больше нормативного значения). В 2016 г. в сравнении с 2015 г. величина данного показателя возросла, то есть увеличилась доля мобильных собственных средств. В г. в сравнении с 2016 г. величина показателя выросла, что можно оценить с положительной стороны. В последнем анализируемом периоде данный коэффициент принимал значение больше нормативного, то есть ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» обладает достаточной величиной собственных средств.

Коэффициент маневренности собственного капитала ООО «ЭТТОН ГРУП» в 2015 г. составлял 2,57 (больше нормативного значения), в 2016 г. составлял 0,39 (меньше нормативного значения), а в 2017 г. составлял 0,71 (больше нормативного значения). В 2016 г. в сравнении с 2015 г. величина данного показателя сократилась, то есть уменьшилась доля мобильных собственных средств. В 2017 г. в сравнении с 2016 г. величина показателя выросла, что можно оценить с положительной стороны. В последнем анализируемом периоде данный коэффициент принимал значение больше нормативного, то есть ООО «ЭТТОН ГРУП» обладает достаточной величиной собственных средств.

Коэффициент мобильности имущества ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП», отражающий удельный вес мобильного имущества в общей совокупности активов, в 2015 г. составил 0,99 (больше нормативного значения), в 2016 г.

составлял 1 (больше нормативного значения), а в 2017 г. составлял 0,99 (больше нормативного значения). В 2016 г. в сравнении с 2015 г. величина данного показателя выросла, что свидетельствует об увеличении доли мобильных активов. В 2017 г. в сравнении с 2016 г. величина показателя возросла. В последнем анализируемом периоде данный коэффициент принимал значение больше нормативного, то есть ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» обладает достаточным количеством оборотных средств.

Коэффициент мобильности имущества ООО «ЭТТОН ГРУП» в 2015 г. составил 0,98 (больше нормативного значения), в 2016 г. составлял 0,56 (больше нормативного значения), а в 2017 г. составлял 0,81 (больше нормативного значения). В 2016 г. в сравнении с 2015 г. величина данного показателя сократилась, что свидетельствует о снижении доли мобильных активов. В 2017 г. в сравнении с 2016 г. величина показателя снизилась. В последнем анализируемом периоде данный коэффициент принимал значение больше нормативного, то есть ООО «ЭТТОН ГРУП» обладает достаточным количеством оборотных средств.

Показатель мобильности оборотных средств ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП», отражающий удельный вес наиболее ликвидных активов в совокупности оборотных активов, в 2015 г. составлял 0,8 (больше нормативного значения), в 2016 г. составлял 0,67 (больше нормативного значения), а в 2017 г. составлял 0,62 (больше нормативного значения). В 2016 г. в сравнении с 2015 г. величина показателя сократилась, то есть снизилась доля денежных средств и финансовых вложений. В 2017 г. в сравнении с 2016 г. величина коэффициента сократилась, что можно оценивать как негативную тенденцию. В последнем анализируемом периоде рассматриваемый показатель принимал значение больше нормативного, то есть ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» обладает достаточным количеством наиболее ликвидных оборотных активов.

Показатель мобильности оборотных средств ООО «ЭТТОН ГРУП» в совокупности оборотных активов, в 2015 г. составлял 0,25 (больше нормативного значения), в 2016 г. составлял 0 (меньше нормативного

значения), а в 2017 г. составлял 0,17 (меньше нормативного значения). В 2016 г. в сравнении с 2015 г. величина показателя сократилась, то есть снизилась доля денежных средств и финансовых вложений. В 2017 г. в сравнении с 2016 г. величина коэффициента увеличилась, что можно оценивать как положительную тенденцию. В последнем анализируемом периоде рассматриваемый показатель принимал значение меньше нормативного, то есть ООО «ЭТТОН ГРУП» обладает недостаточным количеством наиболее ликвидных оборотных активов.

Показатель обеспеченности запасов собственными оборотными средствами ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» в 2015 г. составил 4,11 (больше нормативного значения), в 2016 г. составлял 9,54 (больше нормативного значения), а в 2017 г. составлял 10,93 (больше нормативного значения). В 2016 г. в сравнении с 2015 г. его величина возросла, то есть организация использует меньшее по сравнению с прошлым годом количество заемных средств с целью финансирования запасов. В 2017 г. в сравнении с 2016 г. значение рассматриваемого показателя увеличилось, что можно оценить как положительную тенденцию. В последнем анализируемом периоде показатель принимал значение больше нормативного, то есть ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» обладает достаточным количеством оборотных средств для финансирования запасов.

Показатель обеспеченности запасов собственными оборотными средствами ООО «ЭТТОН ГРУП» в 2015 г. составил -13,57 (меньше нормативного значения), в 2016 г. составлял 13,07 (больше нормативного значения), а в 2017 г. составлял 1137 (больше нормативного значения). В 2016 г. в сравнении с 2015 г. его величина возросла, то есть организация использует меньшее по сравнению с прошлым годом количество заемных средств с целью финансирования запасов. В 2017 г. в сравнении с 2016 г. значение рассматриваемого показателя увеличилось, что можно оценить как положительную тенденцию. В последнем анализируемом периоде показатель принимал значение больше нормативного, то есть ООО «ЭТТОН ГРУП»

обладает достаточным количеством оборотных средств для финансирования запасов.

Далее проведем анализ показателей эффективности управления финансовыми ресурсами «ПРОФ-ИТ ГРУПП» и ООО «ЭТТОН ГРУП» в 2015-2017 годах. Результаты анализа представлены в таблице 7.

Таблица 7 – Показатели эффективности управления финансовыми ресурсами (капиталом) ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» и ООО «ЭТТОН ГРУП» в 2015-2017 гг.

Показатель	ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП»			ООО «ЭТТОН ГРУП»		
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Коэффициент оборачиваемости капитала, оборотов	2,3	1,0	0,9	3,5	1,7	3,4
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала, оборотов	16,3	4,5	2,8	-271,4	3,1	5,2
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала, оборотов	2,7	1,3	1,3	3,5	3,7	10,0
Средневзвешенная стоимость капитала WACC, %	17,88	17,18	21,25	13,81	24,91	25,44

Показатель оборачиваемость капитала ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» дает возможность оценить, сколько оборотов совершает совокупный капитал организации за исследуемый период. В 2017 г. рассчитанное значение данного показателя составило 0,9 об. При этом в 2017 г. в сравнении с 2016 г. отмечалось его снижение на 0,1 об., что дает возможность сделать вывод о снижении эффективности его использования. В 2016 г. в сравнении с 2015 г. была отмечена отрицательная динамика, то есть снижение оборачиваемости.

Показатель оборачиваемость капитала ООО «ЭТТОН ГРУП» в 2017 г. составил 3,42 об. При этом в 2017 г. в сравнении с 2016 г. отмечалось его увеличение на 1,7 об., что дает возможность сделать вывод о росте эффективности его использования. В 2016 г. в сравнении с 2015 г. была отмечена отрицательная динамика, то есть снижение оборачиваемости.

Показатель оборачиваемости собственного капитала ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» дает возможность оценить число оборотов, совершаемых собственным капиталом за анализируемый период. Так в 2017 г. было

совершено 2,85 об. При этом, в 2017 г. в сравнении с 2016 г. отмечено снижение оборачиваемости на 1,7 об., то есть эффективность использования собственного капитала хозяйствующего субъекта сократилась. В 2016 г. в сравнении с 2015 г. была отмечена тенденция снижения оборачиваемости.

Показатель оборачиваемости собственного капитала ООО «ЭТТОН ГРУП» дает возможность оценить число оборотов, совершаемых собственным капиталом за анализируемый период. Так в 2017 г. было совершено 5,21 об. При этом, в 2017 г. в сравнении с 2016 г. отмечено увеличение оборачиваемости на 2,1 об., то есть эффективность использования собственного капитала хозяйствующего субъекта выросла. В 2016 г. в сравнении с 2015 г. была отмечена тенденция увеличения оборачиваемости.

Показатель оборачиваемости заемного капитала ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» дает возможность оценить количество оборотов, которые совершил заемный капитал за анализируемый период. Так, в 2017 г. данная величина составила 1,31 об. При этом, в 2017 г. в сравнении с 2016 г. можно наблюдать рост показателя на 0 об., что позволяет сделать вывод о том, что эффективность использования заемного капитала выросла. В 2016 г. в сравнении с 2015 г. наблюдалось снижение оборачиваемости заемного капитала.

Показатель оборачиваемости заемного капитала ООО «ЭТТОН ГРУП» дает возможность оценить количество оборотов, которые совершил заемный капитал за анализируемый период. Так, в 2017 г. данная величина составила 9,98 об. При этом, в 2017 г. в сравнении с 2016 г. можно наблюдать рост показателя на 6,3 об., что позволяет сделать вывод о том, что эффективность использования заемного капитала выросла. В 2016 г. в сравнении с 2015 г. наблюдалось увеличение оборачиваемости заемного капитала.

