

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 экономики и управления  
Кафедра банковского и инвестиционного менеджмента

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ ПЕРЕД ГЭК

Зав. кафедрой банковского и  
инвестиционного менеджмента

 М.Я. Ходоровский

(подпись)

(Ф.И.О.)

«09» июня 2025г.

## МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

РАЗРАБОТКА МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ  
ИТ-КОМПАНИИ

Выполнил:	Чечулина О.А.
Номер группы:	ЭУМ-231001
Руководитель:	к.э.н., доцент Шершнева Е.Г.
Нормоконтролер:	Каргапольцева Т.А.

Екатеринбург  
2025

## РЕФЕРАТ

### РАЗРАБОТКА МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ИТ-КОМПАНИИ

Магистерская диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка, включающего 64 наименования. Работа включает 19 таблиц и 3 рисунка. Общий объем магистерской диссертации – 71 страница.

Ключевые слова: финансовое состояние, ИТ-компания, методы оценки финансового состояния, методика Л.В. Донцовой и Н.А. Никифоровой, балльно-весовой метод, показатели финансового состояния.

Цель исследования – совершенствование методического инструментария оценки финансового состояния ИТ-компаний.

Задачи исследования: 1) раскрыть теоретические основы финансового состояния и выявить особенности ИТ-компаний как объектов финансового анализа; 2) провести сравнительный анализ основных существующих методик; 3) разработать подход к оценке финансового положения ИТ-компаний с учетом особенностей деятельности; 4) провести апробацию разработанной методики на примере ряда компаний и оценить ее практическую применимость.

Объектом исследования является система финансовых показателей ряда российских компаний, осуществляющих деятельность в сфере разработки программного обеспечения (АО «СБЕРТЕХ», ООО «ВК ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ», ООО «АВИТО ТЕХ»).

Научная новизна: предложена группа показателей для оценки финансового состояния ИТ-компаний; разработана авторская методика оценки финансового состояния ИТ-компаний с учетом специфики деятельности.

## СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	3
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА .....	5
1.1 Содержание финансового анализа деятельности коммерческой организации.....	5
1.2 Методологии и подходы к оценке финансового состояния коммерческих организаций.....	10
1.3 Специфика и ключевые проблемы финансового анализа компаний в сфере информационных технологий.....	21
2 РАЗРАБОТКА МЕТОДИЧЕСКОГО ПОДХОДА К ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ИТ-КОМПАНИИ .....	30
2.1 Ограничения существующих методик оценки .....	30
2.2 Определение ключевых показателей для оценки ИТ-компаний.....	33
2.3 Разработка комплексной методики оценки финансового состояния ИТ- компаний .....	40
3 ИСПОЛЬЗОВАНИЕ УСОВЕРШЕНСТВОВАННОЙ МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ИТ--КОМПАНИЙ.....	50
3.1 Оценка финансового состояния ИТ-компаний с использованием комплексной методики .....	50
3.2 Анализ полученных результатов и их интерпретация.....	58
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	61
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	63

## ВВЕДЕНИЕ

Актуальность исследования. В условиях быстрого роста ИТ-индустрии и ее ключевой роли в современной экономике, вопросы эффективной оценки финансового состояния ИТ-компаний приобретают первостепенное значение, оценка финансовых показателей становится критически важной для обеспечения устойчивости и конкурентоспособности бизнеса. Однако, существующие теоретические разработки не в полной мере учитывают особенности финансовой структуры данного типа компаний.

Целью магистерской диссертации является совершенствование методического инструментария оценки финансового состояния ИТ-компаний.

Поставлены следующие задачи:

1. Раскрыть теоретические основы финансового состояния и выявить особенности ИТ-компаний как объектов финансового анализа.
2. Провести сравнительный анализ основных существующих методик
3. Разработать подход к оценке финансового положения ИТ-компаний с учетом особенностей деятельности.
4. Провести апробацию разработанной методики на примере ряда компаний и оценить ее практическую применимость.

Объект исследования – система финансовых показателей ряда российских компании, осуществляющих деятельность в сфере разработки программного обеспечения (АО «СБЕРТЕХ», ООО «ВК ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ», ООО «АВИТО ТЕХ»).

Предмет исследования – финансовые показатели и методы их анализа, позволяющие оценить финансовое состояние ИТ-компаний с учетом специфики ее деятельности.

В процессе исследования были использованы различные методы: графический метод, расчетно-аналитический метод, метод сравнения, анализ и синтез, обобщение, коэффициентный анализ.

Теоретическую базу магистерской диссертации составили нормативно-правовые акты, научные статьи, и учебные пособия.

Теоретической основой послужили труды исследователей: А.Д. Шеремет, Е. В. Негашевой, Л.В. Донцовой, Н. А. Никифоровой, Г. В. Савицкой, О. В. Ефимовой, М.М. Мбиевой, И.А. Бланка, В.В. Ковалева и других авторов.

Научная новизна магистерской диссертации заключается в разработке авторской методики оценки финансового состояния IT-компаний, с учетом специфики деятельности.

Практическая значимость исследования состоит в том, что предложенная методика может быть использована руководителями IT-компаний для принятия обоснованных управленческих решений в области финансового планирования, инвестирования и управления рисками.

Информационно-эмпирическая основа исследования состоит из финансовой отчетности компаний, аналитических данных, сведений федеральной службы государственной статистики, а также статистических материалов из книг и интернет-ресурсов.

Структура магистерской диссертации включает введение, три главы, заключение и библиографический список.

В первой главе рассматриваются теоретические основы финансового анализа: содержание и подходы к оценке финансовых показателей компаний, а также особенности финансового анализа в сфере информационных технологий.

Во второй главе проводится анализ основных показателей для оценки финансового состояния IT-компаний, а также обосновывается авторский подход к диагностике класса финансовой устойчивости IT-компаний.

В третьей главе представлена оценка финансового состояния IT-компаний с использованием авторской методики. Сделан вывод о не информативности значения коэффициента финансовой независимости в части формирования запасов и затрат ввиду низкой доли запасов IT-компаний.

В заключении сформулированы основные результаты проведенного исследования.

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

## 1.1 Содержание финансового анализа деятельности коммерческой организации

В современных условиях развития экономики деятельность каждого субъекта хозяйствования стала предметом интереса значительного ряда участников рыночных отношений. Используя доступную отчетно-учетную информацию, оценивается финансовое положение организации. Анализ финансовых результатов работы компании является фундаментом для эффективного управления её хозяйственной и производственной деятельностью. Проведение комплексного и всестороннего анализа финансовых результатов предоставляет руководству возможность получить полное представление об эффективности работы. Именно анализ финансовых результатов выступает в качестве основы управления предприятием, поскольку помогает своевременно определить финансовые риски деятельности предприятия [5].

Термин «финансовый анализ» имеет множество различных интерпретаций. В таблице 1 изложены различные методы определения данного понятия.

Таблица 1 – Трактовки понятия «финансовый анализ»<sup>1</sup>

Автор/Издание	Подход к определению
«ВАВОК»	Финансовый анализ – это оценка перспективности инвестиционного варианта, учитывающая его потенциальную финансовую стабильность, устойчивость и прибыльность. В процессе анализа учитываются все затраты, изменения стоимости, а также общая выгода и необходимость поддержки принятого решения. Финансовый анализ используется для выработки рекомендаций для принятия решения инвестировать в конкретную инициативу [3].

<sup>1</sup> Составлено автором по: [14,48]

Продолжение таблицы 1

Автор/Издание	Подход к определению
О. В. Ефимова	Финансовый анализ - процесс оценки финансового состояния предприятия с точки зрения прогноза его финансового положения и определения стратегии дальнейшего развития в контексте финансовой устойчивости [31].
В. В. Бочаров	Финансовый анализ — это важнейший инструмент финансового менеджмента. Он находится в компетенции топ-менеджмента компании, который уполномочен принимать стратегические решения о формировании и распределении капитала и прибыли, а также о влиянии на движение денежных средств [14].
В. В. Ковалев	Финансовый анализ представляет собой процедуру выявления, упорядочивания и последующего аналитического осмысления доступной финансовой информации, конечной целью которой является выработка экспертных заключений, способствующих формированию структурированной базы для принятия эффективных управленческих решений относительно конкретного объекта исследования [48].
В.В. Буряковский	Финансовый анализ — это инструментальная процедура диагностики и предсказания финансового положения компании посредством комплексного изучения её официальной бухгалтерской документации [18].
А. Д. Шермет, Е. В. Ненашев	Финансовый анализ – это аналитические процедуры и оценки, проводимые по данным бухгалтерской отчетности и регистров бухгалтерского учета, на основе которых готовится отчетность [53].
И. А. Бланк	Финансовый анализ является инструментом определения оптимальных пропорций между различными направлениями использования финансовых ресурсов и оценки последствий принятых финансовых решений [14].
Е.В. Мельник	Анализ финансового состояния компании — это исследование её финансовых показателей с целью поиска возможностей для укрепления её финансового положения [48].

Таким образом, исследователи сходятся во мнении, что финансовый анализ — это комплексный процесс, изучения финансовой отчетности и иных данных направленный на получение объективной оценки финансового

состояния для принятия управленческих решений с учетом перспектив развития организации в условиях неопределенности и риска [12].

А. Д. Шеремет и Е. В. Негашева отмечают, что финансовый анализ основывается на данных финансовой (бухгалтерской) отчетности и бухгалтерских регистрах. Они подчеркивают, что анализ, использующий исключительно финансовую отчетность в качестве информационного источника, представляет собой внешний финансовый анализ, который применяется внешними пользователями, интересующимися деятельностью предприятия [33].

По мнению Л. В. Донцовой, Н. А. Никифоровой именно отражение финансового положения и финансовых результатов деятельности предприятия определенным образом представляют не только объективную картину, но и основную цель анализа финансово-хозяйственной деятельности [27].

По определению Г. В. Савицкой финансовый результат включает не только прибыль, но и показатель рентабельности, в расчет которого могут входить как выручка, так и себестоимость, в зависимости от метода расчета [22].

Основной целью диагностики финансового состояния посредством финансового анализа является выявление проблемных аспектов в составляющих элементах данного понятия, а также поиск возможностей улучшения с применением рациональной финансовой политики предприятия, направленной на принятие обоснованных управленческих решений в области финансов [22]. Также выделяют следующие цели анализа финансового состояния:

- оценки текущего и перспективного финансового состояния;
- определения темпов развития;
- выявления факторов риска;
- определения необходимых финансовых ресурсов в будущем;
- прогнозирования доходов и расходов [55].

Воронина М. В. в своем учебнике отмечает, что анализ финансов предприятия необходим для определения положения субъекта коммерческой

деятельности. При этом особое внимание следует уделить объемным и динамическим показателям производственной активности. Финансовое состояние может оказывать значительное влияние на процесс производства. Смысл этого действия – оценить и спрогнозировать будущее предприятия, используя при этом бухгалтерский учет и отчетность. Основные задачи, которые преследуются при этом:

- оценка финансового состояния коммерческой структуры;
- определение силы влияния факторов посредством выявления отклонений показателей;
- прогнозирование финансового состояния предприятия;
- подготовка и обоснование управленческих решений, которые позволят улучшить фактическое положение коммерческой структуры [22].

Процесс финансового анализа включает в себя несколько этапов:

- постановка целей и определение задач исследования;
- сбор необходимой информации и предварительная обработка данных;
- выбор оптимальных методов анализа;
- расчет и оценка соответствующих показателей;
- интерпретация полученных результатов и формирование выводов;
- разработка рекомендаций и управленческих решений.

По словам О. В. Ефимовой, финансовый анализ включает в себя множество вопросов, которые значительно превосходят обычную оценку финансового состояния, как правило, основанную на данных бухгалтерских отчетов. Финансовый анализ предоставляет возможности:

- установить достаточность ресурсов для выполнения текущих операций и осуществления долгосрочных инвестиций, а также для выплаты дивидендов;
- оценить текущее финансовое состояние компании и выявить потенциальные риски, способные негативно повлиять на него в будущем;

- выявить необходимость поиска и оптимизации источников финансирования;
- провести анализ результативности инвестиционных и финансовых стратегий и определить приоритетные векторы для дальнейшего развития;
- оценить способность компании сохранить и увеличить капитал, а также обосновать стратегию распределения и использования прибыли [9].

Финансовое состояние любой коммерческой организации зависит от финансовых результатов её основной деятельности по всем возможным направлениям. Улучшение или ухудшение финансового состояния компании определяется рядом факторов, которые по степени управляемости со стороны руководства организации можно подразделить на внешние и внутренние факторы. Чернышева Ю. Г. и Локтионов Г.Н. к числу внешних факторов, определяющих возможное улучшение финансового состояния коммерческой организации, относят:

- действующая в настоящее время экономическая политика государства, которая может напрямую или косвенно повлиять на создание потенциальных и благополучных условий развития бизнеса;
- реальные экономические условия данного региона, в котором функционирует коммерческая организация, её бизнес-окружение, наличие текущей и потенциальной конкуренции;
- возможность и наличие платёжеспособного спроса на продукцию, услуги, предлагаемые компанией на определённом рынке.

К внутренним факторам, определяющим возможное улучшение финансового состояния коммерческой организации, относятся:

- отраслевая принадлежность фирмы и её производственная специфика, которая является определяющим условием возможности обеспечивать гибкость в решении поставленных руководством компании тактических и стратегических задач бизнес-анализа;

- масштаб деятельности коммерческой организации;
- эффективность от основной деятельности компании, которая отражена в объемах продаж продукции или объемах оказанных услуг данным предприятием [51].

Таким образом, в современных условиях рыночной экономики для того, чтобы предприятие смогло достичь лидирующих позиций на рынке, необходимо регулярно проводить анализ финансового состояния предприятия, учитывая бизнес-цели организации. Финансовый анализ коммерческой организации представляет собой всесторонний процесс, направленный на оценку финансового положения и результатов работы предприятия с целью обнаружения тенденций, проблем и возможностей для дальнейшего развития.

