



УДК615.12:336

**АНАЛИЗ СУЩЕСТВУЮЩИХ МЕТОДИК ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ**

**THE ANALYSIS OF EXISTING METHODS OF ASSESSMENT OF THE FINANCIAL CONDITION
OF PHARMACEUTICAL ORGANIZATIONS**

А.В. Зенкина, Е.Е. Чупандина
A.V. Zenkina, E.E. Chupandina

Воронежский государственный университет
394620, г. Воронеж, ул. Студенческая, 3
Voronezh State University
394620 Voronezh, Studencheskaya, 3

e-mail: alexzenkina@mail.ru

Резюме. В статье освещены существующие в настоящее время подходы к оценке финансовой устойчивости фармацевтической организации. Проведен сравнительный анализ эффективности применения коэффициентного, горизонтального и вертикального видов анализа. На основе контент-анализа научной литературы выявлено преимущественное использование коэффициентного метода оценки финансовой устойчивости фарморганизаций, который представлен множеством авторских вариантов. Установлена формализованность существующих методов финансового анализа и необходимость в разработке методических подходов к оперативному анализу фармацевтических организаций, дающих однозначную трактовку о степени ее финансовой устойчивости.

Summary. The article indicated the problem of finding and applying simple and unambiguous interpretation of approaches to assessing financial stability of pharmaceutical companies. Highlights the currently existing approaches to the assessment of financial stability of the pharmaceutical organization including coefficient, horizontal and vertical types of analysis; a comparative analysis of their performance. Based on content analysis of scientific literature revealed preferential use coefficient method for assessing financial stability pharmaceutical organization, which is represented by a variety of options for copyright. Against the background of a simple procedure for the calculation coefficient method set its formalization, which makes it necessary to develop methodological approaches for the rapid analysis of pharmaceutical companies, which give an unambiguous interpretation of the extent of its financial stability, as well as to take account of its particular industry.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, финансовый анализ, методические подходы, фармацевтическая организация.

Key words: financial stability, financial analysis, methodological approaches, pharmaceutical organization.

В условиях ослабления курса рубля импортозависимый розничный сектор российского фармацевтического рынка отреагировал ажиотажным спросом на лекарственные средства в ожидании повышения цен. Краткосрочный резкий рост объемов продаж аптечных организаций сменился обвальным падением спроса и потребления на практически весь ассортимент лекарственных средств. Одним из следствий таких колебаний является резкое изменение финансовой устойчивости аптечных организаций и возрастание потребности фармацевтического менеджмента в эффективных средствах диагностики финансового состояния аптечной организации.

Наиболее часто используемым показателем оценки финансового состояния организации в целом выступает финансовая устойчивость, под которой понимается соответствие структуры источников и структуры активов. Финансовая устойчивость указывает на уровень эффективности ее деятельности в целом и является исходной информацией для заинтересованных лиц.

Многозначность и сложность категории «финансовая устойчивость организации» находит отражение в многочисленных методиках оценки, ориентированных на различных стейкхолдеров. Собственники заинтересованы в росте рыночной стоимости аптечной организации, менеджеры – в постоянном увеличении объемов продаж, кредитные организации – в возможности возврата заемных средств и покрытия возникающих рисков, органы здравоохранения – в не снижении уровня лекар-



ственного обеспечения населения на амбулаторном и стационарном этапах оказания медицинской помощи в рамках реализации государственных гарантий.

Сформировавшаяся многовекторность методик оценки финансовой устойчивости и размытость границ их применения в условиях резкого изменения внешней среды определяет необходимость пересмотра существующих подходов и ревизию их преимуществ и недостатков с учетом изменившихся условий существования аптечных организаций.

Целью настоящей статьи является анализ теоретических исследований в области оценки финансовой устойчивости организации, особенностей ее проведения в фармацевтических организациях и их практических аспектов реализации.

Обзор существующих подходов оценки финансовой устойчивости организации.