В 2017 г. рассчитанная величина WACC ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» составила 21,25%. При этом, в 2017 г. в сравнении с 2016 г. значение показателя выросло на 4,06 %, что приводит к выводу о росте стоимости совокупного капитала организации и оценивается негативно. Необходимо определить оптимальную структуру капитала и строго ее придерживаться. В

2016 г. в сравнении с 2015 г. отмечено рассматриваемое положительно, снижение WACC.

В 2017 г. рассчитанная величина WACC ООО «ЭТТОН ГРУП» составила 25,44%. При этом, в 2017 г. в сравнении с 2016 г. значение показателя выросло на 0,54 %, что приводит к выводу о росте стоимости совокупного капитала организации и оценивается негативно. Необходимо определить оптимальную структуру капитала и строго ее придерживаться. В 2016 г. в сравнении с 2015 г. отмечено рассматриваемое отрицательно, увеличение WACC.

Таким образом, можно сделать вывод, что эффективность управления финансовыми ресурсами ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» снизилась, а у ООО «ЭТТОН ГРУП» наоборот, отмечено увеличение эффективности управления финансовыми ресурсами.

Крайне важным показателем, позволяющим выполнить оценку эффективности управления ресурсами, выступает показатель чистой рентабельности собственного капитала ROE (Return On Equity).

ROE имеет зависимость от рентабельности продаж, оборачиваемости активов и структуры капитала (модель Дюпона).

Таблица 8 – Динамика рентабельности собственного капитала (ROE)

ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» и ООО «ЭТТОН ГРУП» в 2015-2017 гг.

Показатель	ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП»			ООО «ЭТТОН ГРУП»		
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Чистая прибыль, тыс. руб.	98845	129694	129883	-47	6796	32586
Выручка, тыс. руб.	407815	324061	483670	5021	10420	80553
Средняя стоимость активов, тыс. руб.	143904	325830	540317	2778	6164	23523
Собственный капитал, тыс. руб.	38920	104871	234754	-37	6757	24150
Рентабельность собственного капитала (ROE), %	254,0	123,7	55,3	127,0	100,6	134,9

Согласно таблице 8 в 2017 г. показатель ROE ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» составил 55,33 %. В 2017 г. в сравнении с 2016 г. отмечена тенденция снижения рассматриваемого показателя на 68,3 %, что можно оценивать с негативной

стороны, так как данный факт позволяет сделать вывод о снижении отдачи капитала. Рассмотрим влияние факторов на изменение ROE.

2015-2016гг.

– изменение рентабельности продаж:

$$\left(\frac{129694}{324061} \times \frac{407815}{143904} \times \frac{143904}{38920} \times 100\%\right) - \left(\frac{98845}{407815} \times \frac{407815}{143904} \times \frac{143904}{38920} \times 100\%\right) = 165,39 \%;$$

– изменение оборачиваемости активов:

$$\left(\frac{129694}{324061} \times \frac{324061}{325830} \times \frac{325830}{38920} \times 100\%\right) - \left(\frac{129694}{324061} \times \frac{407815}{143904} \times \frac{143904}{38920} \times 100\%\right) = -272,18 \%;$$

– изменение структуры капитала:

$$\left(\frac{129694}{324061} \times \frac{324061}{325830} \times \frac{325830}{104871} \times 100\%\right) - \left(\frac{129694}{324061} \times \frac{324061}{325830} \times \frac{143904}{38920} \times 100\%\right) = -23,5\%.$$

Показатель рентабельности собственного капитала (ROE) ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» в 2016 г. в сравнении с 2015 г. снизился на 130,3 %. В том числе, за счет динамики рентабельности продаж он увеличился на 165,4 %; за счет динамики оборачиваемости активов - снизился на 272,2 %; за счет динамики структуры капитала - снизился на 23,5 %.

2016-2017гг.

– изменение рентабельности продаж:

$$\left(\frac{129883}{483670} \times \frac{324061}{325830} \times \frac{325830}{104871} \times 100\%\right) - \left(\frac{129694}{324061} \times \frac{324061}{325830} \times \frac{325830}{104871} \times 100\%\right) = -40,69 \%;$$

– изменение оборачиваемости активов:

$$\left(\frac{129883}{483670} \times \frac{483670}{540316} \times \frac{325830}{104871} \times 100\%\right) - \left(\frac{129883}{483670} \times \frac{324061}{325830} \times \frac{325830}{104871} \times 100\%\right) = -8,29\%;$$

– изменение структуры капитала:

$$\left(\frac{129883}{483670} \times \frac{483670}{540316} \times \frac{540316}{234754} \times 100\%\right) - \left(\frac{129883}{483670} \times \frac{483670}{540316} \times \frac{325830}{104871} \times 100\%\right) = -19,36 \%$$

В 2017 г. в сравнении с 2016 г. рассматриваемый показатель снизился на 68,34 %. В том числе, за счет динамики рентабельности продаж данный показатель снизился на 40,7 %; за счет динамики оборачиваемости активов – снизился на 8,3%; за счет динамики структуры капитала - снизился на 19,4 %.

В 2017 г. показатель ROE ООО «ЭТТОН ГРУП» составил 134,93 %. В 2017 г. в сравнении с 2016 г. отмечена тенденция роста рассматриваемого показателя на 34,4 %, что можно оценивать с позитивной стороны, так как данный факт позволяет сделать вывод об увеличении отдачи капитала. Рассмотрим влияние факторов на изменение ROE.

2015-2016гг.

– изменение рентабельности продаж:

$$\left(\frac{6796}{10420} \times \frac{5021}{2778} \times \frac{2778}{-37} \times 100\%\right) - \left(\frac{-47}{5021} \times \frac{5021}{2778} \times \frac{2778}{-37} \times 100\%\right) = -8977,66 \%$$

– изменение оборачиваемости активов:

$$\left(\frac{6796}{10420} \times \frac{10420}{6164} \times \frac{6164}{-37} \times 100\%\right) - \left(\frac{6796}{10420} \times \frac{5021}{2778} \times \frac{2778}{-37} \times 100\%\right) = 572,71 \%$$

– изменение структуры капитала:

$$\left(\frac{6796}{10420} \times \frac{10420}{6164} \times \frac{6164}{6757} \times 100\%\right) - \left(\frac{6796}{10420} \times \frac{10420}{6164} \times \frac{2778}{-37} \times 100\%\right) = 8378,5 \%$$

Показатель рентабельности собственного капитала (ROE) ООО «ЭТТОН ГРУП» в 2016 г. в сравнении с 2015 г. снизился на 26,45 %. В том числе, за счет динамики рентабельности продаж он снизился на 8977,7 %; за счет динамики оборачиваемости активов - увеличился на 572,7 %; за счет динамики структуры капитала - увеличился на 8378,5 %.

2016-2017гг.

– изменение рентабельности продаж:

$$\left(\frac{32586}{80553} \times \frac{10420}{6164} \times \frac{6164}{6757} \times 100\%\right) - \left(\frac{6796}{10420} \times \frac{10420}{6164} \times \frac{6164}{6757} \times 100\%\right) = -38,19 \%$$

– изменение оборачиваемости активов:

$$\left(\frac{32586}{80553} \times \frac{80553}{23522} \times \frac{6164}{6757} \times 100\%\right) - \left(\frac{32586}{80553} \times \frac{10420}{6164} \times \frac{6164}{6757} \times 100\%\right) = 63,98 \%;$$

– изменение структуры капитала:

$$\left(\frac{32586}{80553} \times \frac{80553}{23522} \times \frac{23522}{24150} \times 100\%\right) - \left(\frac{32586}{80553} \times \frac{80553}{23522} \times \frac{6164}{6757} \times 100\%\right) = 8,57 \%.$$

В 2017 г. в сравнении с 2016 г. рассматриваемый показатель вырос на 34,35 %. В том числе, за счет динамики рентабельности продаж данный показатель снизился на 38,2 %; за счет динамики оборачиваемости активов – увеличился на 64 %; за счет динамики структуры капитала – увеличился на 8,6 %.

Таким образом, подтверждается вывод, что эффективность управления финансовыми ресурсами ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» снизилась по причине снижения рентабельности собственного капитала, а у ООО «ЭТТОН ГРУП» наоборот, отмечено увеличение эффективности управления финансовыми ресурсами по причине роста рентабельности собственного капитала.

Влияние структуры капитала на рентабельность собственного капитала характеризуется уровнем финансового рычага (DFL).

Таблица 9 – Динамика эффекта финансового рычага (DFL) ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» и ООО «ЭТТОН ГРУП» в 2015-2017 гг.

Показатель	ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП»			ООО «ЭТТОН ГРУП»		
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Собственный капитал (E), тыс. руб.	38920	104871	234754	-37	6757	24150
Заемный капитал (D), тыс. руб.	108674	399195	341813	2886	2721	13417
Средняя стоимость активов (A), тыс. руб.	143904	325830	540317	2778	6164	23523
Чистая прибыль (P), тыс. руб.	98845	129694	129883	-47	6796	32586
Рентабельность активов (ROA=P/A*100), %	68,7	39,8	24,0	-1,7	110,3	138,5
Соотношение заемного и собств. капитала (D/E)	2,8	3,8	1,5	-78,0	0,4	0,6
Финансовый рычаг (DFL), %	122,2	78,6	11,7	979,2	31,0	55,3

Согласно таблице 9 в 2017 г. показатель DFL ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» составил 11,69 %. В 2017 г. в сравнении с 2016 г. отмечена тенденция снижения рассматриваемого показателя на 66,9 %, что можно оценивать с негативной стороны, так как данный факт позволяет сделать вывод о снижении рентабельности собственного капитала за счет использования заемного.