## **1.2 Методологии и подходы к оценке финансового состояния коммерческих организаций**

Для достоверной оценки компании важно иметь качественную информацию о ее финансовом положении. Основным источником данных для финансового анализа является бухгалтерская отчетность. Она формируется на основе документально подтвержденных и проверенных записей в бухгалтерских счетах. В отчетности также представлены показатели за предыдущий период деятельности предприятия для сравнения. Ключевыми документами, которые используются для анализа финансового состояния, являются бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах.

Соколов Я. В. отмечает следующее «бухгалтерский баланс – это необходимый документ для руководства предприятия и работников планово-экономического отдела. При помощи баланса можно осуществлять планирование, как на краткосрочную, так и на долгосрочную перспективу. Так же на основе бухгалтерского баланса можно провести предварительный анализ инвестиционной привлекательности предприятия» [47].

Отчет о финансовых результатах предоставляет сведения о текущих финансовых итогах деятельности компании за определенный период, то есть освещает ключевые моменты, касающиеся формирования, распределения и использования полученной прибыли. Кроме того, в нем отражаются все расходы на производство продукции (услуг), и общая сумма доходов от продаж, а также прочие источники доходов. Разница между выручкой и всеми затратами образует чистую прибыль или убытки компании.

При анализе финансовой отчетности компаний обычно используются несколько методов, включая:

- горизонтальный анализ;
- вертикальный анализ;
- коэффициентный анализ.

Горизонтальный анализ финансовой отчетности предполагает, что компания функционирует на протяжении нескольких периодов, при этом акцент делается на тенденциях и изменениях в финансовых отчетах со временем. Помимо сумм, указанных в отчетах, горизонтальный анализ позволяет пользователю финансовой отчетности наблюдать относительные изменения на протяжении времени и выявлять как положительные, так и тревожные тенденции.

В данном методе горизонтального анализа определяется базовый год, а суммы каждой статьи финансовой отчетности в последующих годах преобразуются в проценты относительно суммы за базовый год [19].

Применение горизонтального метода позволяет:

- оценить темпы роста или сокращения отдельных статей отчетности;
- выявить тенденции и сезонные изменения;
- сравнить реальные результаты с плановыми показателями.

Вертикальный анализ финансовой отчетности используется для оценки общего финансового состояния, так как все суммы за текущий год преобразуются в проценты от основного элемента финансовой отчетности.

Такой анализ позволяет изучить структуру каждого финансового отчета и выявить, произошли ли значительные изменения [19].

Традиционно процедура финансового анализа предприятия заключается в расчете и оценивании количественных нормативов (коэффициентов) разработкой и систематизацией которых занимались и занимаются многие известные ученые. Среди них Э. Альтман, В. И. Бариленко, И. А. Бланк, В. В. Ковалев, М. Мейер, Р. Чессер, Дж. Ван Хорн и т. д. [34].

Методы анализа финансовой отчетности, как отмечалось ранее, кроме горизонтального и вертикального анализов, включают коэффициентный анализ. Существует большое количество разнообразных коэффициентов, позволяющих всесторонне исследовать финансовое состояние компании [19].

Эти коэффициенты можно группировать по следующим направлениям:

- коэффициенты ликвидности и платежеспособности;
- коэффициенты финансовой устойчивости;
- коэффициенты эффективности деятельности предприятия [32].

Анализ с использованием финансовых коэффициентов дает возможность детально изучить аспекты финансового состояния компании [41]. Среди таких факторов можно выделить следующие:

- анализ платёжеспособности компании и её способности выполнять свои финансовые обязательства;
- анализ степени использования производственных ресурсов;
- оценка успешности бизнеса и его способности приносить достаточный доход;
- исследование результативности финансово-хозяйственной деятельности организации;
- анализ инвестиционной привлекательности компании [41].

Финансовая стабильность предприятия определяется соотношением собственных и привлечённых средств и измеряется набором соответствующих финансовых коэффициентов, приведённых в таблице 2.

Таблица 2 – Относительные показатели, характеризующие финансовую устойчивость предприятия<sup>2</sup>

Наименование коэффициента	Способ расчета	Рекомендуемое значение
Коэффициент финансовой независимости	$K_{\text{фн}} = \text{Собственный капитал} / \text{Валюта баланса}$	$\geq 0,5$
Коэффициент задолженности	$K_{\text{з}} = \text{Заемный капитал} / \text{Собственный капитал}$	$\leq 1$
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$K_{\text{о}} = \text{Собственные оборотные средства} / \text{Оборотные активы}$	$\geq 0,1$
Коэффициент финансовой напряженности	$K_{\text{напр}} = \text{Заемный капитал} / \text{Валюта баланса}$	Не более 0,5.

Фактически платежеспособность компании проявляется в ликвидности её бухгалтерского баланса. Ключевая задача при оценке ликвидности — определить достаточность активов предприятия для покрытия обязательств таким образом, чтобы сроки превращения активов в денежные средства соответствовали срокам исполнения долговых обязательств [41].

Таблица 3 – Финансовые коэффициенты, применяемые для оценки ликвидности предприятия<sup>3</sup>

Наименование коэффициента	Способ расчета	Рекомендуемое значение
Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{\text{ал}} = (\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения}) / \text{Краткосрочные обязательства}$	0,2–0,5
Коэффициент текущей ликвидности	$K_{\text{тл}} = \text{Оборотные активы} / \text{Краткосрочные обязательства}$	0,5–0,8

<sup>2</sup> Составлено автором по: [26]

<sup>3</sup> Составлено автором по: [26]

Продолжение таблицы 3

Наименование коэффициента	Способ расчета	Рекомендуемое значение
Коэффициент собственной платежеспособности	$K_{от} = \frac{\text{Чистый оборотный капитал}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	Показатель индивидуален

В исследовании Е. Ю. Петрова и Е. В. Филатова отмечается, что стандартные показатели коэффициентов финансовой устойчивости компании не учитывают специфику отрасли, к которой она принадлежит.» [41].

Определение эффективности организации является важной задачей для компаний, ключевые показатели эффективности – это набор показателей, которые используются для измерения успеха компании или проекта. Они могут включать в себя как краткосрочные, так и долгосрочные аспекты. Краткосрочные обычно связаны с текущими результатами и направлены на измерение успеха в течение короткого периода времени, это такие показатели, как продажи, прибыль, объем производства, и т. д. Долгосрочные связаны с долгосрочными целями компании и направлены на достижение этих целей в течение более длительного периода времени. Они могут включать, например, увеличение доли рынка, рост прибыли, снижение затрат, улучшение качества продукции или услуг [50].

Таблица 4 содержит ключевые показатели, применяемые для оценки эффективности деятельности организаций.

Таблица 4 – Система показателей эффективности хозяйственной деятельности организации<sup>4</sup>

Показатель	Порядок расчета
Материалоотдача	$MO = \frac{\text{объем произведенной продукции}}{\text{общая сумма материальных затрат на производство продукции}}$

<sup>4</sup> Составлено автором по: [39].

Продолжение таблицы 4

Показатель	Порядок расчета
Фондоотдача	$\text{ФО} = \frac{\text{объем произведенной продукции}}{\text{средняя стоимость основных производственных фондов}}$
Производительность	$\text{Птр} = \frac{\text{объем произведенной продукции}}{\text{среднесписочная численность работников}}$
Рентабельность производства	$\text{Рпроизв} = \frac{\text{прибыль}}{(\text{стоимость основных фондов} + \text{стоимость оборотных средств})}$
Затраты на один рубль продукции	$\text{Зтп} = \frac{\text{полная себестоимость проданной продукции}}{\text{выручка от продаж}}$

На сегодняшний день разработано множество методов оценки финансового состояния организации, позволяющих определить уровень ее финансовой устойчивости путём присвоения соответствующего класса. Рассмотрим подробнее несколько методов, базирующихся на применении системы финансовых коэффициентов.

В России широкое распространение получили методы рейтинговой (балльной) оценки финансовой устойчивости, предложенные такими авторами, как А.Д. Шеремет, Е. В. Негашевой и Л. В. Донцовой и Н. А. Никифоровой.

А. Д. Шеремет предлагает свою последовательность для анализа прибыли и рентабельности продукции, согласно которой в первую очередь необходимо сформировать ряд показателей, характеризующих финансовые результаты организации, таких, как:

- валовая прибыль;
- прибыль (убыток) от продаж;
- прибыль (убыток) до налогообложения (бухгалтерская прибыль);
- чистая прибыль (убыток) отчетного периода.

А.Д. Шеремет в одной из своих работ пишет: «динамика темпов роста собственных средств за счет прибыли является индикатором успехов или

недостатков развития предприятия». На предварительном этапе анализ осуществляется посредством использования как абсолютных, так и относительных показателей деятельности экономического субъекта. Следом проводится более детальный, углубленный анализ, который оценивает влияние различных факторов на величину прибыли и рентабельность продаж. При этом факторы подразделяются на: внешние и внутренние. Затем анализируется влияние инфляции на финансовые результаты от продаж продукции [8].

Методика, предложенная А. Д. Шеремет, Р. С. Сайфулиной и Е. В. Негашевой, представляет собой комплексный подход к оценке финансового состояния и деловой активности компании. Авторы предлагают анализировать финансовую устойчивость компании на основе пяти ключевых показателей, которые наиболее точно отражают её финансовое положение [54]. Эти показатели включают:

- обеспеченность оборотных активов собственными оборотными средствами. Показатель, который демонстрирует, насколько компания имеет достаточно собственных средств для поддержания своей устойчивости. Нормативное значение больше 0,1;
- коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия), который отражает соотношение всех оборотных средств предприятия к сумме его краткосрочных обязательств, характеризуя общую ликвидность баланса. Нормативное значение больше 2;
- интенсивность оборота авансируемого капитала, которая характеризует объем реализованной продукции, приходящийся на 1 руб. средств, вложенных в деятельность предприятия. Нормативное значение больше 2,5;
- коэффициент управления предприятием, который определяется как отношение размера прибыли от продаж к объёму выручки от реализации товаров или услуг;

- прибыльность (рентабельность) предприятия, которая характеризует объем прибыли, приходящийся на 1 руб. собственного капитала. Нормативное значение больше 2;

Расчёт рейтингового числа, которое определяется на основе указанных пяти показателей, производится по формуле 1.

$$R = 2 \times K_1 + 0,1 \times K_2 + 0,08 \times K_3 + 0,2 \times K_4 + 0,1 \times K_5 \quad (1)$$

Рассчитав значения финансовых показателей по формулам и подставив выражение для рейтингового числа, мы можем провести быструю оценку финансового состояния предприятия. Если все рассчитанные коэффициенты соответствуют установленным нормам, рейтинг составит 1 [43].

Л. В. Донцовой и Н. А. Никифоровой в работе «Анализ финансовой отчетности» описана балльная методика общей оценки результатов работы организации. Оцениваются следующие показатели:

- коэффициент абсолютной ликвидности;
- коэффициент критической ликвидности;
- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент финансовой независимости;
- коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования, оборотных средств;
- коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов [27].

Для того чтобы дать интегральную балльную оценку финансовой устойчивости организации на начало и конец анализируемого периода по методике Л. В. Донцовой, Н. А. Никифоровой и для определения класса организации, необходимо использовать вспомогательную таблицу 5.

Таблица 5 – Интегрально-балльная оценка финансовой устойчивости организации по методике Л. В. Донцовой, Н. А. Никифоровой<sup>5</sup>

Показатель	Граница классов согласно критериям				
	I	II	III	IV	V
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,5 и выше = 20 баллов	0,4= 16 баллов	0,3 = 12 баллов	0,2 = 8 баллов	0,1 =4 балла
Коэффициент критической оценки	1,5 и выше = 18 баллов	1,4= 15 баллов	1,3 = 12 баллов	1,2-1,1 = 9-6 баллов	1,0 = 3 балла
Коэффициент текущей ликвидности	2 и выше = 16,5 балла	1,9-1,7 = 15-12 баллов	1,6-1,4 = 10,5-7,5 балла	1,3-1,1 = 6-3 балла	1 = 1,5 балла
Коэффициент финансовой независимости	0,6 и выше = 17 баллов	0,59-0,54 = 16,2-12,2 балла	0,53-0,43 = 11,4-7,4 балла	0,47-0,41 = 6,6-1,8 балла	0,4= 1 балл
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	0,5 и выше = 15 баллов	0,4= 12 баллов	0,3 = 9 баллов	0,2 = 6 баллов	0,1 =3 балла
Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов и затрат	1 и выше = 13,5 балла	0,9 = 11 баллов	0,8 = 8,5 баллов	0,7-0,6 = 6,0-3,5 балла	0,5 = 1 балл
Минимальное значение границы	100	64	56	28	14

Методика базируется на группировке предприятий по шести классам, соответственно их финансовому состоянию, оцененному в баллах:

- 1 класс – предприятия с хорошим запасом финансовой устойчивости, гарантирующим возвратность заемных средств;

<sup>5</sup> Составлено автором по: [55]

- 2 класс – предприятия, имеющие невысокий уровень риска невозвратности задолженности кредиторам;
- 3 класс – проблемные предприятия, имеющие высокий уровень риска неполучения процентов по возникшей задолженности;
- 4 класс – предприятия с высоким уровнем риска банкротства, характеризующимся невосприимчивостью профилактических мер по финансовому оздоровлению;
- 5 класс – наличие ярко выраженных признаков банкротства;
- 6 класс – фактически несостоятельные предприятия [27,56].

В своем учебнике «Комплексный анализ хозяйственной деятельности» Г. В. Савицкая предлагает начинать с анализа источников формирования капитала и его размещения, затем проводить анализ эффективности и интенсивности использования капитала. В процессе анализа финансового положения компании Савицкая Г. В. делает акцент на оценке её капитала. Как и у вышеперечисленных авторов, в ее методике присутствуют анализ финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности. Также в методику включена диагностика банкротства [17].

В зарубежных странах для оценки финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия часто используются модель западного экономиста Ричарда Таффлера. В основе модели лежат статистические данные из финансовых отчетов, включая показатели ликвидности, прибыльности и эффективности управления финансами:

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4 \quad (2)$$

где  $X_1$  = Прибыль от продаж / Краткосрочные обязательства;

$X_2$  = Оборотные активы / (Краткосрочные обязательства + Долгосрочные обязательства);

$X_3$  = Долгосрочные обязательства / Общая сумма активов;

$X_4$  = Общая сумма активов / Выручка от продаж [11].