Рассмотрим влияние факторов на изменение DFL:

2015-2016 гг.:

– изменение D/E:

$$\left(4 \times \left(\frac{69}{100} - 0,14\right) \times 0,8\right) \times 100\% - \left(3 \times \left(\frac{69}{100} - 0,14\right) \times 0,8\right) \times 100 = 44,38 \%$$

– изменение ROA:

$$\left(4 \times \left(\frac{69}{100} - 0,14\right) \times 0,8\right) \times 100\% - \left(4 \times \left(\frac{69}{100} - 0,14\right) \times 0,8\right) \times 100 = -87,96 \%$$

Эффект финансового рычага (DFL) в 2016 г. в сравнении с 2015 г. изменился. За счет изменения D/E рассматриваемый показатель увеличился на 44,4 %; за счет изменения ROA – снизился на 88 %.

2016-2017 гг.:

– изменение D/E:

$$\left(1 \times \left(\frac{40}{100} - 0,14\right) \times 0,8\right) \times 100\% - \left(4 \times \left(\frac{40}{100} - 0,14\right) \times 0,8\right) \times 100 = -48,52 \%$$

– изменение ROA:

$$\left(1 \times \left(\frac{24}{100} - 0,14\right) \times 0,8\right) \times 100\% - \left(1 \times \left(\frac{40}{100} - 0,14\right) \times 0,8\right) \times 100 = -18,36 \%$$

Эффект финансового рычага (DFL) ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» в 2017 г. в сравнении с 2016 г. снизился. За счет изменения D/E данный показатель снизился на 48,5 %; за счет изменения ROA – снизился на 18,4 %.

В целом можно сказать, что на последнюю отчетную дату эффект финансового рычага (DFL) принял положительное значение, то есть заемные средства приносят пользу предприятию, увеличивая рентабельность капитала.

В 2017 г. показатель DFL ООО «ЭТТОН ГРУПП» составил 55,35 %. В 2017г. в сравнении с 2016 г. отмечена тенденция роста рассматриваемого

показателя на 24,3 %, что можно оценивать с позитивной стороны, так как данный факт позволяет сделать вывод об увеличении рентабельности собственного капитала за счет использования заемного. Рассмотрим влияние факторов на изменение DFL:

2015-2016 гг.:

– изменение D/E:

$$\left(0 \times \left(\frac{-2}{100} - 0,14\right) \times 0,8\right) \times 100\% - \left(-78 \times \left(\frac{-2}{100} - 0,14\right) \times 0,8\right) \times 100 = -984,24 \%$$

– изменение ROA:

$$\left(0 \times \left(\frac{110}{100} - 0,14\right) \times 0,8\right) \times 100\% - \left(0 \times \left(\frac{-2}{100} - 0,14\right) \times 0,8\right) \times 100 = 36,07 \%$$

Эффект финансового рычага (DFL) в 2016 г. в сравнении с 2015 г. снизился. За счет изменения D/E рассматриваемый показатель снизился на 984,2 %; за счет изменения ROA – увеличился на 36,1 %.

2016-2017 гг.:

– изменение D/E:

$$\left(1 \times \left(\frac{110}{100} - 0,14\right) \times 0,8\right) \times 100\% - \left(0 \times \left(\frac{110}{100} - 0,14\right) \times 0,8\right) \times 100 = 11,77 \%$$

– изменение ROA:

$$\left(1 \times \left(\frac{139}{100} - 0,14\right) \times 0,8\right) \times 100\% - \left(1 \times \left(\frac{110}{100} - 0,14\right) \times 0,8\right) \times 100 = 12,56 \%$$

Эффект финансового рычага (DFL) ООО «ЭТТОН ГРУП» в 2017 г. в сравнении с 2016 г. возрос. За счет изменения D/E данный показатель увеличился на 11,8 %; за счет изменения ROA – увеличился на 12,6 %.

В целом можно сказать, что на последнюю отчетную дату эффект финансового рычага (DFL) принял положительное значение, то есть заемные средства приносят пользу предприятию, увеличивая рентабельность капитала.

Таким образом, в очередной раз подтверждается вывод, что эффективность управления финансовыми ресурсами ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» снизилась по причине роста эффекта финансового рычага, а у ООО «ЭТТОН ГРУП» наоборот, отмечено увеличение эффективности управления

финансовыми ресурсами по причине снижения эффекта финансового рычага, то есть использование заемных средств положительно влияет на рентабельность капитала.

Проведем сравнение основных показателей финансовой устойчивости ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» и ООО «ЭТТОН ГРУП», отметим положительную или отрицательную динамику. Результаты сравнения представлены в таблице 10.

Таблица 10 – Сравнение основных показателей ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» и ООО «ЭТТОН ГРУП» в 2017 г.

Показатель	ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП»		ООО «ЭТТОН ГРУП»	
	Значение	Динамика	Значение	Динамика
Коэффициент автономии	0,41	↑	0,64	↓
Средневзвешенная стоимость капитала WACC, %	21,25	↑	25,44	↑
Рентабельность собственного капитала (ROE), %	55,3	↓	134,9	↑
Финансовый рычаг (DFL), %	11,7	↓	55,3	↑

Следовательно, несмотря на меньшие размеры предприятия ООО «ЭТТОН ГРУП» финансово независима и основные показатели эффективности использования капитала в динамике показывают рост.

Что касается компании ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП», то в последнем анализируемом периоде финансовая устойчивость нарушена по причине факта финансовой зависимости (доля заемного капитала превышает норму в 50 %). Также в последнем анализируемом периоде отмечена тенденция снижения рентабельности собственного капитала и финансового рычага, что оценено с негативной стороны, так как данный факт позволяет сделать вывод о снижении отдачи капитала.

Проведем сравнение рекомендуемого к анализу оценки эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий ИТ-сектора показателя-коэффициента опережения темпов роста производительности труда над темпом роста заработной платы. Результаты данного анализа компании ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» представлены в таблице 11, ООО «ЭТТОН ГРУП» в таблице 12.

Таблица 11 – Сравнение показателя эффективности управления фондом заработной платы ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» в 2015-2017 гг.

Показатель	2015 год	2016 год	Индекс роста	2017 год	Индекс роста
Средняя заработная плата(тыс.руб)	71600	74175	1,04	77371	1,05
Производительность труда(тыс.руб)	82538	84281	1,02	84343	1
Коэффициент опережения	1			0,9	

Таблица 12 – Сравнение показателя эффективности управления фондом заработной платы ООО «ЭТТОН ГРУП» в 2015-2017 гг.

Показатель	2015 год	2016 год	Индекс роста	2017 год	Индекс роста
Средняя заработная плата(тыс.руб)	38920	43630	1,1	49540	1,13
Производительность труда(тыс.руб)	41367	55735	1,3	63842	1,14
Коэффициент опережения	0,8			1	

Расчёты показывают, что в ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» в 2016 году коэффициент опережения равен 1, т.е. производительность труда и средней заработной платы росли одинаковыми темпами. Но в 2017 году средняя заработная плата росла ещё большими темпами по сравнению с производительностью труда. Поэтому необходимо принять меры по увеличению производительности труда. Компания ООО «ЭТТОН ГРУП» показала же обратную динамику, где коэффициент опережения с течением времени имел положительную динамику, а это значит, что руководство компании приняло правильные решения по управлению фондом заработной платы. Таким образом, эффективность управления финансовыми ресурсами ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» снизилась, а у ООО «ЭТТОН ГРУП» отмечено увеличение эффективности управления финансовыми ресурсами. В целом можно сказать, что у данных предприятий ИТ-сектора не отмечается существенных финансовых проблем. Они имеют высокую рентабельность капитала и высокий финансовый рычаг.

Сопоставив данные выводы с ранее приведенными результатами оценки эффективности управления финансовыми ресурсами можно отметить, что

включение показателя коэффициент опережения при данной оценке предприятий ИТ-сектора целесообразно, так как если темпы роста производительности труда не превышают темпы роста оплаты труда, то происходит перерасход фонда заработной платы. В рассматриваемом секторе данная статья расходов имеет одно из ключевых значений, а следовательно может привести к повышению себестоимости продукции и, соответственно, к уменьшению прибыли.

### **3 НАПРАВЛЕНИЯ ПРАКТИЧЕСКОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ УСОВЕРШЕНСТВОВАННОЙ МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ ИТ -СЕКТОРА**

#### **3.1 Использование усовершенствованной методики оценки эффективности управления финансовыми ресурсами на предприятиях ИТ-сектора с целью разработки рекомендаций по достижению оптимальной структуры финансовых ресурсов компаний**

Проведенный анализ оценки управления финансовыми ресурсами предприятий ИТ-сектора необходим в целях разработки рекомендаций по достижению оптимальной структуры финансовых ресурсов компаний.

Прежде всего, определим, имеется ли у рассматриваемых компаний потребность в финансовых ресурсах и определим оптимальную структуру капитала.

Таблица 13 – Определение потребности ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» в финансовых ресурсах в 2015-2017 гг., тыс. руб.

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютный прирост	
				2017/ 2016	2016/ 2015
Основной капитал, сформированный за счет средств предприятия	1882	2146	3849	1703	264

Оборотный капитал, сформированный за счет средств предприятия	37038	102465	230497	128032	65427
Общая потребность в финансовых ресурсах, в том числе:	10973	-38755	-166972	-128217	-49728
- потребность во внутренних источниках	98958	129757	130035	277	30799
- потребность во внешних источниках	-87984,6	-168512,3	-297006,5	-128494,2	-80527,7

Исходя из представленных данных можно сделать вывод, что потребность в финансовых ресурсах в последнем анализируемом периоде отрицательная, т.е. ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» не нуждается в поиске резервов. Тем не менее, ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» стоит обратить внимание на внутренние финансовые ресурсы, то есть необходимо увеличивать величину собственного капитала.

Таблица 14 – Определение потребности ООО «ЭТТОН ГРУП» в финансовых ресурсах в 2015-2017 гг., тыс. руб.

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютный прирост	
				2017/ 2016	2016/ 2015
Основной капитал, сформированный за счет средств предприятия	58	4143	7095	2952	4085
Оборотный капитал, сформированный за счет средств предприятия	-95	2614	17055	14441	2709
Общая потребность в финансовых ресурсах, в том числе:	13	-3277	-7565	-4288	-3290
- потребность во внутренних источниках	-47	6796	32607	25811	6843
- потребность во внешних источниках	60,1	-10073,2	-40171,8	-30098,5	-10133,3

Исходя из представленных данных можно сделать вывод, что потребность в финансовых ресурсах в последнем анализируемом периоде отрицательная, т.е. ООО «ЭТТОН ГРУП» также не нуждается в поиске резервов. Тем не менее, ООО «ЭТТОН ГРУП» также стоит обратить внимание на внутренние финансовые ресурсы, то есть необходимо увеличивать величину собственного капитала.

На следующем шаге определена оптимальная структура капитала по показателю РР (рентабельность/финансовый риск)[33,с.336]:

$$PP = \frac{\text{Рентабельность собственных средств}}{\text{Уровень финансового риска}} = \left[ \frac{(\Pi - r) \times ЗК}{СК} \right] \div \left[ (r - r^{бр}) \times \frac{ЗК}{СК + ЗК} \right], \quad (27)$$

где  $\Pi$  - величина прибыли до уплаты процентов по заемным средствам и налога на прибыль;

$r$  - средняя ставка процента по заемным средствам в долях единицы;

$\Pi\Pi$  - ставка налога на прибыль в долях единицы;

$r^{бр}$  - безрисковая ставка рентабельности на финансовом рынке в долях единицы;

СК - собственный капитал;

ЗК - заемный капитал.

Оптимальным считается тот вариант структуры капитала, в котором показатель  $PP$  будет иметь наибольшее значение.

Проведем оценку оптимальной структуры капитала ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП», результат оценки представлен в таблице 15

Таблица 15 – Оценка оптимальной структуры капитала ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП»

Показатель	Соотношение СК/ЗК, %										
	0/100	10/90	20/80	30/70	40/60	50/50	60/40	70/30	80/20	90/10	100/0
Общая потребность в капитале, тыс.руб.	409,5	409,5	409,5	409,5	409,5	409,5	409,5	409,5	409,5	409,5	409,595
Собственный капитал, тыс.руб	0	409,6	819,1	122,8	163,8	204,7	245,7	286,7	327,6	368,6	409,595
Заемный капитал, тыс.руб.	409,5	368,6	327,6	286,7	245,7	204,7	163,8	122,8	81,9	40,9	0
Безрисковая ставка, доли ед.	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
Кредитная ставка, доли ед.	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14
Прибыль до налогообложения	153,1	153,1	153,1	153,1	153,1	153,1	153,1	153,1	153,1	153,1	153,1
Налог на прибыль, доли	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
Рентабельность СК	-	1,98	1,05	0,74	0,58	0,49	0,42	0,38	0,35	0,32	-
Уровень фин. риска, доли ед.	-	0,06	0,05	0,05	0,04	0,03	0,03	0,02	0,01	0,01	-
pp	-	32,65	19,40	15,57	14,32	14,41	15,70	18,73	25,63	47,40	-

При понижении доли собственных средств увеличивается уровень финансового риска, рентабельность переходит в убыточность и снижается скорость возврата вложенных средств. Оптимальной является такая структура капитала, где коэффициент РР наибольший. Исходя из представленной таблицы ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» необходимо иметь не менее 50 % собственных средств, так как в указанном случае показатель РР начинает увеличиваться.

Произведем аналогичную оценку оптимальной структуры капитала ООО «ЭТТОН ГРУП». Результаты представлены в таблице 16.

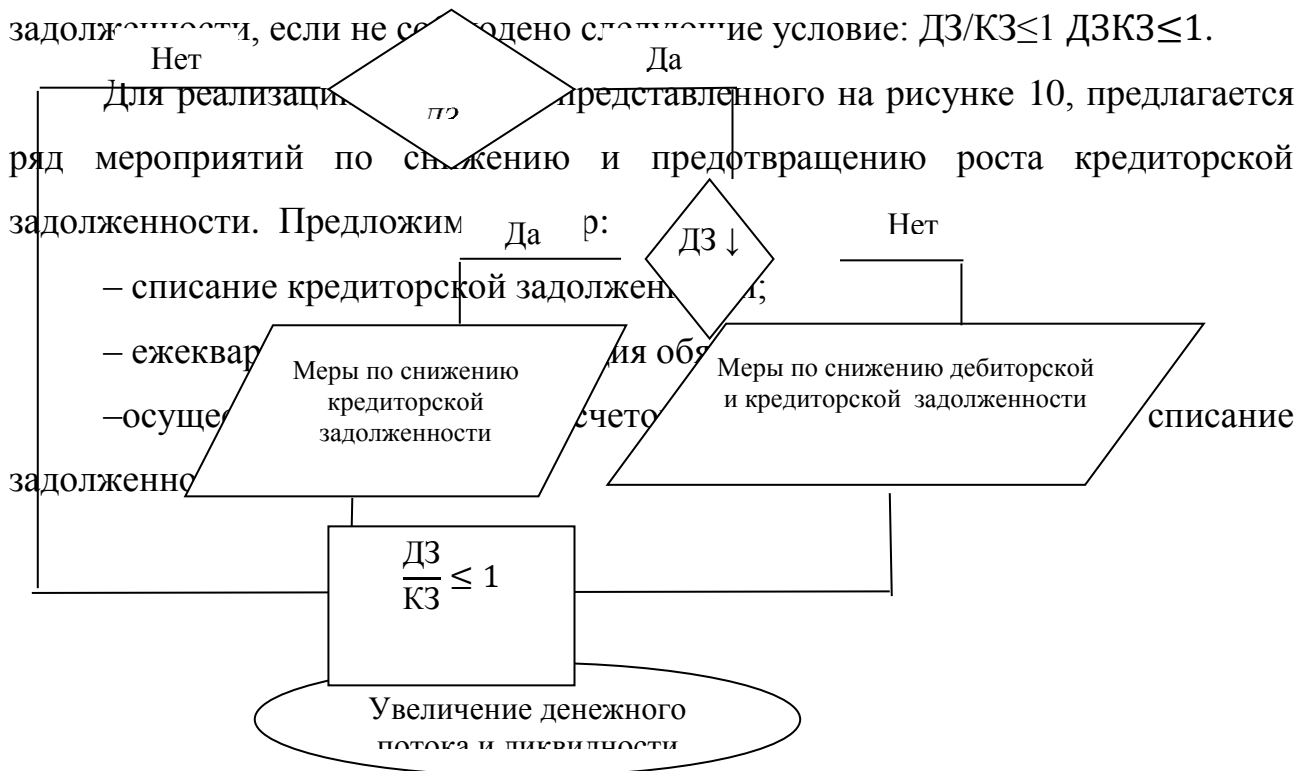
Таблица 16 – Оценка оптимальной структуры капитала ООО «ЭТТОН ГРУП»

Показатель	Соотношение СК/ЗК, %											
	0/100	10/90	20/80	30/70	40/60	50/50	60/40	70/30	80/20	90/10	100/0	
Общая потребность в капитале, тыс.руб	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,00 2
Собственный капитал, тыс.руб.	0	3	6	9	12	15	18	21	24	27	27	30,00 2
Заемный капитал	30,0	27,0	24,0	21,0	18,0	15,0	12,0	9,0	6,0	3,0	3,0	0
Безрисковая ставка, доли ед.	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
Кредитная ставка, доли ед.	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14
Прибыль до налогообложения	32,5	32,5	32,58	32,5	32,5	32,5	32,5	32,5	32,5	32,5	32,5	32,5
Налог на прибыль, доли	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
Рентабельность СК, доли ед.	-	7,68	3,90	2,63	2,00	1,63	1,37	1,19	1,06	0,95	0,95	-
Уровень фин. риска, доли ед.	-	0,06	0,05	0,05	0,04	0,03	0,03	0,02	0,01	0,01	0,01	-
РР	-	126,4	72,16	55,77	49,49	48,17	50,87	58,93	78,38	141,1	141,1	-

Исходя из представленной таблицы ООО «ЭТТОН ГРУП» необходимо иметь не менее 60% собственных средств, так как в указанном случае показатель РР начинает увеличиваться.