При значении Z-критерия свыше 0,3 риск банкротства предприятия считается низким, в то время как при значениях менее 0,2 вероятность наступления банкротства существенно возрастает [34]. С помощью модели Таффлера и финансово-экономического анализа, можно спрогнозировать возможное банкротство и выявить направления для оптимизации деятельности организации.

С точки зрения Л. А. Бернштейна предмет финансового анализа составляет текущее финансовое состояние и результаты деятельности предприятия, при этом первоочередной целью является формирование оценок и прогнозов относительно будущих условий деятельности предприятия. Данное Л. А. Бернштейном определение наиболее полно отражает и предмет, и целевую направленность финансового анализа. Согласно концепции Л. А. Бернштейна, структура финансового анализа включает следующие составляющие показатели: платежеспособность, движение денежных средств, структура капитала и краткосрочная ликвидность, эффективность использования активов, а также общие итоги деятельности [17].

Авторы Д. Стоун и К. Хитчинг выделяют следующие структурные компоненты финансового анализа: структура активов и пассивов, платежеспособность, деловая активность, оборачиваемость активов, эффективность распоряжения капиталом, инвестиционная составляющая [17].

Можно сделать вывод что, приоритетными направлениями анализа у подавляющего большинства российских экономистов являются: ликвидность и платежеспособность, финансовая устойчивость. Также любой финансовый анализ обязательно включает изучение структуры активов и пассивов. Помимо этих направлений анализа часто в научных трудах можно встретить анализ деловой активности, рентабельности, диагностику банкротства. У зарубежных экономистов реже затрагивается анализ рентабельность и денежные потоки.

Изучение российских и международных подходов к оценке финансового состояния позволяет сформулировать следующие заключения [17]:

- российскими и зарубежными специалистами выделяются такие ключевые направления анализа финансового состояния, как платежеспособность, ликвидность и финансовая устойчивость предприятия;
- установленные нормы значений финансовых показателей носят общий характер и не учитывают индивидуальные и отраслевые характеристики конкретной компании;
- применяются модели взаимозависимых финансовых коэффициентов, позволяющие на основании динамики отдельных финансовых индикаторов выявлять закономерности изменений итогового показателя.

Таким образом, оценка финансового состояния представляет собой ключевой инструмент управленческого процесса и принятия стратегических решений в условиях современной рыночной среды. Комплексное применение различных методологий и подходов позволяет получить наиболее полную и объективную картину финансового состояния организации, выявить сильные и слабые стороны, оценить риски и возможности, и разработать эффективные стратегии развития.

### **1.3 Специфика и ключевые проблемы финансового анализа компаний в сфере информационных технологий**

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.

Рынок информационных технологий (IT) – это молодой и один из самых динамичных рынков не только России, но и всего мира. Рост IT-индустрии главным образом обусловлен широким внедрением информационных технологий во все сферы жизни: в бизнес-процессы организаций, механизмы государственного управления и повседневную жизнь людей. Начался данный процесс в начале 90-х годов и продолжает развиваться в настоящее время [13].

Волькер Н., Лёзина Т., Салтан А. в статье «Роль менеджмента информационных технологий в цифровой трансформации российских компаний» пишут, что «изменение роли IT приобрело особую актуальность в контексте перехода к цифровой экономике, бурно обсуждаемого в российском научном и бизнес-сообществе. Цифровизация экономики предполагает трансформацию технологической среды, в которой компании ведут свою деятельность. Однако исследователи и практики пока не достигли общего понимания термина «цифровизация» и того, какие именно аспекты затрагивает этот процесс. С точки зрения компаний цифровизация затрагивает все структурные аспекты бизнеса, включая цели, бизнес-модели, бизнес-процессы и т. п. Главная цель цифровизации состоит в максимальном использовании информационно-технологических ресурсов и систем, в частности, для повышения производительности и снижения затрат» [21].

Последние 10 лет российский IT-сектор стал одним из ключевых драйверов ведущих экономик мира, способствуя росту производительности и инноваций в различных отраслях. Информационные технологии не только стали важнейшим драйвером развития организаций и предприятий в различных сферах народного хозяйства, но и выделились в отдельную самостоятельную отрасль, всё чаще определяемую в качестве IT-индустрии экономики [10].

ИТ-сектор является ключевым стратегическим направлением российской экономики. Одна из ключевых целей государственной политики в области ИТ — создание благоприятных условий для активного развития технологического предпринимательства в России. Количество успешных бизнес-проектов в ИТ-сфере и сделок на венчурном рынке ежегодно растет. В настоящее время, в связи с нестабильной ситуацией в мире и временной приостановке деятельности многих зарубежных компаний, наблюдаются тенденции увеличения потенциала развития сферы информационных технологий в России и перспективы роста экспорта ИТ-продукции из страны. Российскому сектору ИТ пока удается успешно противостоять воздействию санкций на национальную экономику.

По итогам 2024 года вклад ИТ-отрасли в ВВП России достиг 2,43%. Для сравнения, годом ранее этот показатель равнялся 2,11%, а в 2019-м — 1,32% (рисунок 1).

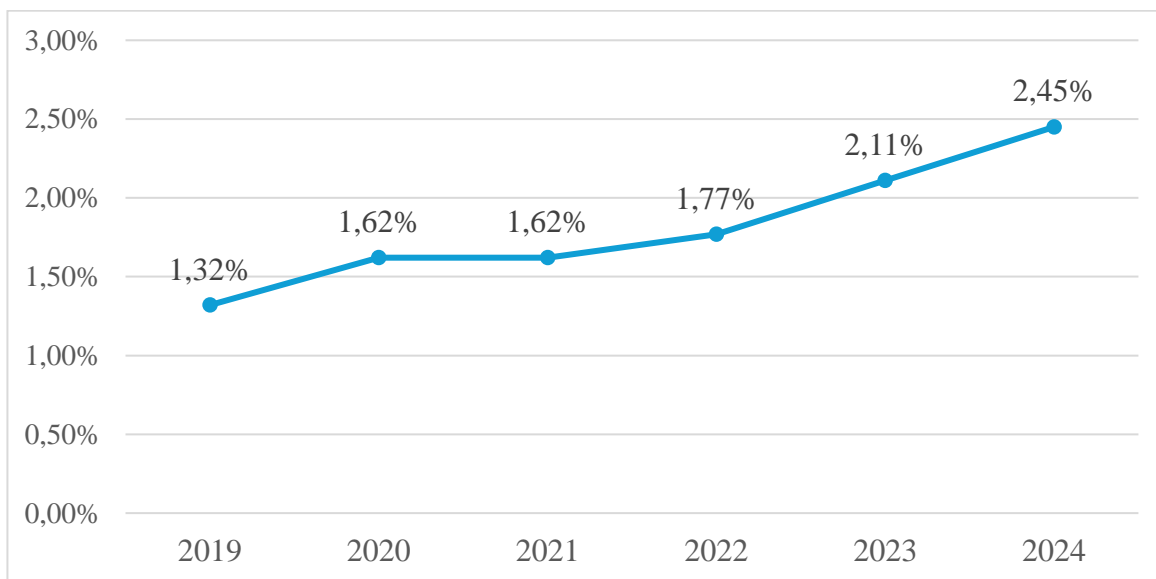


Рисунок 1 – Доля ИТ-отрасли в ВВП Российской Федерации 2019 – 2024гг.<sup>6</sup>

В 2019–2024 годах российская ИТ-отрасль демонстрирует опережающий рост. Этому способствуют такие факторы, как расширение аудитории

<sup>6</sup> Составлено автором по: [44]

отечественных онлайн-платформ, а также увеличение спроса на тиражное российское ПО, услуги заказной разработки и облачной инфраструктуры [56].

Количество действующих фирм в секторе ИТ продолжает увеличиваться. По данным справочно-информационной системы «Спарк-Интерфакс» наблюдается стабильный рост количества компаний на протяжении периода с 2020 по 2024 год. За 4 года количество компаний увеличилось на 20%. Сейчас ИТ-сектор России насчитывает более 219 тыс. действующих компаний (рисунок 2)

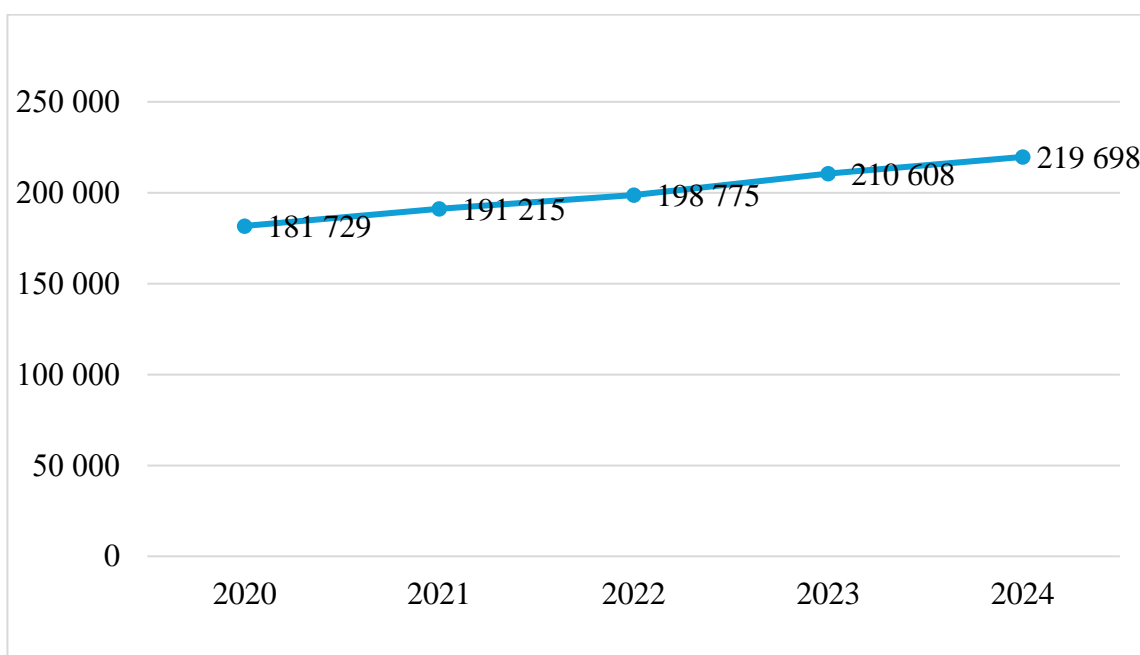


Рисунок 2 – Динамика количества действующих компаний ИТ-сектора в России 2020–2024 гг.<sup>7</sup>

За последние 6 лет годовые корпоративные затраты на ПО в России увеличились практически в 3 раза. Если брать во внимание более длительный период времени, то начиная с 2018 г., траты на программное обеспечение демонстрируют непрерывный рост. Но если в 2023 г. затраты бизнеса увеличились 6 % за год, то годом ранее, в период ускоренного импортозамещения, расходы на софт выросли на 13,2 %. Таким образом, темп роста в 2023 г. снизился более чем в 2 раза по сравнению с предыдущим периодом [50].

<sup>7</sup> Составлено автором по: [44]

В последнее время цифровые технологии проникли во все ключевые сферы жизни людей. В сфере информационных технологий в России наблюдается тенденция к достижению технологической независимости и замещению иностранных технологий отечественными разработками. Уход крупнейших зарубежных вендоров с российского рынка обусловил развитие отечественного ИТ-рынка и увеличение объема инвестиций в эту отрасль. Драйверами стали не только запрос со стороны бизнеса, оказавшегося без возможности выбора, но и государство, которое потребовало разработки российского программного обеспечения [56].

Правительство применяет широкий спектр мер поддержки, которые помогают расти и развиваться ИТ-отрасли. Льготы действуют и для компаний, и для сотрудников. Основное условие – компания должна иметь государственную аккредитацию. Например, утверждены налоговые льготы, с 2025 г. ставка налога на прибыль для ИТ-организаций составит 5% до 2030 г. согласно ФЗ от 12.07.2024 № 176-ФЗ. До конца 2025 года сохранится нулевая ставка НДС для ИТ-компаний при передаче исключительных прав на ПО и базы данных [2].

Рассмотрим особенности управления сектора информационных технологий. К задачам финансового управления в данной сфере относятся [7]:

- классификация и анализ структуры затрат в ИТ-компании;
- оптимизация расходов на персонал (аутсорсинг, удаленная работа);
- оценка эффективности ИТ-проектов;
- оценка рисков инновационных проектов;
- оптимизация доходов предприятия от создания информационного продукта, а также от дополнительных видов деятельности предприятия;
- эффективное применение финансовых ресурсов в процессе производства и продажи информационного продукта;
- обеспечение скорости реакции на изменение состояния рынка ИТ, финансового состояния предприятия, региона и отрасли в целом;
- адаптация бухгалтерского учета к специфике ИТ-бизнеса [7].

Каждая из этих задач требует постоянного внимания и регулярного пересмотра в связи с динамичным развитием ИТ-сферы и изменением рыночной ситуации.

Для эффективных стратегических решений, Российским ИТ-компаниям необходимо тщательно проводить исследование своего состояния. В качестве наиболее важного метода оценки выступает финансовый анализ, результаты которого используются, как аргумент для принятия управленческих решений [16].

ИТ-компании при ведении своей деятельности имеют организационно технологические особенности, которые необходимо учитывать при проведении аналитических процедур. К особенностям такого рода следует относить следующие важные аспекты деятельности ИТ-компаний [16]:

- производство компании создает информационный продукт. А точнее созданный условно материальный продукт считается более информационно емким за счет больших долей инноваций, дизайна и маркетинга в его производственной стоимости;
- появление и развитие отдельного рынка информационных продуктов и услуг;
- компании нацелены на создание уникального продукта для конкретного заказчика по его требованиям и адаптации для конечных пользователей;
- себестоимость и прибыльность проекта рассчитываются во время его ведения и в конце [16].