С целью снижения заемного капитала организациям следует оптимизировать кредиторскую задолженность.

На рисунке 10 представлен авторский алгоритм управления кредиторской задолженностью, который показывает выход к увеличению денежного потока и ликвидности предприятий за счет сокращения кассового разрыва путем снижения дебиторской задолженности, либо увеличения кредиторской задолженности, если не соблюдено следующее условие:  $\frac{ДЗ}{КЗ} \leq 1$ .



ДЗ – дебиторская задолженность; КЗ – кредиторская задолженность

Рисунок 10 – Алгоритм управления кредиторской задолженностью предприятия

Также отметим некоторые особенности списания кредиторской задолженности в таблице 17.

Таблица 17 – Особенности списания кредиторской задолженности

Основание списания	Дата списания
Истечение срока исковой давности (как правило, три года)	дата истечения срока исковой давности
Ликвидация организации-кредитора	дата внесения в ЕГРЮЛ записи о ликвидации организации-кредитора
Исключение организации-кредитора из ЕГРЮЛ как недействующего юридического лица	дата внесения в ЕГРЮЛ записи об исключении организации-кредитора из ЕГРЮЛ
Прощение долга кредитором	дата подписания соглашения о прощении долга; дата получения от кредитора документа, которым подтверждено прощение долга

В целях предотвращения образования просроченной кредиторской задолженности, рекомендуется не менее чем 1 раз в квартал проводить инвентаризацию обязательств.

При оформлении взаимозачета задолженности обеспечивается отражение различных операций:

– взаимозачет между двумя клиентами (двумя поставщиками) в рамках одной организации – используется для зачета задолженности между двумя различными контрагентами (клиентами или поставщиками) по операциям, которые оформлены на одну организацию;

– взаимозачет по операциям одного клиента (поставщика) – используется для зачета задолженностей одного контрагента (клиента или поставщика) по разным объектам расчетов в рамках одной организации;

– взаимозачет с участием двух организаций для одного клиента (поставщика) – контрагент (клиент или поставщик) произвел оплату одной организации, а отгрузка товара произведена от имени другой организации;

– зачет встречных обязательств (бартер) – используется для зачета задолженности контрагента как клиента и как поставщика.

С целью оценки эффективности мероприятий по оптимизации кредиторской задолженности выполним ее инвентаризацию.

Таблица 18 – Состав и структура кредиторской задолженности ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» и ООО «ЭТТОН ГРУП» в 2017 г. по срокам образования

Показатель	ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП»	ООО «ЭТТОН ГРУП»
------------	---------------------	------------------

	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Всего, в т.ч. по срокам образования	326715	100	13417	100
От 0 до 30 дней	234908	71,9	9164	68,3
От 31 до 60 дней	37899	11,6	2120	15,8
От 61 до 180 дней	19276	5,9	1033	7,7
Свыше 181 дня	34632	10,6	966	7,2

В целом, можно сделать вывод, что кредиторская задолженность в основном состоит из задолженности со сроком погашения до 30 дней (более 70% в последнем отчетном периоде).

Представим эффективность мероприятий по управлению кредиторской задолженностью в таблице 19.

Таблица 19 – Эффективность мероприятий по управлению кредиторской задолженностью ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» и ООО «ЭТТОН ГРУП»

Показатель	ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП»	ООО «ЭТТОН ГРУП»
Списание кредиторской задолженности	34632	966
Погашение просроченной задолженности	19276	1033
Взаимозачет	2153	88
Итого	56061	2087

За счет списания задолженности произойдет увеличение нераспределенной прибыли. Погашение задолженности и взаимозачет снизят величину денежных средств и дебиторской задолженности. При этом снизится и величина кредиторской задолженности.

Таблица 20 – Прогноз основных показателей ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» и ООО «ЭТТОН ГРУП»

Показатель	ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП»			ООО «ЭТТОН ГРУП»		
	2017 г.	Прогноз	Динамика	2017 г.	Прогноз	Динамика
Коэффициент автономии	0,41	0,48	↑	0,64	0,69	↑
Уровень затрат на оплату труда на единицу капитала	0,052	0,018	↓	0,280	0,17	↓

В результате предложенных рекомендаций увеличивается финансовая независимость организаций и снижается уровень затрат на оплату труда на единицу капитала, следовательно, предложенные рекомендации эффективны.

Для реализации алгоритма, предлагается ряд мероприятий по снижению и предотвращению роста кредиторской задолженности. Предложим ряд мер:

- списание кредиторской задолженности;
- ежеквартальная инвентаризация обязательств;
- осуществление взаиморасчетов с дебиторами и списание задолженностей.

Итак, представлен авторский алгоритм управления кредиторской задолженностью, который показывает выход к увеличению денежного потока и ликвидности предприятий за счет сокращения кассового разрыва путем снижения дебиторской задолженности, либо увеличения кредиторской задолженности, если не соблюдено следующие условие:  $DЗ/KЗ \leq 1$ .

### **3.2. Использование методики путем инновационного подхода к оценке управления заработной платой по критерию производительности**

Вторым направлением использования разработанной методики оценки управления финансовыми ресурсами предприятий ИТ-сектора является инновационный подход к оценке управления заработной платой по критерию производительности, так как в рассматриваемой отрасли оценка данной категории имеет одно из ключевых значений.

В экономике не срабатывает правило, при котором высокая оплата труда создает стимулы к высокопроизводительному труду. Возникает необходимость в системном и взаимосвязанном управлении организацией оплаты и производительностью труда.

В настоящее время в рассматриваемом ИТ-секторе выбор форм, систем оплаты труда и организация его нормирования являются прерогативой предприятия, упразднена статотчетность по нормированию труда. В итоге на рассмотренных предприятиях ИТ-сектора нормированием труда в надлежащей мере не занимаются, что отрицательно сказывается на уровне организации

труда, оптимальном взаимодействии заработной платы и производительности труда. При том, что нормы времени и нормы выработки связывают оплату труда с его производительностью. При отсутствии норм труда или при низком уровне его нормирования нельзя достигнуть роста производительности труда.

Выход из создавшегося положения видится в разработке и реализации единого организационно-экономического механизма регулирования заработной платы во взаимодействии с ростом производительности труда на основе «укрощения» инфляции, создания научных основ планирования, организации и нормирования труда, перехода на гибкие системы оплаты труда, обеспечивающие зависимость заработной платы от достижения конечных результатов деятельности предприятия и прежде всего – роста производительности труда.

Плановую величину фонда заработной платы предлагается определить следующей формулой [68, с.125]:

$$\text{ФЗП} = \text{ФЗПб} \cdot I_{\text{вр.п.}}^{\text{пл}} \cdot \text{Ипт/зп} \cdot \text{Им} \cdot \text{Кпрем.инв.} \cdot \text{Иинфл.} \cdot \text{Чпл}, \quad (28)$$

где ФЗПб – плановый ФЗП по нормативно-приростному методу с учетом фактической ЗП одного работающего в базисном периоде;

$I_{\text{вр.п.}}^{\text{пл}}$  – индекс планового роста объема реализованной продукции с положительной рентабельностью;

Ипт/зп – соотношение прироста заработной платы и прироста производительности труда, рассчитанного по реализованной продукции;

Кпрем.инв. – коэффициента премирования работников за активизацию инвестиционно- инновационной деятельности который определяется отношением прироста прибыли от инвестиций и инвестиционных затрат;

Им – снижение материальных затрат в плановом периоде индекса инфляции;

Иинфл – индекс инфляции;

Чпл – численность работающих в плановом периоде.

Принципиальным является определение оптимального соотношения прироста оплаты труда на один процент прироста производительности. Это

соотношение находится в диапазоне (0,4—0,6) к 1 % роста производительности труда, так как последний обеспечивается не только за счет экономии труда, но и за счет роста капитала (повышения технического и технологического уровня производства), на воспроизводство которого также направляется 0,4—0,6 результата от одного прироста производительности труда. Таким образом, обеспечивается расширенное воспроизводство не только рабочей силы, но и основных средств.

Например, если прирост производительности труда в плановом периоде будет обеспечен на 6 %, а нормативное значение прироста оплаты труда на 1 % прироста производительности составляет 0,5, то возможный прирост оплаты труда будет равен  $3 \% = 6 \times 0,5$ .