Главным источником информации является бухгалтерская финансовая отчетность, при анализе необходимо учитывать особенности формирования финансовой отчетности ИТ компаний. Официально утвержденный перечень обязательной отчетности для ИТ-компаний включает бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, отчет об изменении капитала и отчет о движении денежных средств.

На рисунке 3 представлены основные особенности финансового учета ИТ-сферы



Рисунок 3 – Ключевые особенности финансового учета компаний ИТ-сектора<sup>8</sup>

Высокая себестоимость. ИТ-продукт создается за счет интеллектуального труда человека, а специалисты данной сферы на рынке труда ценятся высоко, что повышает уровень заработной платы. За счёт высокой доли заработной платы основных производственных сотрудников себестоимость основной деятельности высокая.

Специфика финансового учёта в сфере информационных технологий заключается в том, что значительную часть активов составляют нематериальные активы. Отличительной особенностью нематериальных активов является то, что хозяйствующим субъектом не предполагается последующая перепродажа данного имущества, они не имеют материально-вещественной (физической) структуры, обособлены от другого имущества, используются в течение длительного времени (свыше 12 мес.) с определенной целью в производстве продукции, при выполнении работ или оказании услуг либо для управленческих нужд организации, способны приносить экономические выгоды (доход) в будущем [52].

Продукция и услуги ИТ-компаний часто основаны на программах, алгоритмах, разработанных приложениях и базах данных, которые трудно

<sup>8</sup> Составлено автором по: [16]

оценить традиционными методами бухгалтерского учёта. Нематериальные активы включают:

- программное обеспечение;
- патенты
- лицензии;
- НИОКР;
- прочие активы, не имеющие материально-технической основы.

Стоимость основных средств имеет небольшую долю, по сравнению с другими статьями баланса. Обусловлено это тем, что оборудование, используемое в основной деятельности менее дорогостоящее, и сама деятельность не требует масштабных внеоборотных активов. Компании ИТ-отрасли не являются фондоёмкими и имеют низкую оборачиваемость [16].

Также к особенностям относится значительное превышение количества краткосрочных займов над долгосрочными.

Часто ИТ-компаниям характерна сезонность выручки. Доходы многих ИТ-компаний могут существенно колебаться в зависимости от успеха конкретных проектов или выхода новых продуктов.

Таким образом, ИТ компании занимаются «трудоемким» производством, в рамках которого происходит разработка, внедрение и освоение программного обеспечения по заказам других компаний. Именно расходы на персонал являются ключевой статьёй затрат и основой себестоимости продукции, создающаяся ИТ компаниями. Кроме того, ИТ компании часто нанимают дополнительный технический персонал на проектную деятельность, то есть выступающих как поставщиками или подрядчиками, за счет этого кредиторская задолженность по данной позиции в отчетности имеет высокие показатели [16].

Значительная доля ИТ-проектов не получают дальнейшего развития или не окупаются в том числе из-за неправильной оценки проекта, его прогнозирования и наличия допущений в финансовых расчетах. Отсутствие четкой системы анализа приводит к недостаточному либо наоборот чрезмерному

инвестированию, а также к нерациональным управленческим решениям. Для финансового анализа и оценки проектов в сфере информационных технологий необходимо создать специальную методику, учитывающую специфику такого рода деятельности. Она должна быть комбинированной и рассматривать не только инвестиционные аспекты, но и быть применимой на поздних этапах жизненного проекта [49].

Основные выводы по главе:

1. Выявлен универсальный методологический подход к интерпретации понятия «финансовый анализ». Это комплексный процесс, изучения финансовой отчетности и иных данных направленный на получение объективной оценки финансового состояния для принятия управленческих решений с учетом перспектив развития организации в условиях неопределенности и риска.
2. При анализе финансовой отчетности компаний обычно используются несколько методов, включая: горизонтальный, вертикальный и коэффициентный анализ.
3. Особенности ведения финансового учёта в секторе информационных технологий обусловлены значительным объёмом нематериальных активов, низкой долей основных средств в структуре баланса и крупными инвестициями в научно-исследовательские работы.

## 2 РАЗРАБОТКА МЕТОДИЧЕСКОГО ПОДХОДА К ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА IT-КОМПАНИИ

### 2.1 Ограничения существующих методик оценки

Отрасль информационных технологий отличается от других виртуальностью всей работы и ее результатов, программы и виртуальный мир — бесконечный динамичный ресурс, зависящий только от наличия инструмента доступа. Следовательно, разработка информационных технологий должна быть тщательно продумана и выполнена на высоком уровне с самого начала.

Наиболее часто используемые методы оценки финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия основываются на достаточно большом количестве показателей, рассчитанных по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности и их сопоставлении с «нормативными» значениями или рассмотрении в динамике. Однако усиление конкурентной борьбы в кризисных условиях вынуждает использовать наиболее современные методики оценки.

В последнее время авторы предлагают оценивать качество прибыли, используя различные методические подходы. Качество прибыли характеризуется не только достигнутым уровнем прибыли, но и стабильным ее получением, положительной динамикой роста, а также тем, насколько прибыль подкреплена достаточным притоком денежных средств [25].

Таблица 6 – Основные преимущества и недостатки существующих методик<sup>9</sup>

Методика	Преимущества	Недостатки
Модель Г.В. Савицкой	Универсальность и популярность модели для оценки уровня финансово-экономического состояния организации для производственных предприятий	Коэффициент отношения оборотного капитала к основному имеет максимальный вес. Большой вес коэффициента К2 может сильно исказить интегральное значение

<sup>9</sup> Составлено автором по: [30]

Продолжение таблицы 6

Методика	Преимущества	Недостатки
Модель Р.С. Сайфуллина – Г.Г. Кадыкова	Может применяться для любой отрасли и предприятий различного масштаба, учитываются риски, связанные с деятельностью организации, нормальный уровень прогнозирования, относительно высокая точность	Модель подходит для прогнозирования кризисной ситуации, когда уже заметны очевидные признаки
Методика Л.В Донцовой и Н.А Никифоровой Н.А	Комплексном анализе финансовой отчетности предприятия с использованием широкого спектра показателей.	В методике отсутствовали показатели рентабельности, то есть не учитывается эффективность
Модель Э. Альтмана	Переменные в модели отражают аспекты деятельности организации, возможно динамическое прогнозирование изменений финансовой устойчивости	Значения факторов существенно отличаются в результате особенностей российской экономики.

Итак, рассмотрев методики проведения анализа финансовых результатов, предложенные разными авторами, можно отметить, что выбор той или иной методики проведения анализа для отдельно взятого предприятия зависит от особенностей его функционирования и целей анализа. В любом случае показатели прибыли принимаются в расчет показателей эффективности использования производственных ресурсов и обобщающих показателей эффективности деятельности организации. Чем больше прибыль за отчетный период, тем выше значения показателей экономической эффективности [30].

Методика Донцовой Л.В., Никифоровой Н.А базируется на комплексном анализе финансовой отчетности предприятия с использованием широкого спектра показателей. Основной акцент делается на оценке имущественного положения, ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности.

Методика Шеремета А.Д. также предполагает комплексный анализ финансовой отчетности, но с более глубоким акцентом на факторном анализе и моделировании финансовых показателей. Он рассматривает финансовый анализ как инструмент управления предприятием.

Проведённый анализ показал, что классические методики финансового анализа чаще нацелены на оценку производственных предприятий. Все рассматриваемые модели основываются на анализе имущества компаний. Такой подход является не вполне корректным в случае оценки компании ИТ-сектора. Также для данных методик можно выделить ряд ограничений при применении к ИТ-компаниям.

ИТ-компании часто обладают значительными нематериальными активами (патенты, программное обеспечение, бренды, клиентские базы данных), которые трудно оценить и которые могут не отражаться адекватно в бухгалтерском учете. Традиционные методы в большей степени ориентированы на материальные активы. Некорректная оценка нематериальных активов может привести к искаженному представлению о стоимости компании и ее финансовом благополучии.

ИТ-индустрия характеризуется быстрыми технологическими изменениями, коротким жизненным циклом продуктов и высокой конкуренцией. Традиционные финансовые показатели могут не успевать за этими изменениями и быстро устаревать. Финансовые коэффициенты, основанные на прошлых данных, могут быть ненадежными индикаторами будущей производительности и прибыльности.

ИТ-компании часто вкладывают значительные средства в НИОКР, которые могут не сразу отражаться в прибыльности. Традиционные методы могут рассматривать эти расходы как текущие издержки, а не как инвестиции в будущее. Недооценка вклада НИОКР в будущую прибыльность может привести к занижению стоимости компании [29].

Успех ИТ-компаний в значительной степени зависит от человеческого капитала – квалифицированных разработчиков, тестировщиков, аналитиков и т.

д. Традиционные методы уделяют недостаточно внимания оценке человеческого капитала как ключевого фактора стоимости. Недооценка влияния человеческого капитала на инновации и конкурентоспособность может привести к неполной оценке стоимости компании.

Таким образом, традиционный подход в отношении ИТ-компаний приводит к некорректным результатам [29]. Применение существующих методик финансового анализа для ИТ-компаний оправдано лишь частично и нуждается в доработке и модификации. Оценка финансового состояния ИТ-компаний требует комплексного подхода, учета специфических особенностей отрасли и использования специализированных методов анализа.

Подводя итог вышесказанному, необходимо отметить, что развитие ИТ-отрасли происходит значительными темпами, что приводит к необходимости разработки новых, современных методов оценки финансовых ресурсов ИТ-компаний и их анализа. В процессе проведения анализа и оценки прикладных проектов или инициатив ИТ-компаний, компании сталкиваются с проблемами использования различных методик анализа и оценки их эффективности.

## **2.2 Определение ключевых показателей для оценки ИТ-компаний**

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.

Финансовый анализ компаний традиционно основывается на трех группах показателей:

- абсолютных (выручка, прибыль)
- относительных (коэффициенты ликвидности, рентабельности, финансовой устойчивости и т. д.)

В случае проведения финансовой оценки ИТ-компаний стандартные показатели не всегда эффективны для ИТ-компаний ввиду специфики финансовой структуры. Часть классических финансовых показателей является неприменимой для данного вида бизнеса [4]. Как было указано выше одной из особенностей большинства ИТ-компаний является отсутствие большого количества основных средств, в то время как основным капиталом таких компаний являются их сотрудники: аналитики, разработчики, тестировщики. Именно их знания, умения и компетенции, выраженные в услугах для заказчиков или продуктах, генерируют доход. Финансовое положение предприятия и его стабильность находятся в прямой зависимости от качества управления, вследствие чего эффективность принимаемых руководством мер непосредственно влияет на итоговые экономические показатели деятельности компании.

Исследователи выделяют два вида затрат на информационные технологии:

- обязательные затраты – это затраты, связанные с поддержанием действующих информационных систем и ИТ-инфраструктуры, их обслуживанием и эксплуатацией;
- затраты, связанные с развитием, т. е. затраты, которые идут на оптимизацию деятельности ИТ-службы, обновление систем и ИТ-инфраструктуры, открывающие дополнительные возможности для бизнеса. Причем, затраты первого вида (обязательные) достигают 70%–80% в общей сумме ИТ-затрат [40].

Также ИТ-компании обладают минимальным количеством оборотных активов. Помимо этого, в состав активов ИТ-компаний входит значительное количество нематериальных активов, стоимость которых может существенно изменяться в короткие временные промежутки, а также быть подвержена большому количеству рисков, что затрудняет их оценку.

Проведем эконометрический анализ зависимости ряда финансовых показателей от нематериальных активов от на основе расчета коэффициентов корреляции. Коэффициент парной корреляции ( $r$ ) измеряет силу и направление

линейной связи между двумя переменными. Анализ проводился с использованием функциональных возможностей программы Microsoft Excel, а также стандартных показателей и критериев, применяемых в статистическом исследовании.

Для исследования возьмем следующие ИТ-компании: ООО «ВК ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ», АО «СБЕРТЕХ», ООО «АВИТО ТЕХ».

В таблице 7 представлены коэффициенты парной корреляции между факторами ООО «ВК ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ».

Таблица 7 – Коэффициенты парной корреляции между показателями деятельности ООО «ВК ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ»<sup>10</sup>

	Нематериальные активы	Чистая прибыль	Выручка
Нематериальные активы	1,00		
Чистая прибыль	0,56	1,00	
Выручка	0,96	0,73	1,00

Анализ результатов, представленных в таблице 7, демонстрирует наличие тесной связи между переменными. Стоит отметить, что между показателями выручки и нематериальными активами наблюдается сильная связь.

Таблица 8 содержит итоги проведённого регрессионного анализа АО «СБЕРТЕХ».

Таблица 8 – Коэффициенты парной корреляции между показателями деятельности АО «СБЕРТЕХ»<sup>11</sup>

	Нематериальные активы	Чистая прибыль	Выручка
Нематериальные активы	1,00		
Чистая прибыль	0,28	1,00	
Выручка	0,90	0,01	1,00

Из таблицы 8 можно увидеть, что между нематериальными активами и выручкой наблюдается сильная положительная связь (коэффициент корреляции

<sup>10</sup> Составлено автором на основании [64]

<sup>11</sup> Составлено автором на основании [62]

0,90), а между нематериальными активами и чистой прибылью – слабая положительная связь (коэффициент корреляции 0,28).

В таблице 9 представлены результаты регрессионного анализа для ООО «АВИТО ТЕХ»

Таблица 9 – Коэффициенты парной корреляции между показателями деятельности ООО «АВИТО ТЕХ»<sup>12</sup>

	Нематериальные активы	Чистая прибыль	Выручка
Нематериальные активы	1,00		
Чистая прибыль	0,92	1,00	
Выручка	0,99	0,93	1,00

Из таблицы 9 можно увидеть, положительную статистическую зависимость между переменными. Между нематериальными активами и выручкой коэффициент корреляции составляет 0,99.

Таким образом, установлено наличие существенной взаимосвязи между нематериальными активами и ключевыми финансовыми индикаторами организаций. Наличие положительной корреляции подтверждает, что рост нематериальных активов сопровождается увеличением чистой прибыли и объема выручки. Это может означать, что увеличение нематериальных активов в некоторой степени положительно влияют на финансовые показатели ИТ-компаний.

Для начала на основе анализа отечественного и международного опыта, практики финансового менеджмента в ИТ-компаниях необходимо выделить наиболее важные группы коэффициентов и показателей, с помощью которых наиболее полно оценивается финансовая эффективность ИТ-компаний.

Первый важный показатель при анализе финансового состояния - коэффициент финансовой независимости (или автономии). Играет важную роль

---

<sup>12</sup> Составлено автором на основании [63]

в анализе финансового состояния любой компании. Коэффициент отражает степень финансовой самостоятельности фирмы, демонстрируя удельный вес собственного капитала в общей структуре источников финансирования. Высокий коэффициент указывает на финансовую устойчивость и способность компании противостоять экономическим кризисам. Компании с низким значением коэффициента часто зависят от внешних кредиторов, что увеличивает финансовые риски. В условиях экономической нестабильности это может привести к серьезным проблемам. Для ИТ-компаний, работающих в быстро меняющихся условиях, способность привлекать собственные средства важна для финансирования инноваций и разработки новых продуктов. Высокий коэффициент автономии свидетельствует о том, что компания обладает достаточными ресурсами для реализации своих стратегий.

Итак, коэффициент финансовой независимости представляет собой основной показатель, применяемый различными субъектами — как внутри компании, так и за ее пределами — для достоверной характеристики финансового положения бизнеса, определения его возможностей для дальнейшего роста и уровня устойчивости перед внешними воздействиями.

Рассмотрим еще один важнейший критерий оценки финансового состояния компании - ликвидность. Под ликвидностью понимается возможность предприятия быстро конвертировать имеющиеся активы в денежные средства с наименьшими издержками, обеспечивая таким образом своевременное выполнение краткосрочных долговых обязательств. Отсутствие необходимых денежных средств для исполнения краткосрочных обязательств может привести к серьезным последствиям, таким как просрочки платежей, ухудшение репутации, судебные иски и банкротство. Высокая ликвидность свидетельствует о сильной позиции компании на рынке и её способности пережить экономические трудности. ИТ-компании постоянно вкладывают средства в развитие продуктов и исследований. Для этого им необходима достаточная ликвидность, чтобы быстро реагировать на изменения рынка. А также доходы ИТ-компаний могут быть нерегулярными и зависеть от проектов или контрактов.

Высокая ликвидность позволяет выдерживать периоды временного снижения выручки. Учитывая высокую динамику рынка ИТ-продуктов, поддержание контроля над ликвидностью выступает обязательным фактором устойчивого функционирования и дальнейшего роста компании.

Одним из распространенных инструментов измерения доходности коммерческой деятельности служит показатель нормы чистой прибыли (Net Profit Margin, NPM), выступающий важным финансовым критерием, отражающим умение компании извлекать максимальную выгоду из каждого рубля полученной выручки. Норма прибыли отражает общую эффективность хозяйственной деятельности предприятия и иллюстрирует, какое количество чистой прибыли приходится на каждый рубль проданной продукции [41]. Данный показатель вычисляется путем деления чистой прибыли на объем продаж и представляется в процентном виде (формула 3).

$$\text{NPM} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}} \times 100\% \quad (3)$$

Этот показатель играет ключевую роль в комплексной оценке финансового состояния любой организации, включая информационные технологии, поскольку демонстрирует способность бизнеса эффективно конвертировать доходы в прибыль. Важность этого параметра заключается в том, что он учитывает общие затраты компании, налоговые обязательства и прочие издержки, предоставляя объективную картину рентабельности. Высокий NPM сигнализирует о грамотном управлении себестоимостью, эффективном контроле над накладными расходами и высоком уровне производительности труда. Компании с высоким уровнем NPM чаще демонстрируют стабильное развитие и обладают большими возможностями для инвестирования в новые проекты, расширения бизнеса и выплаты дивидендов акционерам.

Для сферы информационных технологий характерны высокие уровни нормы чистой прибыли, обусловленные особенностями функционирования:

низкие производственные затраты, высокая скорость распространения продуктов и услуг, значительный объем маржинальной прибыли. Типичное значение NPM для успешных ИТ-компаний колеблется в пределах 15–25%, иногда достигая и более высоких уровней, особенно среди инновационных стартапов или компаний-лидеров рынка. Такие показатели объясняются уникальностью предложений, отсутствием крупных материальных активов и ориентацией на высокооплачиваемых квалифицированных специалистов.

Таким образом, показатель нормы чистой прибыли обладает значительной ценностью при проведении финансового анализа ИТ-компаний, поскольку высокое значение данного коэффициента свидетельствует о грамотно организованных внутренних процессах.

Следующий показатель - коэффициент рентабельности активов демонстрирует, насколько успешно предприятие задействует доступные ресурсы для достижения максимизации своей прибыли. Один из инструментов оценки экономической эффективности бизнеса, применяемый во многих отраслях, включая информационные технологии. Показатель отражает, какой доход приносит каждая единица имеющихся активов, рассчитывается по формуле 4.

$$ROA = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы}} \times 100\% \quad (4)$$

Для ИТ-компаний этот коэффициент особенно важен, из-за того, что ИТ-компания владеют значительным объемом нематериальных активов, как это было отмечено ранее, а также техническими решениями и оборудованием, поэтому показатель ROA позволяет увидеть, насколько успешно руководство извлекает прибыль из своего имущества. Регулярный мониторинг ROA помогает заблаговременно обнаруживать ухудшение экономических показателей, предупреждая возможные кризисы. Банки также предпочитают анализировать

ROA, так как это свидетельствует о надежности заемщика и гарантирует своевременное исполнение кредитных обязательств.

Высокий уровень ROA (более 20%) часто встречается у технологических лидеров, демонстрирующих отличную отдачу от нематериальных активов. В то же время более скромные показатели типичны для молодых компаний, находящихся на этапе активного роста.

Таким образом, система показателей для оценки комплексной финансовой эффективности ИТ-компания должна включать следующие группы: коэффициенты ликвидности, коэффициенты финансовой устойчивости, показатели чистой прибыли и рентабельности.

### **2.3 Разработка комплексной методики оценки финансового состояния ИТ-компания**

В результате анализа существующих методик оценки финансового состояния организаций, автором избран подход, разработанный профессорами Л. В. Донцовой и Н. А. Никифоровой, предусматривающий комплексную оценку финансового состояния. Согласно выводам, сделанным исследователем М. С. Коноваловым, указанный подход демонстрирует наилучшее сочетание точности прогнозирования и соответствия реальности, что оправдывает его применение для качественной оценки финансового состояния организаций.

Классическая методика анализа финансового состояния часто используется в российской практике, это комплексный подход к анализу финансового состояния, основанный на оценке широкого спектра финансовых коэффициентов, что позволяет формировать целостную картину о положении компании на рынке. Хотя метод подходит для большинства предприятий, ИТ-компания представляют собой уникальный сегмент с повышенной подвижностью и неопределённостью. В данной работе предлагается адаптировать эту методику для анализа финансов ИТ-сектора.

Рассмотрим более подробно выделенную методику. Методика основана на классификации организаций согласно уровню финансового риска: каждая исследуемая компания попадает в конкретный класс надежности, соответствующий суммарному количеству набранных ею баллов, рассчитываемых на основе реальных значений финансовых коэффициентов. Каждой группе надежности присваивается определенное число баллов (обычно наибольший балл принадлежит первой группе, наименьший — последней), и формируется нормативная база по рейтинговому числу, т. е. рейтинговые группы, каждой из которых соответствует определенный диапазон по количеству баллов. Рейтинг определяется суммированием баллов.

Для каждого выбранного финансового коэффициента разработана нормативная база, основанная на литературных источниках, принципе согласованности расчетов и обследовании ряда средних и крупных промышленных предприятий. Эта база предусматривает разделение на классы надежности. Высокий уровень рейтинга финансового состояния обеспечивается достижением максимального количества баллов по каждому из критериев. Традиционная методика предусматривает применение ряда важных финансовых индикаторов, включающих следующие показатели [41]:

- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент абсолютной ликвидности;
- коэффициент критической ликвидности;
- коэффициент финансовой независимости;
- коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования, оборотных средств;
- коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов [41].

Для адаптации методики для ИТ-компаний часть коэффициентов необходимо пересмотреть, а некоторые добавить. Рассмотрим каждый показатель методики.

Первый коэффициент - коэффициент абсолютной ликвидности (рассчитывается по формуле 5) показывает способность компании мгновенно погасить свои краткосрочные обязательства за счёт имеющихся наиболее ликвидных активов (наличных денег и эквивалентных денежных средств).

$$K_{ал} = \frac{\text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \times 100\% \quad (5)$$

Этот коэффициент весьма важен для любого бизнеса, включая ИТ-компании, поскольку он прямо оценивает их возможность немедленно расплатиться по своим обязательствам. Именно это свойство абсолютной ликвидности позволяет своевременно предотвратить негативные последствия недостатка денежных средств.

Теперь перейдем к рассмотрению коэффициента критической ликвидности, известного также как промежуточный или быстрый коэффициент ликвидности. Он определяет способность компании погасить краткосрочную задолженность за счёт наиболее ликвидных активов, формула 6.

$$K_{кр} = \frac{\text{ДС} + \text{КВ} + \text{ДЗ}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (6)$$

где ДС - денежные средства;

КВ - краткосрочные вложения;

ДЗ - дебиторская задолженность.

Данный коэффициент полезен для оценки способности компании своевременно покрывать неотложные платежи и отвечать по краткосрочным обязательствам без продажи материально-производственных запасов, что типично для ИТ-компаний, так как у них низкий уровень запасов.

Показатель текущей ликвидности характеризует возможность организации своевременно покрывать краткосрочную задолженность посредством имеющихся текущих активов, рассчитывается по формуле 7.

$$K_{тл} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (7)$$

Коэффициент является необходимым инструментом при оценке финансового состояния ИТ-компаний, поскольку он наглядно отображает способность фирмы своевременно исполнять краткосрочные обязательства, обеспечивая стабильное функционирование бизнеса.

Следующий показатель — коэффициент финансовой независимости (автономии). Он демонстрирует, какую часть общего объёма активов составляют собственные средства компании, и позволяет оценить, насколько активы были созданы за счёт внутренних источников финансирования. Для расчета коэффициента используется формула 8.

$$K_{фн} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Общие активы}} \quad (8)$$

Как было изложено в предыдущем параграфе данный показатель является полезным инструментом для оценки финансового состояния ИТ-компаний, помогая выявить уровень финансовой независимости. В западных методиках анализа финансового положения особое внимание уделяется коэффициенту автономии. Этот показатель считается ключевым для компаний в сфере информационных технологий. Эксперты подчёркивают, что для успешного развития и процветания бизнеса необходимо поддерживать высокий уровень финансовой независимости.

Пятый показатель, применяемый в анализе - коэффициент обеспечения собственными источниками финансирования (формула 9). Он отражает наличие

собственных оборотных средств, необходимых для финансовой устойчивости организации.

$$K_{\text{сос}} = \frac{\text{Капитал и резервы} - \text{внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}} \quad (9)$$

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. Для ИТ-компаний коэффициент оборачиваемости активов, как правило, будет ниже, чем в традиционных секторах, из-за значительной доли нематериальных активов. Таким образом, использовать стандартный коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования для ИТ-компаний недопустимо, так как он не учитывает ключевые особенности деятельности и бухгалтерского учета.

Финальный показатель в методике Л. В. Донцовой и Н. А. Никифоровой — это коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов (формула 10). Он демонстрирует, какая доля запасов и затрат обеспечивается собственными средствами компании.

$$K_{\text{фнвчфз}} = \frac{\text{Собственный капитал и резервы}}{\text{Запасы и затраты} + \text{НДС}} \quad (10)$$

В отличие от производственных предприятий, где значительную часть оборотных активов составляют материалы, сырье и готовая продукция, у ИТ-компаний запасы обычно сведены к минимуму или вообще отсутствуют. Проанализируем состав оборотных активов на примере баланса 3 ИТ-компаний (таблица 10).

Таблица – 10 Состав оборотных активов ООО «ВК ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ», АО «СБЕРТЕХ», ООО «АВИТО ТЕХ» за 2024 год<sup>13</sup>

Показатель	ООО «ВК ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ»		АО «СБЕРТЕХ»		ООО «АВИТО ТЕХ»	
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу
Запасы	1212	0,02%	27682	0,69%	730	0,01%
Налог на добавленную стоимость	0	0,00%	2610	0,07%	4080	0,05%
Дебиторская задолженность	5577810	89,22%	2696800	67,40%	148080	1,74%
Финансовые вложения	246298	3,94%	0	0,00%	0	0,00%
Денежные средства	362829	5,80%	1272710	31,81%	8265770	97,2%
Прочие оборотные активы	63924	1,02%	1268	0,03%	84930	1,0%
Итого по разделу - Оборотные активы	6252070	100%	4001080	100%	8503590	100%

Результаты таблицы свидетельствуют о низкой доле запасов в ИТ-компаниях. Для компаний ООО «ВК ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ», АО «СБЕРТЕХ» и ООО «АВИТО ТЕХ» процент запасов близок к нулевому значению. Здесь отсутствует производственное направление, следовательно, складские запасы, комплектующие или готовая продукция практически не используются.

Согласно данным Росстата, средняя доля запасов в оборотных активах российских компаний составляет 35–40%. Однако в отдельных отраслях, таких как торговля и производство, этот показатель может достигать 50–60%. Для ИТ отрасли данный показатель принято считать около 5%.

Таким образом, по полученным результатам основную часть оборотных активов ИТ-компаний составляют денежные средства, краткосрочные

<sup>13</sup> Составлено автором на основании: [62,63,64]

финансовые вложения и дебиторская задолженность, тогда как доля запасов крайне мала по сравнению с производственным сектором. Из приведенного выше следует вывод, что коэффициент финансовой независимости, рассчитываемый по объему сформированных запасов, пригоден лишь для анализа традиционного производственного сектора, обладающего значительным объемом материальных резервов. Однако для компаний, работающих в сфере информационных технологий, такой показатель теряет свою информативность и практическое значение ввиду специфики ведения бизнеса и отсутствия значительных складских остатков.