Нормативно-приростной метод расчета ФЗП в наибольшей мере отвечает требованиям рыночных отношений, так как ФЗП в данном случае ставится в зависимость от результатов производства: увеличения объема реализованной продукции; снижения материальных затрат; роста производительности труда, опережающего рост заработной платы.

Совершенствование организации заработной платы является одним из факторов стимулирования роста производительности труда. В свою очередь, рост производительности труда является основой и источником реального роста заработной платы. В этой связи актуальной является проблема разработки механизма повышения производительности труда.

Исследования показывают, что резервы роста производительности труда кроются прежде всего в сфере управления производством, капиталом и трудом: в использовании живого труда, средств и предметов труда, в совершенствовании планирования и организации, в снижении материальных и трудовых затрат на единицу продукции, повышении качества труда и деятельности предприятий.

Основными составляющими и взаимосвязанными элементами единого механизма управления производительностью труда и его оплатой являются:

– планирование заработной платы и производства с ориентацией на потребителя, обеспечивающее конкурентоспособность товаров и увеличение темпов роста производительности труда по сравнению с темпами роста заработной платы;

– совершенствование организации труда, мероприятия по которой не требуют существенного финансирования, но обеспечивают повышение производительности труда; прирост и накопление прибыли для осуществления эффективных технических и технологических проектов создают предпосылки для совершенствования организации заработной платы;

– повышение технического уровня производства, внедрение прогрессивной техники и технологии, интенсивное замещение труда капиталом, усиление творческого содержания труда, повышение значимости знаний и увеличение доли высококвалифицированных специалистов, повышение межразрядных соотношений для квалифицированных и высококвалифицированных работников при одновременном снижении соотношений крайних разрядов, что соответствует принципам формирования экономики инновационного типа;

– расширение на основе правовой поддержки границ применяемой системы социального партнерства путем конкретизации процедуры достижения консенсуса между сторонами партнерства, усиления гарантий выполнения ими обязательств, степени ответственности сторон и информированности наемных работников, повышения результативности функционирования профсоюзов в области регулирования трудовых отношений по критерию повышения материальных мотиваций с учетом устранения диспропорций в оплате труда;

– использование информационных и маркетинговых технологий для повышения эффективности управленческих решений, особенно в сфере продвижения товаров на рынок;

– формирование нового мышления в управлении производством, основанного на знаниях и умениях работников и качестве их работы в инновационной деятельности, повышении самостоятельности ответственности

в управлении, исключении инертности и боязни принятия инновационных решений;

- укрощение инфляции, которая обесценивает рубль, снижает его покупательную способность, катастрофически увеличивает разрыв между номинальной и реальной заработной платой, затрудняет получение долгосрочных кредитов для развития производства и в итоге снижает производительность труда;

- снижение правовой нормы компенсационных выплат при инфляции с 5 до 2-3 %, о чем свидетельствует опыт стран с развитой экономикой.

Инновационный подход к управлению заработной платой по критерию производительности предполагает разработку и реализацию единого организационно-экономического механизма регулирования заработной платы во взаимодействии с ростом производительности труда. Одна ветвь этого механизма направлена на совершенствование организации заработной платы и создает материально-экономические стимулы для роста производительности труда. Вторая ветвь включает в себя направления обеспечения роста производительности труда, что создает экономические условия для повышения заработной платы. В итоге этот механизм позволяет оптимизировать темпы роста заработной платы и производительности труда.

Совершенствование организации заработной платы достигается на основе использования внешних (снижение инфляции, регулирование рынка труда и государственное регулирование заработной платы) и внутренних (планирование фонда заработной платы, экономия труда на основе внедрения современной организации и нормирования труда, механизация и автоматизация труда, повышение квалификации работников, качества труда и продукции, премирование за высокие конечные результаты деятельности предприятия) факторов управления заработной платой на предприятии.

Реализация комплексного инновационного подхода к управлению заработной платой во взаимосвязи с системой повышения производительности труда является современной концепцией удовлетворения экономических и

социальных интересов работников, собственников предприятий и государства, которое обеспечивает повышение жизненного уровня населения страны и качественного роста национальной экономики.

Взаимодействие заработной платы с производительностью труда отражает суть неразрывной взаимосвязи таких сложных понятий, как рынок труда и рынок товаров, работ и услуг.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Финансовые ресурсы – это количественно–качественный индикатор финансового результата организации. Они включают в себя денежные средства, доходы, поступления, а также накопления, которые находятся в распоряжении предприятия и направленные на выполнения финансовых обязательств, финансирования текущих затрат выступая при этом важнейшим инструментом развития как самого хозяйствующего субъекта, так и финансовых отношений в целом.

Предприятие использует определенный ряд финансовых ресурсов, среди которых могут быть: собственный капитал, заемный капитал, а также дополнительные финансовые ресурсы. Собственники должны определить финансовые ресурсы так, чтобы они были распределены максимально эффективно и приносили пользу для организации.

Заботясь о финансовой устойчивости и стабильности, организации особенно важно эффективно управлять своими финансовыми ресурсами, верно распределяя их по видам деятельности и во времени.

Главными инструментами, позволяющими осуществлять оценку и последующее управление финансовыми ресурсами являются приемы экономического анализа, в частности, финансовый анализ. На основании финансового анализа текущего состояния ресурсов организации разрабатываются рекомендации, направленные на оптимизацию их структуры.

Под эффективностью использования финансовых ресурсов предложено понимать степень достижения поставленных целей, формой выражения которой является максимальный эффект, полученный вследствие оптимального соотношения между результатами и затратами.

Выделены особенности ИТ-отрасли такие как: высокая доля расходов на оплату труда, притом, что задержки зарплат исключены; высокая конкуренция в отрасли, требующая гибкости ценообразования; потребность в постоянном контроле производительности труда как ключевом факторе рентабельности.

В работе усовершенствована методика анализа эффективности управления финансовыми ресурсами за счет введения показателя, учитывающего специфику для IT-отрасли, где преобладают затраты труда. При оценке эффективности использования финансовых ресурсов предприятий IT-отрасли предлагается рассчитывать коэффициент опережения.

В работе выполнена оценка эффективности использования финансовых ресурсов предприятий IT-отрасли. В качестве базовых предприятий рассмотрены:

PROF-IT GROUP – это группа IT-компаний, которая занимается реализацией сложных IT-решений. Основное преимущество работы специалистов компании – глубокое погружение в отраслевую специфику. В составе ключевых направлений: комплексные IT-проекты для промышленных предприятий и государственного сектора, управленческий и IT-консалтинг, построение IT-инфраструктуры, создание интеллектуальных транспортных систем, услуги IT-аутсорсинга, поставка оборудования и ПО.

Эттон – одна из наиболее динамично развивающихся компаний в сфере информационных технологий. Организация разрабатывает системы автоматизации для бизнеса и электронного правительства. Направления деятельности: комплексные решения для автоматизации сферы ЖКХ; разработка и внедрение систем электронных платежей; разработка аппаратно-программных комплексов для учета и экономии энергоресурсов.

Выявлено, что эффективность управления финансовыми ресурсами ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» снизилась по причине снижения рентабельности собственного капитала и по причине роста эффекта финансового рычага, а у ООО «ЭТТОН ГРУПП» наоборот, отмечено увеличение эффективности управления финансовыми ресурсами по причине роста рентабельности собственного капитала и по причине снижения эффекта финансового рычага, т.е. использование заемных средств положительно влияет на рентабельность капитала.

Выявлено, что несмотря на меньшие размеры предприятия ООО «ЭТТОН ГРУП», для которого по причине более мелких масштабов его деятельности характерен более высокий, чем в ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП» уровень затрат на оплату труда в расчете на единицу капитала, ООО «ЭТТОН ГРУП» финансово независима и основные показатели эффективности использования капитала в динамике показывают рост.

Что касается компании ООО «ПРОФ-ИТ ГРУПП», то в последнем анализируемом периоде финансовая устойчивость нарушена по причине факта финансовой зависимости (доля заемного капитала превышает норму в 50%). Также в последнем анализируемом периоде отмечена тенденция снижения рентабельности собственного капитала и финансового рычага, что оценено с негативной стороны, так как данный факт позволяет сделать вывод о снижении отдачи капитала.

Сопоставив данные выводы с ранее приведенными результатами оценки эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий можно отметить, что включение показателя коэффициент опережения при данной оценке предприятий ИТ-сектора целесообразно, так как если темпы роста производительности труда не превышают темпы роста оплаты труда, то происходит перерасход фонда заработной платы.

Таким образом, эффективность управления финансовыми ресурсами у ООО «ЭТТОН ГРУП» выше.

В целом можно сказать, что у анализируемых предприятий ИТ-сектора не отмечается существенных финансовых проблем. Они имеют высокую рентабельность капитала и высокий финансовый рычаг.

В работе представлен авторский алгоритм управления кредиторской задолженностью, который показывает выход к увеличению денежного потока и ликвидности предприятий за счет сокращения кассового разрыва путем снижения дебиторской задолженности, либо увеличения кредиторской задолженности, если не соблюдено следующие условие:  $D3/K3 \leq 1$ .