Итак, с учетом специфики ИТ-компаний из методики Л. В. Донцовой и Н. А. Никифоровой предлагается исключить коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов и коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования, так как данные коэффициенты не отражают реальную ситуацию в ИТ-компаниях, делая такой коэффициент неинформативным в части оценки финансового состояния.

Для анализа финансового положения ИТ-компаний более эффективными инструментами будут коэффициенты, рассматриваемые в предыдущем параграфе, такие как рентабельность чистой и рентабельность активов. В ИТ-компаниях, в отличие от промышленного производства, основным ресурсом являются высококвалифицированные специалисты. Именно их знания, умения и компетенции, выраженные в услугах для заказчиков или продуктах, генерируют доход и влияют на уровень прибыли. Таким образом, высокий уровень прибыли служит показателем успешности стратегии развития компании и её конкурентоспособности.

Подводя итог вышесказанному, можно сформировать набор показателей для оценки финансового состояния предприятий ИТ-сектора. Данные показатели представлены в таблице 11.

Таблица 11 – Коэффициенты для оценки финансового состояния ИТ-компаний<sup>14</sup>

Показатель	Формула	Нормативные значения
Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{ал} = \frac{\text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	0,2 – 0,5
Коэффициент критической ликвидности	$K_{кр} = \frac{\text{ДС} + \text{кр. фин. вложения} + \text{дебиторская задолженность}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	$\geq 1$
Коэффициент текущей ликвидности	$K_{тл} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	1,5 - 2
Коэффициент финансовой независимости	$K_{фи} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Общие активы}}$	$\geq 0,6$
Норма чистой прибыли	$NPM = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}}$	0,8 - 2
Коэффициент рентабельности активов	$ROA = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы}}$	$\geq 0,5$

В таблице 12 приведены показатели и распределение нормативных значения по классам (средние данные на основе статистического наблюдения), а также балл показателей, установленный экспертным путем. Суммарное количество баллов по всем оцениваемым показателям даёт общую оценку финансовому состоянию компании.

Таблица 12 – Общая модель по распределению финансовых коэффициентов, отобранных для оценки рейтинга финансового состояния<sup>15</sup>

Показатель		Значения по классам				
		1	2	3	4	5
Коэффициент абсолютной	значения	> 0,5	0,4-0,49	0,3-0,39	0,2-0,29	0,19
	балл	20	16	12	8	4

<sup>14</sup> Составлено автором на основании: [39]

<sup>15</sup> Составлено автором на основании: [55]

Продолжение таблицы 12

Показатель		Значения по классам				
		1	2	3	4	5
Коэффициент текущей ликвидности	значения	> 2	1,7-1,99	1,4-1,69	1,1-1,39	<1,0
	балл	16,5	15 - 12	10,5 - 7,5	6 - 3	1,5
Коэффициент финансовой независимости	значения	> 0,6	0,54 - 0,59	0,48-0,53	0,41-0,47	<0,40
	балл	17	16,2 - 12,2	11,4 - 7,4	6,6 - 1,8	1
Коэффициент критической ликвидности	значения	> 1,5	1,4-1,49	1,3-1,39	1,1-1,29	<1,0
	балл	18	15	12	9-6	3
Коэффициент рентабельности активов, %	значения	> 15	8,1-15	3-8	1-2,99	<1,0
	балл	13,5	11	9	6	3
Норма прибыли, % рентабельность по выручке	значения	> 10	7-9,99	3-6,99	1-2,99	<1,0
	балл	15	12	9	6	3
Минимальное балл границы		85	66	56,5	28,3	14

По итоговому баллу организации присваивается класс финансового состояния:

1 класс – финансово-устойчивые компании, обладающие абсолютной платежеспособностью;

2 класс – компании с хорошим финансовым состоянием, чьи показатели находятся в оптимальных значениях;

3 класс – компании с удовлетворительным финансовым состоянием, где показатели находятся на среднем уровне;

4 класс – компании с неустойчивым финансовым состоянием, испытывающие финансовые трудности;

5 класс – компании с ярко выраженными признаками банкротства.

Важнейшим элементом программы финансового оздоровления является постоянный мониторинг и своевременная реакция на возникающие угрозы. Создание эффективной системы внутреннего контроля и раннего предупреждения позволит предотвратить повторное возникновение финансовых сложностей.

Основные выводы по главе:

1. Традиционные методы финансового анализа в основном ориентированы на производственные предприятия и основываются на исследовании имущественной структуры компаний.
2. По результатам эконометрического анализа ООО «ВК ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ», АО «СБЕРТЕХ» и ООО «АВИТО ТЕХ» выявлена тесная связь между нематериальными активами и финансовыми показателями (чистой прибылью и выручкой) компаний.
3. Анализ состава оборотных активов продемонстрировал, что в ИТ-компаниях структуру оборотных средств преимущественно определяют такие элементы, как денежные средства, дебиторская задолженность, кратковременные финансовые, при этом доля материально-производственных запасов значительно меньше, чем в других отраслях экономики.
4. Усовершенствована методика Л. В. Донцовой и Н. А. Никифоровой для оценки финансовой состоятельности ИТ-компаний путём добавления коэффициентов чистой прибыли и рентабельности.

## 3 ИСПОЛЬЗОВАНИЕ УСОВЕРШЕНСТВОВАННОЙ МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ИТ--КОМПАНИЙ

### 3.1 Оценка финансового состояния ИТ-компаний с использованием комплексной методики

В данной главе выполним оценку финансового состояния трёх ИТ-компаний основным видом деятельности «Разработка компьютерного программного обеспечения» (код ОКВЭД 62.01):

- АО «СБЕРТЕХ» — российская ИТ-компания, входящая в структуру «Сбербанка», занимается разработкой ПО для банковской сферы и промышленности;
- «ВК ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ» - российский разработчик корпоративного программного обеспечения, предлагающий комплексные ИТ-решения для бизнеса. Компания ориентирована на создание и развитие портфеля ИТ-решений для ежедневных задач бизнеса любого масштаба;
- ООО «АВИТО ТЕХ» - разработчик онлайн-платформы «Авито», создающий и развивающий ИТ-продукты для бизнеса.

Первоначально финансовый анализ компаний выполняется по методике Л. В. Донцовой и Н. А. Никифоровой.

В таблице 13 представлены расчетные коэффициенты АО «СБЕРТЕХ» по методике Л. В. Донцовой Н. А. Никифоровой.

Таблица 13 – Коэффициенты финансового состояния АО «СБЕРТЕХ» по методике Л. В. Донцовой и Н. А. Никифоровой<sup>16</sup>

Показатель		2022	2023	2024
Коэффициент абсолютной ликвидности	значение	0,99	1,27	1,00
	баллы	20	20	20

<sup>16</sup> Составлено автором на основании: [62]

Продолжение таблицы 13

Показатель		2022	2023	2024
Коэффициент критической ликвидности	значение	1,02	1,33	1,56
	баллы	3	12	18
Коэффициент текущей ликвидности	значение	1,3	1,4	1,6
	баллы	6	7,5	10,5
Коэффициент финансовой независимости	значение	0,31	0,50	0,55
	баллы	0	9	13
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	значение	0,2	0,3	0,1
	баллы	6	9	3
Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов и затрат	значение	2,00	39,18	153,87
	баллы	13,5	13,5	13,5
	Итоговый балл	48,5	71	78

Анализ основных экономических показателей деятельности компании в сфере информационных технологий позволило сформулировать ряд выводов касательно её текущего финансового положения и устойчивости: в течение всего изучаемого временного интервала зафиксирован стабильно высокий уровень коэффициента абсолютной ликвидности, превышающий общепринятые нормативные границы. Коэффициент критической ликвидности стабильно растёт от 1,02 в 2022 г. до 1,56 в 2024 г. По коэффициенту текущей ликвидности также наблюдается положительная тенденция: рост с 1,3 до 1,6. Значения находятся в пределах нормативных, что свидетельствует о хорошей способности погашения срочных долгов. В 2022 году значение коэффициента финансовой независимости была ниже нормативных значений, по методике данный показатель равнялся 0 баллам, в 2024 году показатель заметно увеличился, и равнялся 13 баллам. Низкие значения коэффициента обеспеченности собственными источниками финансирования объясняются высокой долей внеоборотных активов. Коэффициент финансовой независимости в части

формирования запасов демонстрирует значительные колебания, вызванные значительным увеличением капитала и минимальными объемами запасов. Суммарное количество баллов увеличилось с 48,5 в 2022 году до 78 в 2024 году, отражая общее улучшение большинства аспектов финансового положения компании. В 2024 году компания относится ко второму классу, финансовое состояние характеризуется как имеющая невысокий уровень риска невозвратности задолженности кредиторам.

Далее проанализируем финансовые показатели ООО «ВК ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ» (таблица 14)

Таблица 14 – Коэффициенты финансового состояния ООО «ВК ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ» по методике Л. В. Донцовой и Н. А. Никифоровой<sup>17</sup>

Показатель		2022	2023	2024
Коэффициент абсолютной ликвидности	значение	0,4	0,5	0,6
	баллы	16	20	20
Коэффициент критической ликвидности	значение	1,4	1,5	1,4
	баллы	15	18	15
Коэффициент текущей ликвидности	значение	1,3	1,2	1,0
	баллы	6	4,5	1,5
Коэффициент финансовой независимости	значение	0,4	0,4	0,4
	баллы	1	1	1
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	значение	0,21	0,13	-0,06
	баллы	6	3	0
Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов и затрат	значение	706,6	1070,7	3100
	баллы	13,5	13,5	13,5
	Итоговый балл	57,5	59	51

Из таблицы видно, что показатель абсолютной ликвидности постепенно растет, максимально возможное число баллов достигнуто в 2023 и 2024 годах (20

<sup>17</sup> Составлено автором на основании: [64]

баллов). Коэффициент критической ликвидности находится в оптимальных значениях, значения текущей ликвидности с 2022 – 2024гг. снижаются, полученные баллы демонстрируют сокращение с 6 до 1,5, сигнализируя о недостаточном объеме общего оборотного капитала. По коэффициенту финансовой независимости нет изменений за весь рассматриваемый период, минимальная оценка (всего 1 балл) подчеркивает сильную зависимость компании от внешних займов и кредиторов. По коэффициенту обеспеченности собственными источниками финансирования прослеживается негативная динамика от 0,21 до минусового значения (-0,06), свидетельствующая об увеличении внеоборотных активов в балансе компании. Заключительный коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов и затрат демонстрирует неинформативные значения (от 706, 6 до 3100), вызванные минимальным количеством запасов (в 2022 запасы отсутствуют, в 2024 запасы составляют 1212 тыс. руб.), а также увеличением капитала.

Итоговая сумма баллов соответствует 3 классу финансового состояния, характеризуется как проблемная компания, имеющая высокий уровень риска неполучения процентов по возникшей задолженности.

В таблице 15 представлены результаты финансового состояния ООО «АВИТО ТЕХ».

Таблица 15 – Коэффициенты финансового состояния ООО «АВИТО ТЕХ» по методике Л. В. Донцовой и Н. А. Никифоровой<sup>18</sup>

Показатель		2022	2023	2024
Коэффициент абсолютной ликвидности	значение	0,65	5,43	0,91
	баллы	20	20	20
Коэффициент критической ликвидности	значение	1,6	5,8	0,9
	баллы	18	18	0
Коэффициент текущей ликвидности	значение	1,6	5,8	0,93
	баллы	10,5	16,5	0

<sup>18</sup> Составлено автором на основании: [63]

Продолжение таблицы 15

Показатель		2022	2023	2024
Коэффициент финансовой независимости	значение	0,4	0,06	0,24
	баллы	1	0	0
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	значение	0,31	0,04	-0,21
	баллы	9	0	0
Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов и затрат	значение	4565,32	675,36	688,01
	баллы	13,5	13,5	13,5
	Итоговый балл	72	68	33,5

Из таблицы видно, что абсолютная ликвидность сохраняет максимальное значение 20 баллов на протяжении всего анализируемого периода. В 2023 году был значительный скачок до 5,43, вызванный увеличением денежных средств на 17 346 тыс. руб. (2022 г. – 1499290 тыс. руб., 2023г. – 18845600 тыс. руб.). Коэффициент критической ликвидности в 2022–2023 гг. соответствует максимальным баллам, к 2024 г. значение снижается до 0,9, что по методике соответствует 0 баллам. Снижение вызвано уменьшением денежных средств и дебиторской задолженности, при этом краткосрочные обязательства возросли. По текущей ликвидности тренд аналогичен предыдущему коэффициенту: рост с 1,6 до 5,8 сменяется спадом до 0,93, подобная ситуация привела к снижению баллов с 10,5 до 0. Коэффициент финансовой независимости демонстрирует минимальные значения, низкая балльная оценка (0–1 балл) показывает серьезную зависимость от внешнего финансирования. По коэффициенту обеспеченности собственными источниками финансирования прослеживается негативная динамика от положительного значения в 2022г. (0,31) до отрицательного (-0,21) в 2024 г., отрицательное значение свидетельствует о превышении внеоборотных активов над капиталом. Коэффициент

независимости в части формирования запасов и затрат демонстрирует неинформативные значения (от 675,36 до 4565,32), вызванные минимальным количеством запасов.

В 2022 году итоговый балл составлял 72, что относится ко 2 классу финансовой устойчивости, в 2024 году итоговый балл составил 33,5, что соответствует 4 классу, компания относится к высокому уровню риска банкротства, и характеризуется невосприимчивостью профилактических мер по финансовому оздоровлению.

Далее рассмотрим коэффициенты по разработанной автором методике.

В таблице 16 представлены результаты показателей АО «СБЕРТЕХ».

Таблица 16 – Коэффициенты финансового состояния АО «СБЕРТЕХ» по разработанной методике<sup>19</sup>

Показатель		2022	2023	2024
Коэффициент абсолютной ликвидности	значение	0,99	1,27	1,00
	баллы	20	20	20
Коэффициент критической ликвидности	значение	1,02	1,33	1,56
	баллы	3	12	18
Коэффициент текущей ликвидности	значение	1,3	1,4	1,6
	баллы	6	7,5	10,5
Коэффициент финансовой независимости	значение	0,31	0,50	0,55
	баллы	0	9	13
Коэффициент рентабельности активов, %	значение	7	20	-5
	баллы	9	13,5	0
Норма чистой прибыли, %	значение	6	12	-2
	баллы	9	15	0
	Итоговый балл	47	77	61,5

<sup>19</sup> Составлено автором на основании: [62]

Из таблицы видно, что коэффициент рентабельности активов (ROA) в 2024 году резко ухудшился с 20% до – 5%, так как в 2024 году компания получила убыток в 425 млн. руб., в связи с этим норма чистой прибыли также демонстрирует отрицательное значение, в 2024 году показатель составил – 2%, что по методике соответствует 0 баллам. По итоговым значениям за 2024 год компании соответствует 3 класс финансовой устойчивости.

В таблице 17 представлены результаты показателей ООО «ВК ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ»

Таблица 17 – Коэффициенты финансового состояния ООО «ВК ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ» по разработанной методике<sup>20</sup>

Показатель		2022	2023	2024
Коэффициент абсолютной ликвидности	значение	0,4	0,5	0,6
	баллы	16	20	20
Коэффициент критической ликвидности	значение	1,4	1,5	1,4
	баллы	15	18	15
Коэффициент текущей ликвидности	значение	1,3	1,2	1,0
	баллы	6	4,5	1,5
Коэффициент финансовой независимости	значение	0,4	0,4	0,4
	баллы	1	1	1
Коэффициент рентабельности активов, %	значение	23	17	7
	баллы	13,5	13,5	9
Норма чистой прибыли	значение	21	16	7
	баллы	15	15	12
	Итоговый балл	66,5	72	58,5

Из таблицы 17 видно, что коэффициент рентабельности активов каждый год снижается (23% в 2022 году, 7% в 2024 году). Рентабельность чистой прибыли демонстрирует аналогичную тенденцию снижения показателя с 21% в 2022 году до 7% в 2024 году. Снижение данные показателей вызвано сокращением чистой прибыли на 546 млн. руб. в 2024 году относительно

<sup>20</sup> Составлено автором на основании: [64]

предыдущего периода. Данное снижение повлияло на итоговый показатель, который в 2024 году составил 58,5 баллов, таким образом, финансовое состояние компании характеризуется как удовлетворительное со средним уровнем показателей.

В таблице 18 представлены результаты показателей ООО «АВИТО ТЕХ».

Таблица 18 – Коэффициенты финансового состояния ООО «АВИТО ТЕХ» по разработанной методике<sup>21</sup>

Показатель		2022	2023	2024
Коэффициент абсолютной ликвидности	значение	0,65	5,43	0,91
	баллы	20	20	20
Коэффициент критической ликвидности	значение	1,6	5,8	0,9
	баллы	18	18	0
Коэффициент текущей ликвидности	значение	1,6	5,8	0,93
	баллы	10,5	16,5	0
Коэффициент финансовой независимости	значение	0,4	0,06	0,24
	баллы	1	0	0
Коэффициент рентабельности активов, %	значение	9	-3	9
	баллы	11	0	11
Норма чистой прибыли, %	значение	28	-2	16
	баллы	15	0	15
	Итоговый балл	75,5	54,5	46

Показатели рентабельности за 2022 и 2024 гг. демонстрируют значения выше нормативных, так, например, в 2022 году норма чистой прибыли равна 28%, что говорит о высокой марже и успешной работе компании. В 2023 году показатели существенно снижаются и принимают отрицательные значения, что

<sup>21</sup> Составлено автором на основании: [63]

объясняется получением убытка в размере 393 млн. руб., при этом показатели ликвидности находятся в пределах нормативных значений и соответствуют максимальным баллам. Несмотря на высокие значения некоторых показателей, в 2024 году общий уровень финансового состояния остается низким, итоговый показатель равен 46 баллам, что относится к 4 классу и компания характеризуется как испытывающая финансовые трудности.

Итак, в данном параграфе были проведены расчеты финансовых показателей ИТ-компаний (АО «СБЕРТЕХ», ООО «ВК ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ», ООО «АВИТО ТЕХ») по методике Л. В. Донцовой и Н. А. Никифоровой, а также по авторской методике.

### 3.2 Анализ полученных результатов и их интерпретация

В рамках данного параграфа проведем анализ полученных результатов деятельности ИТ-компаний. В таблице 19 представлены итоговые показатели по двум методикам.

Таблица 19 – сравнительный анализ итоговых показателей ИТ-компаний за период 2022 – 2024гг. по двум методикам оценки<sup>22</sup>

		Методика Л.В. Донцовой и Н.А. Никифоровой			Авторская методика		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
АО «СБЕРТЕХ»	итоговый балл	48,5	71	78	47	77	61,5
	класс	IV	II	II	IV	II	III
ООО «ВК ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ»	итоговый балл	57,5	59	51	66,5	72	58,5
	класс	III	III	IV	II	II	III
ООО «АВИТО ТЕХ»	итоговый балл	72	68	33,5	75,5	54,5	46
	класс	II	II	IV	II	IV	IV

<sup>22</sup> Составлено автором на основании: [62,63,64]

Обе методики включают стандартные показатели ликвидности и финансовой независимости, что обеспечивает сопоставимость результатов. В авторской методике добавлены показатели рентабельности, что позволяет оценить эффективность использования активов и прибыльность деятельности. Методика Донцовой и Никифоровой дополнительно учитывает обеспеченность собственными источниками финансирования и формирование запасов.

Согласно таблице 19, обе методики демонстрируют рост показателей АО «СБЕРТЕХ» в 2023 году. Однако в 2024 году итоговые баллы различаются, авторская методика фиксирует ухудшение финансового состояния из-за полученного убытка, тогда как итоговый балл по методике Л. В. Донцовой и Н. А. Никифоровой показывает рост, игнорируя влияние прибыльности.

Далее рассмотрим итоговые показатели ООО «ВК ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ» за анализируемые периоды показатели по авторской методике выше, вызвано это тем, что в методике Л. В. Донцовой и Н. А. Никифоровой коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования принимает отрицательные значения из-за превышения стоимости внеоборотных активов над капиталом в балансе компании.

Проанализируем итоги ООО «АВИТО ТЕХ» показатель за 2023 год по авторской методике ниже, ввиду убытка компании по чистой прибыли. В 2024 году обе методики фиксируют ухудшение состояния, по методике Л. В. Донцовой и Н. А. Никифоровой итоговый балл меньше ввиду отрицательного значения показателя обеспеченности собственными источниками финансирования.

В целом можно сказать, что у анализируемых предприятий ИТ-сектора не отмечается существенных финансовых проблем. Они имеют высокую рентабельность и ликвидность, при этом у всех компаний отмечается минимальное значение финансовой независимости. Разработка программного обеспечения, облачных сервисов и инноваций требует больших вложений, часто превышающих собственные средства компании. Поэтому ИТ-компании активно привлекают внешние инвестиции и кредиты. Большинство активов ИТ-

компаний представляют собой нематериальные объекты (патенты, ПО, базы данных), что затрудняет точное отражение их рыночной стоимости в бухгалтерском учете.

Исходя из представленных данных можно сделать вывод, что авторская методика учитывает показатели прибыльности, при убытке компании в рассматриваемом периоде итоговый показатель продемонстрирует отклонение. Методика Донцовой и Никифоровой напротив не учитывает прибыльность, поэтому убыток компании не повлияет на итоговую оценку. Ранее было отмечено, что данная методика ориентирована на традиционные компании и не отражает особенностей ИТ-отрасли. Исследование продемонстрировало отрицательные значения показателя обеспеченности собственными источниками финансирования из-за преобладания внеоборотных активов, а также неинформативные значения коэффициента финансовой независимости в части формирования запасов и затрат ввиду низкой доли запасов ИТ-компаний.

Основные выводы по главе:

1. Уровень коэффициента обеспеченности собственными источниками финансирования у компаний в сфере информационных технологий, характеризуется устойчиво низкими показателями. Подобная тенденция обусловлена спецификой данной отрасли, где доминирующую позицию занимают внеоборотные активы.
2. Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов и затрат для всех проанализированных компаний показывает высокие результаты, так как структура баланса для ИТ-компаний характеризуется минимальным объемом материальных запасов, что закономерно приводит к завышению показателя.
3. Применяемая методика оценки финансовой устойчивости, основанная на работах Л. В. Донцовой и Н. А. Никифоровой, не учитывает важнейшие показатели прибыльности организаций, вследствие чего отрицательная чистая прибыль не оказывает влияния на итоговый балл анализа.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе написания магистерской диссертации цель была достигнута, поставленные задачи выполнены.

В работе определен общий подход к трактовке термина «финансовый анализ». Это комплексный процесс, изучения финансовой отчетности и иных данных направленный на получение объективной оценки финансового состояния для принятия управленческих решений с учетом перспектив развития организации в условиях неопределенности и риска.

Выявлена специфика финансового учёта в ИТ-секторе, характеризующаяся высокой долей нематериальных активов, небольшой долей основных средств в балансе компании, а также значительными вложениями в научные исследования и разработки.

Проведённый анализ подтвердил, что стандартные инструменты финансового анализа ориентированы главным образом на оценку производственных предприятий и сосредотачиваются на изучении материального имущества, отображённого в бухгалтерском балансе.

Эконометрический анализ компаний ООО «ВК ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ», АО «СБЕРТЕХ» и ООО «АВИТО ТЕХ» позволил подтвердить прямую корреляцию между размером нематериальных активов и основными финансовыми показателями, такими как чистая прибыль и выручка. Кроме того, изучение структуры оборотных активов ИТ-компаний выявило характерные отличия: основная доля оборотных активов представлена денежными средствами, краткосрочными финансовыми вложениями и дебиторской задолженностью, тогда как доля запасов практически нулевая, что принципиально отличает их от традиционного производственного сектора.

По методике Л. В. Донцовой и Н. А. Никифоровой для ИТ-компаний коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования демонстрирует стабильно низкие значения, что обусловлено спецификой отрасли, для которой характерно преобладание внеоборотных активов. Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов и затрат

для всех проанализированных компаний показывает высокие результаты, так как структура баланса для ИТ-компаний характеризуется минимальным объемом материальных запасов, что закономерно приводит к завышению показателя и не отражению фактического состояния компаний. Применяемая методика также методика не учитывает важнейшие показатели прибыльности организаций, вследствие чего отрицательная чистая прибыль не оказывает влияния на итоговый балл анализа.

В работе была усовершенствована методика Л. В. Донцовой и Н. А. Никифоровой для оценки финансовой состояния ИТ-компаний путём добавления коэффициентов чистой прибыли и рентабельности. В результате чего АО «СБЕРТЕХ», ООО «ВК ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ», ООО «АВИТО ТЕХ» в 2022-2024гг. показали удовлетворительное состояние доходности.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. О несостоятельности (банкротстве). Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ (с изменениями и дополнениями). – Текст: электронный // КонсультантПлюс [Электронный ресурс] –: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_39331](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_39331)
2. О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации, отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации: Федеральный закон от 12 июля 2024 г. № 176-ФЗ [Электронный ресурс] – <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/409260800>
3. A Guide to the Business Analysis Body of Knowledge (Babok Guide) Version 3.0 [Электронный ресурс] – [https://bpmtraining.net/wp-content/uploads/2018/10/BABOK\\_Guide\\_v3\\_Member](https://bpmtraining.net/wp-content/uploads/2018/10/BABOK_Guide_v3_Member)
4. Copeland T., Koller T., Murrin J. Company Value: Assessment and Management. – 2nd ed. – М. : ZAO Olympus-Business, 2019
5. Абдрахманова Э. Р. Понятие и сущность финансовых результатов деятельности предприятия // E-Scio. 2022. №7 (70). [Электронный ресурс] – <https://cyberleninka.ru/article/n/ponyatie-i-suschnost-finansovyh-rezultatov-deyatelnosti-predpriyatiya>.
6. Абиева М. М. Роль анализа финансово-хозяйственной деятельности в управлении предприятием и повышении его эффективности / М. М. Абиева, Ф. Ш. Амерханова, Ж. М. Алиева // Естественно-гуманитарные исследования. – 2022. – № 41(3). – С. 13-17. – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=49516814>
7. Азнабаева Г. Р. Развитие методики анализа управления финансовыми ресурсами предприятий IT-сектора // Учет и статистика. 2017. №1 (45). [Электронный ресурс] – <https://cyberleninka.ru/article/n/razvitie-metodiki-analiza-upravleniya-finansovymi-resursami-predpriyatiy-it-sektora>
8. Азизова, Л. Р. Роль анализа финансовых результатов в общей системе финансового анализа / Л. Р. Азизова, Р. Б. Шахбанов // Вестник научной мысли. –

2020. – № 4. – С. 214-217. – DOI 10.34983/DTPB.2020.17.83.001. – EDN VUZCAG.

9. Асанова Н.А. Оценка инвестиционной привлекательности Краснодарского края с учетом фактора инвестиционного риска / Асанова Н.А., Ешугова Ф.Р., Хут С.Ю. // Интернет-журнал Науковедение. 2016. Т.8. №2. С.7 [Электронный ресурс] – [https://elibrary.ru/download/elibrary\\_39166721\\_92402627.pdf](https://elibrary.ru/download/elibrary_39166721_92402627.pdf)

10. Ахломов, А. А. Анализ факторов, влияющих на оценку стоимости ит-компании в условиях санкционного давления / А. А. Ахломов, Т. С. Мещерякова // Актуальные вопросы строительства: взгляд в будущее : материалы III Всероссийской научно-практической конференции, Красноярск, 23–25 октября 2024 года. – Красноярск: Сибирский федеральный университет, 2024. – С. 152-157. – EDN OVENRK.