Для реализации алгоритма, предлагается ряд мероприятий по снижению и предотвращению роста кредиторской задолженности. Предложим ряд мер:

- списание кредиторской задолженности;
- ежеквартальная инвентаризация обязательств;
- осуществление взаиморасчетов с дебиторами и списание задолженностей.

Таким образом, предложенный к расчету в компаниях IT-сектора показатель опережения темпов роста производительности труда над темпами роста оплаты труда рекомендуется анализировать при оценки управления финансовыми ресурсами. В рассматриваемом секторе данная статья расходов имеет одно из ключевых значений, а, следовательно, может привести к повышению себестоимости продукции и, соответственно, к уменьшению прибыли.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Постановление Правительства РФ от 15.04.2014 N 313 (ред. от 30.12.2018) «Об утверждении государственной программы Российской Федерации «Информационное общество (2011 - 2020 годы)».
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 N 117-ФЗ (ред. от 25.12.2018) (с изм. и доп., вступ. в силу с 25.01.2019).
3. Постановление Правительства РФ О федеральной государственной информационной системе «Единая система идентификации и аутентификации в инфраструктуре, обеспечивающей информационно-технологическое взаимодействие информационных систем, используемых для предоставления государственных и муниципальных услуг в электронной форме» от 28.11.2011 N 977 (ред. от 20.11.2018).
4. Приказ Минфина России от 02.07.2010 N 66н (ред. от 06.03.2018) «О формах бухгалтерской отчетности организаций».
5. «Прогноз долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 года» – Минэкономразвития России от 14.02.2013.
6. Указ Президента Российской Федерации от 09.05.2017 г. № 203 «О Стратегии развития информационного общества в Российской Федерации на 2017 – 2030 годы».
7. Федеральный закон «Об информации, информационных технологиях и о защите информации» от 27.07.2006 № 149-ФЗ (последняя редакция).
8. Абрамова А. В. Россия на мировом рынке информационных технологий [Текст]. М.: МГИМО (У), 2015. 85 с.
9. Алексеев К.С. Методика анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст] // Справочник экономиста. 2016. №5. С. 14–25.
10. Андрюшин С.А. Научные основы предприятия системы управления финансовыми ресурсами [Текст] // Финансы. 2016. № 4. С. 64-67.

11. Афончин М.А. Актуальные проблемы управления финансами предприятий [Текст] // Проблемы экономики, финансов и управления производством. Сборник научных трудов вузов России. 2015. №31. С. 8.
12. Бариев Б.Ф. Принципы построения учета затрат и ценообразования в ИТ-аутсорсинговой компании [Текст] // Актуальные проблемы экономики и права». 2015. № 4. С. 121 – 125.
13. Батаев А. В. Оценка развития рынка информационных технологий в финансовой сфере России [Текст] // Молодой ученый. 2016. №13. С. 375–378.
14. Белолипецкий В.Г. Финансы фирмы [Текст]: курс лекций/ Под ред. И.П. Мерзлякова. М.: ИНФРА-М, 2015. 298 с.
15. Бендиков М.А. Финансово-экономическая устойчивость предприятия и методы ее регулирования [Текст] // Экономический анализ: теория и практика. 2015. №14 (71). С.5 – 14.
16. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово- хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебник. М.: ИНФРА- М, 2016. 210 с.
17. Беспалов М. В. Комплексный анализ финансовой устойчивости компании: коэффициентный, экспертный, факторный и индикативный [Текст] // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. 2015. № 5. С. 10– 18.
18. Бланк И.А. Управление финансовыми ресурсами [Текст]: учебник. М.: Издательство «Омега-Л»: ООО «Эльга», 2016. 768 с.
19. Богачева Н.С. Анализ определения экономической сущности финансовых ресурсов [Текст] // Экономика и предпринимательство. 2015. №10(51). С. 529 – 532.
20. Богачева Н.С. Исследование понятия финансовые ресурсы и их экономической сущности [Текст] // Науковедение. 2015. Том 7. №2. С. 38 – 47.
21. Бородин А.И. Концепция механизма управления финансовым потенциалом предприятия [Текст] // Вестник Томского государственного университета. 2016. № 391. С. 171–175.

22. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов [Текст]: учебник. Олимп-Бизнес, 2015. 1008 с.
23. Брусов П.Н. Финансовый менеджмент. Долгосрочная финансовая политика [Текст]: учебник. М.: Изд-во КноРус, 2015. 328 с.
24. Важель Е.С. Основа финансового менеджмента [Текст]: учебник. К.: Молодежь, 2016. 739 с.
25. Вахрушева О.Б. Понятие и содержание системы управленческого учета [Текст] // РИСК. 2013. № 2. С. 366 – 372.
26. Власов А.А., Илюхина С.С. Оптимизация структуры финансовых ресурсов промышленных предприятий в механизме рыночной экономики [Текст] // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). 2015. Т. 6. № 4. С. 325 – 329.
27. Волков А.Ю., Зборовская Е.Б. Об управлении финансами предприятий и направлениях его совершенствования [Текст] // Науковедение. 2015. Том 7. №5. С. 54 – 63.
28. Воробьев Ю.М. Особенность формирования финансового капитала предприятия [Текст] // Финансы. 2016. №2. С. 77 – 85.
29. Гаврилова А.Н. Финансы организаций (предприятий) [Текст]: учебник. М.: КноРус, 2016. – 650 с.
30. Грачев А.В. Рост собственного капитала, финансовый рычаг и платежеспособность предприятия [Текст] // Финансовый менеджмент. 2015. №2. С.25-27.
31. Гришина Е.С. Процесс формирования финансовых ресурсов из внутренних ресурсов [Текст] // Экономика и социум». 2016. №4(23). С. 76– 80.
32. Давыдянец Д.Е. Показатели и оценка эффективности экономики в условиях рыночных отношений [Текст]. Ставрополь: Кавказский край, 2015. – 492 с.
33. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие / 2-е издание [Текст]. Москва: Издательство «Дело и Сервис», 2015. 336 с.

34. Екимова К.В., Савельева И.П., Кардапольцев К.В. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник для прикладного бакалавриата. М.: Издательство Юрайт, 2016. 381 с.
35. Ефимова О.В. Анализ показателей использования финансовых ресурсов [Текст] // Финансы. 2016. №6. С. 66-69.
36. Задорожная А. Н. Финансы организации (предприятия) [Текст]: учебник / А. Н. Задорожная. МИЭМП, 2015. 200с.
37. Зборовская Е.Б. Финансовая устойчивость компании в современных условиях [Текст] // Партнерство бизнеса и образования в инновационном развитии региона. Материалы XIII Международной научно-практической конференции. 2017. С. 140 –144.
38. Ивасенко А.Г. Финансы организаций (предприятий) [Текст]: учебное пособие. 2-е изд., стер. М.: КНОРУС, 2015. 208 с.
39. Ивашковская И.В. Корпоративные финансовые решения. Эмпирический анализ российских компаний (корпоративные финансовые решения на развивающихся рынках капитала) [Текст]: материалы конференций. М.: Изд-во: НИЦ ИНФРА–М, 2015. 281 с.
40. Илышева Н.Н, Крылов С.И., Синянская Е.Р. Учет и Финансовый менеджмент: концептуальные основы [Текст]: учебное пособие. Екатеринбург: Издательство УРФУ, 2018. 164 с.
41. Илышева Н.Н, Синянская Е.Р., Савостина О.В. Бухгалтерский учет [Текст]: учебное пособие. Екатеринбург: Издательство УРФУ, 2016. 156 с.
42. Индрисов А.Б. Стратегическое планирование и анализ эффективности инвестиций[Текст]. -М.: Информ.-издат. дом «Филинь», 2016. 272с.
43. Кабанов В.Н., Яковлев С.П. Антикризисное управление финансовыми ресурсами предприятия [Текст] // Наука. 2015. № 6 (87). С. 84 – 93.
44. Качалин Д.С. Построение структуры источников и направлений использования финансовых ресурсов предприятий реального сектора [Текст] // Вестник Волгоградского института бизнеса. 2016. № 3 (13). С. 58 – 64.

45. Ковалев В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью [Текст]: учебник. М: Изд-во «Проспект», 2015. 333 с.
46. Ковалева В.Д. Инструментарий контроллинга в управлении финансовыми ресурсами предприятия [Текст]// Экономический анализ: теория и практика. 2015. №18 (75). С.20 – 25.
47. Козенкова Т.А. Финансовые отношения в интегрированных предпринимательских структурах. Понятие, виды, особенности [Текст] // РЭЖ. – 2015. – № 1. – С. 14.
48. Козлова М.А. К вопросу о понятии и функциях финансовых ресурсов коммерческой организации [Текст] // Вестник СГУТиКД. 2015. № 3 (17). С. 73 – 76.
49. Козлова М. А. Теоретические подходы к определению сущности финансовых ресурсов организаций [Текст] // Вестник института Дружбы народов Кавказа «Теория экономики и управления народным хозяйством». №2 (18). Ставрополь: ИДНК, 2015. 156 с.
50. Красильникова Л. Е., Сысуева Э. Г., Фаренюк М. С. Экономический анализ: учебное пособие / Л. Е. Красильникова, Э. Г. Сысуева, М. С. Фаренюк; М-во с.-х. РФ, федеральное гос. бюджетное образов.учреждение высшего образования «Пермская гос. с.-х. акад. им. акад. Д.Н. Прянишникова», фак. экон. фин. и коммерции; каф. фин., кредита и экон. Анализа [Текст]. Пермь : ИПЦ «Прокрость», 2016. 257 с.
51. Крейнина М.Н. Финансовое состояние предприятия. Методы оценки [Текст]. М.: ИКЦ »ДИС», 2016. 224с.
52. Лебедева Е.Ю. Системный подход к определению понятия «финансовые ресурсы» [Текст]// Путеводитель предпринимателя. Научно-практическое издание: Сб. науч. трудов. Выпуск IX / Под научной ред. Л.А. Булочниковой. М.: Российская Академия предпринимательства; Агентство печати «Наука и образование», 2017. 189 с.
53. Мелкумов Я.С. Экономическая оценка эффективности инвестиций и финансирование инвестиционных проектов[Текст]. М.: ДИС, 2017. 160с.

54. Методика анализа показателей эффективности производства / Под ред. Э.А. Маркарьяна [Текст]. Ростов н/Д: «МарТ», 2015. 208с.
55. Милованцев Д. Место России в мировой ИТ-индустрии // Стандарт [Текст]. 2016. № 11(46).
56. Перонко И.А. Оптимизация структуры финансовых ресурсов организаций в современных условиях[Текст]: учебное пособие. Краснодар: КубГАУ, 2015. 182 с.
57. Пластинин А., Суханов Г. О методике построения комплексного показателя эффективности производства на предприятии // Известия вузов: Лесной журнал[Текст]. 2015. №4. С. 107-110.
58. Погодина Т. В. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник и практикум для прикладного бакалавриата / Т. В. Погодина. М.: Издательство Юрайт, 2015. 351 с.
59. Подьяблонская Л.М. Финансы [Текст]: учебник для студентов вузов. М.: Юнити-Дана, 2017. 407 с.
60. Приходько Е.А. Краткосрочная финансовая политика [Текст]: учебник. – М.: Изд-во ИНФРА-М, 2017. – 332 с.
61. Прохорова И. А. Сущность финансовых ресурсов, их значение для компании [Текст] // Проблемы современной экономики: материалы IV Междунар. науч. конф. Челябинск: Два комсомольца, 2015. С. 6 – 9.
62. Родионова В.М. Финансы [Текст]: учебное пособие. М.: Финансы и статистика, 2016. 485 с.
63. Рыбьяков А.Д. Значение информационных технологий в экономической деятельности предприятий [Текст] // Экономика и социум. 2017. №1(32) 2. С.31 – 37.
64. Савцова А. В. К вопросу об управлении финансовыми ресурсами коммерческих организаций [Текст] // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. 2015. № 4. С. 205 – 207.
65. Синавина В.С. Оценка эффективности и достоверности хозяйственной деятельности [Текст]. М.: Экономика, 2015. 253с.

66. Скобелева И.П. Эффективность предприятия в конкурентной экономике [Текст]. СПб.: ЛИВТ, 2016. 132с.
67. Скрипачев И. А. Особенности управления финансовыми ресурсами коммерческой организации [Текст] // Вестник Волжского университета им. В.Н. Татищева. 2016. № 20. С. 162– 167.
68. Скрипченко, Д.Г. Управление трудом и заработной платой [Текст] /. Минск, 2015. 166с.
69. Сорокина Е.М. Анализ денежных потоков предприятия: теория и практика в условиях реформирования российской экономики [Текст] // Финансы и статистика. 2016. 175 с.
70. Стыров М.М. Финансовые ресурсы промышленных предприятий: теория, анализа, управления [Текст]: учебное пособие. М.-Берлин: Директ-Медиа, 2017. 163с.
71. Сысоева Е.Ф. Финансовые ресурсы и капитал организации: воспроизводственный подход [Текст] // Финансы и кредит. 2016. №21 (261). С.6 – 11.
72. Талалай М.А., Анненко Н.М. Российский рынок информационных технологий: состояние и основные ограничители развития [Текст]// Экономика и управление. 2016. № 2. С. 127 – 128.
73. Терешина В.В. Управление финансовыми ресурсами производственных предприятий [Текст] // Экономические науки. 2017. № 11 (84). С. 185 – 188.
74. Ткачук, М. И. Финансовый менеджмент [Текст]: ответы на экзаменационные вопросы / М. И. Ткачук, О. А. Пузанкевич. 3-е изд., перераб. и доп. Минск : ТетраСистемс, 2015. 112 с.
75. Умарова А.И. Отдельные подходы к определению понятия и сущности финансовых ресурсов [Текст] // Проблемы науки. 2016. №6 (7). С. 67– 69.
76. Умарова А. И. Экономическая сущность, цель и задачи управления финансовыми ресурсами предприятия [Текст] // Экономическая наука сегодня: теория и практика: материалы VI Междунар. науч.–практ. конф. (Чебоксары, 24 март 2017 г.). Чебоксары: ЦНС «Интерактив плюс», 2017. С. 95 – 96.

77. Усик Н.И. Управление финансовыми потоками предприятия [Текст]: учебное пособие. СПб.: НИУ ИТМО; ИХиБТ, 2016. 69 с.
78. Фатхутдинов Р.А. Конкурентоспособность: Экономика, стратегия, управление [Текст]. М.: ИНФРА-М, 2016. 312с.
79. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник / В.Ю. Барашьян, В.Д. Бджола, О.Г. Журавлева [и др.]; под ред. В.С. Золотарева, В.Ю. Барашьян. М.: КНОРУС, 2015. 520 с.
80. Финансовый менеджмент [Текст]: учебное пособие. 6-е изд., стер. М.: КНОРУС, 2017. С.242.
81. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник / под ред. В.В. Ильина. М.: Издательство «Омега-Л», 2015. 200 с.
82. Финансы организаций (предприятий) [Текст]: учебник / под общ. Ред. Л.Г.Колпиной. 2-е изд., испр. Минск: Высшая школа, 2016. 360 с.
83. Фридман А.М. Финансы организации (предприятия) [Текст]: учебник. 2-е изд. М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2017. 488с.
84. Хеддервик К. Финансовый и экономический анализ деятельности предприятий [Текст]. М.: Финансы и статистика, 2015. 192с.
85. Чайковская Н.В., Панягина А.В. Состав финансовых ресурсов организации и их современное состояние [Текст]// Современная экономика: проблемы, тенденции, перспективы. 2016. № 5. С. 20 – 37.
86. Эйлон С., Голд Б., Сезан Ю. Система показателей эффективности производства [Текст].М.: Экономика, 2016. 192с.
87. Вовченко В. В. Тенденции развития мирового рынка информационных технологий // Официальный сайт Всероссийской Академии внешней торговли. – 2015 [Электронный ресурс]. – URL: <http://pg.vavt.ru/works/68548E854>
88. Генина Н. ИТ-рынок России 2016: плюс 14% // Сnews. 2016 [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cnews.ru/news/top/index.shtml?2009/04/14/344281>
89. Концепция развития рынка информационных технологий в России // Официальный сайт министерства массовых коммуникаций и связи. 2016

[Электронный ресурс]. URL: <http://www.minsvyaz.ru/ministry/documents/816/827.shtml> 149 Е. Е. Милованова

90. Полынская Г., Казак М., Карачаровский В. ИТ рынок России. Главные цифры года // 4P. 2016 [Электронный ресурс]. URL: <http://www.4p.ru/main/research/111641/>

91. Рынок инфо-коммуникационных технологий // Портал об ИТ в госуправлении и бизнесе. 2018 [Электронный ресурс]. URL: [http://www.tadviser.ru/index.php/Статья:ИКТ\\_\(рынок\\_России\)](http://www.tadviser.ru/index.php/Статья:ИКТ_(рынок_России))

92. Российский статистический ежегодник 2018: Стат. сб. / Госкомстат России [Электронный ресурс]. URL: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc\\_1135087342078](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc_1135087342078)

93. Труханов А. Конкурентоспособность ИТ-индустрии: рейтинг России быстро растет // Cnews. 2017 [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cnews.ru/news/top/index.shtml?2009/09/17/362261>

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

### **Публикации по теме диссертационного исследования**

1. Азнабаева Г.Р. Развитие методики анализа управления финансовыми ресурсами предприятий IT- сектора // Учет и статистика №1 [45]. Ростов-на-Дону. 2017. С. 34-38.

2. Азнабаева Г.Р. Анализ методик определения экономического эффекта от реализации IT-проектов // Учет и статистика № 3 [47]. Ростов-на-Дону. 2017. С. 69-73.

3. Азнабаева Г.Р., Баженов О.В. Современное экономическое состояние российского рынка информационных технологий // Дискуссия. №4 (89). Екатеринбург. 2018. С. 38-44.