11. Бердникова Л. Ф. Финансовый анализ: понятие и основные методы / Л. Ф. Бердникова, С. П. Альдебенева. — Текст : непосредственный // Молодой ученый. — 2014. — № 1 (60). — С. 330-338. [Электронный ресурс] – <https://moluch.ru/archive/60/8847>

12. Бердникова, Л. Ф. Ключевые показатели финансового анализа бухгалтерской отчетности / Л. Ф. Бердникова, С. П. Альдебенева. — Текст : непосредственный // Экономика, управление, финансы : материалы IV Междунар. науч. конф. (г. Пермь, апрель 2015 г.). — Пермь : Зебра, 2015. — С. 108-116. [Электронный ресурс] – <https://moluch.ru/conf/econ/archive/133/7640/>

13. Бернстайн Л. А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация. [Текст]: Финансы и статистика, 2015. 624 с.

14. Бочаров В. В. Финансовый анализ. Краткий курс [Текст] 2-е изд. СПб.: Питер, 2009. 240 с.

15. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс [Текст] – 2-е изд. 2005. – 565 с.

16. Близкий Р. С. Финансовый мониторинг компаний IT сектора Российской Федерации: сущность, научные подходы и особенности / Р. С.

Близкий, Т. С. Данильченко, С. В. Гулуа // Управленческий учет. – 2024. – № 1. – С. 35-48. – DOI 10.25806/uu1202435-48. – EDN GGNJTC.

17. Бубновская, Т. В. Сравнение отечественных и зарубежных методик оценки финансового состояния / Т. В. Бубновская, Л. Д. Отмахова // Актуальные вопросы современной экономики. – 2019. – № 3-1. – С. 473-478. – EDN PGLPOD. [Электронный ресурс] – <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=39143565>

18. Буряковский В. В. Финансы предприятий: учеб. пособие / В. В. Буряковский, В. Я. Кармазин, С. В. Каламбет; под ред. В. В. Буряковского. — Днепропетровск: Пороги, 2007. — 246 с.

19. Быкова, Н. Н. Финансовый анализ как инструмент финансового менеджмента / Н. Н. Быкова // Карельский научный журнал. – 2018. – Т. 7, № 3(24). – С. 35-38. [Электронный ресурс] – <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=36356621>

20. Вагазова Г. Р. Сущность финансовых результатов деятельности предприятия [Текст] / Г. Р. Вагазова, Е. С. Лукьянова // Молодой ученый. – 2015. – №11.3. – С. 13-15.

21. Волькер Н., Лёзина Т., Салтан А. Роль менеджмента информационных технологий в цифровой трансформации российских компаний // Форсайт. 2018. №3. [Электронный ресурс] – <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-menedzhmenta-informatsionnyh-tehnologiy-v-tsifrovoy-transformatsii-rossiyskih-kompaniy>

22. Воронина, М. В. Финансовый менеджмент : учебник для бакалавров / М. В. Воронина. – 2-е издание, стереотипное – Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. – 384 с. – ISBN 978-5-9270-0315-0. – Текст : электронный. [Электронный ресурс] – <https://znanium.com/catalog/document?id=358194>

23. Выгодчикова И. Ю. Финансовый анализ инновационных предприятий Приволжского федерального округа / И. Ю. Выгодчикова // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2017. – Т. 10, № 11(341). – С. 1245-1256. – DOI 10.24891/fa.10.11.1245. – EDN ZRWQIB.

24. Гиляровская Л.Т. Экономический анализ : учебник для вузов /– Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 615 с. .

25. Грачева Н. А. Полищук, О.А. Анализ качества прибыли коммерческой организации // Известия Юго-Западного государственного университета. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент. 2017. Т. 7, № 2 (23). С. 89-98

26. Давлетшина М. С., Мендель О. П. Оценка финансового состояния организации (предприятия)

27. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности. - М.: Изд-во «Дело и сервис», 2018. - 385 с.

28. Егорова, С. К. Методика анализа финансового состояния и устойчивости предприятия / С. К. Егорова, Д. С. Кузнецова // Сборник научных статей магистрантов Московской международной академии: Сборник статей. – Москва : Московская международная академия, 2024. – С. 33-39. – EDN ВНОКСД.

29. Ерофеева В. А. оценка вероятности банкротства компаний в ИТ-секторе / В. А. Ерофеева // Научные исследования. – 2018. – № 5(24). – С. 44-45. [Электронный ресурс] – <https://elibrary.ru/item.asp?id=35665199>

30. Ершова К. К. Анализ финансовых результатов деятельности организации и его место в финансовом анализе / К. К. Ершова, Е. С. Катенева // Актуальные вопросы развития современного общества : Сборник научных статей 8-ой Международной научно-практической конференции, Курск, 20–21 марта 2018 года. – Курск: Закрытое акционерное общество "Университетская книга", 2018. – С. 79-83. – EDN YUYRZI.

31. Ефимова О.В. Финансовый анализ. - М.: Омега - Л, 2014. - 256 с.

32. Измалкова С. А., Семенихина А. В., Мусатова И. В. Экономический анализ хозяйственной деятельности: управленческий и финансовый анализ : Учебно-методическое пособие для высшего профессионального образования / С. А. Измалкова, А. В. Семенихина, И. В. Мусатова [и др.]. – Орел : Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего

профессионального образования "Государственный университет - учебно-научно-производственный комплекс", 2013. – 208 с. [Электронный ресурс] – [https://www.elibrary.ru/download/elibrary\\_24174651\\_82955758](https://www.elibrary.ru/download/elibrary_24174651_82955758)

33. Исачкова Л.Н., Хут С.Ю., Асанова Н.А., Жминько Н.С. Финансовый анализ в системе управления организацией [Электронный ресурс] – [https://elibrary.ru/download/elibrary\\_39166721\\_92402627.pdf](https://elibrary.ru/download/elibrary_39166721_92402627.pdf)

34. Казакова В. А. Анализ угрозы банкротства предприятия по зарубежным методикам / В. А. Казакова // Экономика и бизнес: теория практика. – 2019. – № 5-2. – С. 49-52. [Электронный ресурс] – <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-ugrozy-bankrotstva-predpriyatiya-po-zarubezhnym-metodikam>

35. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. - М.: Финансы и статистика, 2002. - 559 с.: ил. - ISBN 5-279-02354-X

36. Конвисаров А.Г., Даниловских Т.Е. Российский и зарубежный подходы к анализу финансового состояния предприятия // Международный студенческий научный вестник, 2015. № 4-3. С. 405–406

37. Коновалов М.С. Проверка существующих методик прогнозирования банкротства в условиях современной российской экономики // Human Progress. 2024. Том 10, Вып. 2. С. 11. URL: [http://progress-human.com/images/2024/Tom10\\_2/Konovалov.pdf](http://progress-human.com/images/2024/Tom10_2/Konovалov.pdf). DOI 10.34709/IM.1102.11. EDN XDNQAC.

38. Копова Анна Юрьевна Бизнес-аналитика: современный инструментарий, тенденции развития // ТРУДЫ СПБГИК. 2013. №. [Электронный ресурс]: <https://cyberleninka.ru/article/n/biznes-analitika-sovremennyyu-instrumentariy-tendentsii-razvitiya>

39. Коршунова Н. И. Анализ прибыли предприятия и пути её увеличения / Н. И. Коршунова, Д. А. Якуш // Молодежь и научно-технический прогресс : Сборник докладов XIV международной научно-практической конференции студентов, аспирантов и молодых ученых. В 2-х томах, Губкин, 08–09 апреля 2021 года / Сост.: Е.Н. Иванцова, В.М. Уваров [и др.]. – Губкин-Старый Оскол:

Общество с ограниченной ответственностью "Ассистент плюс", 2021. – С. 125-128 [Электронный ресурс] – <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=46355069>

40. Крутин Ю.В. Эффективность информационных систем и технологий электронное пособие [Электронный ресурс] - [https://elar.rsvpu.ru/bitstream/123456789/32279/1/Krutin\\_YuV\\_Effekt\\_sistem\\_tekhnology\\_2020](https://elar.rsvpu.ru/bitstream/123456789/32279/1/Krutin_YuV_Effekt_sistem_tekhnology_2020)

41. Крылов С. И. Финансовый анализ : учебное пособие / С. И. Крылов ; [научный редактор Н. Н. Илышева]. — Екатеринбург : Издательство Уральского университета, 2016 [Электронный ресурс] - <https://elar.urfu.ru/handle/10995/40698>

42. Курдюмов, А. В., Паюсов А. А. Бизнес-аналитика : учебное пособие / А. В. Курдюмов, А. А. Паюсов ; Министерство науки и высшего образования Российской Федерации, Уральский государственный экономический университет. — Екатеринбург : УрГЭУ, 2021. —259 с

43. Лаврухина Н.В. Методы и модели оценки инвестиционной привлекательности предприятия. [Электронный ресурс] - [http://teoriapractica.ru/rus/files/arhiv\\_zhurnala/2014/8/ekonomika/lavrukhina](http://teoriapractica.ru/rus/files/arhiv_zhurnala/2014/8/ekonomika/lavrukhina)

44. Никифорова Е. В., Бердникова Л. Ф., Николаева М. Ю. Теоретико-методические аспекты производственного потенциала организации / Е. В. Никифорова, Л. Ф. Бердникова, М. Ю. Николаева // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. 2009. № 7(10). С. 165-170

45. Положенцева Ю. С. Особенности реализации национальной программы «Цифровая экономика Российской Федерации» / Ю. С. Положенцева // Инновационный потенциал цифровой экономики: состояние и направления развития : сборник научных статей 2-й Международной научно-практической конференции, Курск, 20–21 октября 2022 года. – Курск: Юго-Западный государственный университет, 2022. – С. 225-229. [Электронный ресурс] – <https://elibrary.ru/item.asp?id=49906956>

46. Рудник П. Б., Зинина Т. С. (2025) ИТ-отрасль: ключевые показатели развития за 2019–2024 гг. [Электронный ресурс] – <https://issek.hse.ru/news/1047754209.html>.

47. Соколов Я.В. Бухгалтерская (финансовая) отчетность: учебное пособие. – 2-е изд. перераб. и доп. / под ред. проф. Я.В. Соколова. – М.: Магистр: ИНФРА-М, 2015. – 512 с

48. Толкачева, Е. Г. Теоретические подходы к идентификации финансового анализа / Е. Г. Толкачева // Актуальные вопросы бухгалтерского учета, анализа и аудита в инновационной экономике : Сборник научных статей международной научно-практической заочной конференции, Гомель, 20–21 октября 2020 года / Редколлегия: С.Н. Лебедева [и др.]. Под научной редакцией А.П. Шевлюкова. – Гомель: Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации, 2020. – С. 74-77. – EDN VLLJAA. [Электронный ресурс] – <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=44138206>

49. Тришкина М. Н. Проблемы финансового анализа инновационных проектов в секторе информационных технологий / М. Н. Тришкина, А. А. Тургаева // Стратегия и тактика управления предприятием в переходной экономике : сборник материалов XVI ежегодного открытого конкурса научно-исследовательских работ студентов и молодых ученых в области экономики и управления «Зеленый росток» / под редакцией Г. С. Мерзликиной. Том Выпуск 32. – Волгоград : Волгоградский государственный технический университет, 2016. – С. 26. – EDN WCTNUD

50. Федорова Е. А. Нормативные значения коэффициентов финансовой устойчивости: особенности видов экономической деятельности / Е. А. Федорова, М. А. Чухланцева, Д. В. Чекризов // Управленческие науки. – 2017. – Т. 7, № 2. – С. 44-55. – EDN YSYXXR.

51. Чернышева, Ю. Г. Анализ финансового состояния для целей бизнес-анализа / Ю. Г. Чернышева, Г. Н. Локтионов // Статистика в современном мире: методы, модели, инструменты : Материалы VII Международной научно-практической конференции, Ростов-на-Дону, 22 апреля 2021 года. – Ростов-на-Дону: Общество с ограниченной ответственностью "АзовПринт", 2021. – С. 235-240. – EDN DJZMOQ.

52. Чуев И. Н. Комплексный экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник [Текст] / И. Н. Чуев, Л. Н. Чуева. – Москва: Дашков и Ко, 2013. – 384 с.
53. Чураков Д. Ю. Планирование разработки программного обеспечения / Д. Ю. Чураков, Э. А. Худадатов // Вестник ФКУ НИИИТ ФСИН России : научно-практическое издание. – Тверь : Федеральное казенное учреждение "Научно-исследовательский институт информационных технологий Федеральной службы исполнения наказаний", 2018. – С. 41-46. [Электронный ресурс] –: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=37033033>
54. Шеремет А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций [Текст] / А.Д. Шеремет, Р. С. Сайфулин, Е. В. Негашев. – 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Инфра-М, 2016. – 208 с
55. Шершнева Е.Г. Диагностика финансового состояния коммерческого банка: учебно-методическое пособие [Текст] / Е.Г. Шершнева – Екатеринбург: Издательство Уральского университета, 2017. — 112 с
56. Юхтанова, Ю. А. Методики оценки инвестиционной привлекательности предприятия и их сравнительная характеристика / Ю. А. Юхтанова, А. В. Братенкова. — Текст : непосредственный // Молодой ученый. — 2016. — № 9 (113). — С. 780-787. [Электронный ресурс] - <https://moluch.ru/archive/113/28810>
57. Изменение структуры IT рынка по итогам 2022 года: льготы, развитие, импортозамещение, рынок IT-специалистов [Электронный ресурс] - <https://delprof.ru/press-center/open-analytics/izmenenie-struktury-it-rynka-po-itogam-2022-goda-lgoty-razvitie-importozameshchenie-rynok-it-spetsia/>
58. Официальный сайт федеральной службы государственной статистики [Электронный ресурс] – <https://rosstat.gov.ru/>
59. Официальный сайт АО «СБЕРТЕХ» [Электронный ресурс] – <https://sbertech.ru/>
60. Официальный сайт ООО «АВИТО ТЕХ» [Электронный ресурс] – <https://avito.tech/>

61. Официальный сайт ООО «ВК ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ»  
[Электронный ресурс] – <https://vk.tech>
62. Финансовая отчетность АО «СБЕРТЕХ» [Электронный ресурс] –  
<https://www.list-org.com/company/6713175/report>
63. Финансовая отчетность ООО «АВИТО ТЕХ» [Электронный ресурс]  
– <https://www.list-org.com/company/12938083/report>
64. Финансовая отчетность ООО «ВК ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ»  
[Электронный ресурс] – <https://www.list-org.com/company/11585780/report>