При наличии многочисленных работ и исследований в области оценки финансовой устойчивости организации их обобщение и классификация осуществлены в зависимости от решаемых управленческих задач на три укрупненных группы: сравнительные, коэффициентные (рейтинговые и сравнительные), комплексные методики.

Изучение существующих подходов к методическому обеспечению оценки финансовой устойчивости организаций позволило нам выделить некоторые общие позиции, присутствующие во всех подходах:

– при оценке финансовой устойчивости используются абсолютные и относительные показатели. Доля методик, использующих абсолютные показатели меньше, чем подходов, использующих относительные показатели;

– доминирующим информационным источником выступает бухгалтерская отчетность, незначительную долю занимают экспертные оценки;

– относительные показатели имеют преимущество, поскольку сглаживают инфляционные влияния на абсолютные показатели и обеспечивают сопоставимость несопоставимых показателей в абсолютном измерении. Вместе с тем, использование относительных показателей накладывает некоторые дополнительные условия. Обязательным условием использования относительных показателей выступает необходимость соблюдения принципа системности, т.е. показатели должны охватывать все элементы системы, быть непротиворечивыми и не должны дублировать друг друга [Швецова, 2014].

Сравнительные методы оценки представлены работами авторов Абрютиной М.С., Шеремет А.Д., Бобылевой А.С.

Они основаны на сравнительной оценке структуры капитала и структуры экономических активов.

В настоящее время практикой выработаны следующие методы финансового анализа: а) горизонтальный анализ; б) вертикальный анализ; в) трендовый анализ; г) сравнительный (пространственный) анализ; д) анализ относительных показателей (коэффициентов); е) факторный анализ.

Самыми распространенными и часто используемыми на практике являются коэффициентный анализ, а также горизонтальный, вертикальный анализ.

Цель горизонтального и вертикального анализа финансовой отчетности состоит в том, чтобы наглядно представить изменения, произошедшие в основных статьях баланса, отчета о прибыли и отчета о денежных средствах и помочь руководителям организации принять решение в отношении того, каким образом продолжать свою деятельность.

Горизонтальный анализ заключается в сопоставлении финансовых данных предприятия за два прошедших периода (года) в относительном и абсолютном виде с тем, чтобы сделать выводы о результатах деятельности и принять соответствующие управленческие решения. Вертикальный анализ позволяет сделать вывод о структуре баланса и отчета о прибыли в текущем состоянии, а также проанализировать динамику этой структуры. Технология вертикального анализа состоит в том, что общую сумму активов предприятия (при анализе баланса) и выручку (при анализе отчета о прибылях и убытках) принимают за сто процентов, и каждую статью финансового отчета представляют в виде процентной доли от принятого базового значения. Данные методики характеризуются своей простотой, но вместе с тем и низкой информативностью, поскольку позволяют оценить только изменение отдельных статей баланса в динамике, не давая в целом представления о классе финансовой устойчивости, к которой относится организация.

Это объясняет тот факт, что данные методики самостоятельно используются достаточно редко, также как и трендовый анализ, соединяющий в себе вертикальный и горизонтальный методы анализа.

Из всех перечисленных методов наиболее распространенным является коэффициентный анализ в различных авторских вариантах. При этом классическим является метод коэффициентного анализа, предложенный А.Д. Шереметом, Р.С. Сейфулиным и Е.В. Негашевым [Шеремет и др., 2000], которые в формировании методики исходили из предположения, что финансовое состояние любого предприятия характеризуется размещением его средств, состоянием его источников и зависит



от путей их формирования. Ключевыми индикаторами оценки финансового состояния, которые могут использоваться для принятия обоснованных управленческих решений, являются:

- уровень обеспеченности собственными оборотными средствами;
- величина иммобилизации оборотных средств;
- оборачиваемость оборотных средств и платежеспособность, которая для аптечных организаций, выполняющих социально важные функции рассматривается отдельно по каждой группе;
- степень соответствия запасов имеющихся активов нормативным значениям и величине, предназначенной для их формирования.

Неоспоримым преимуществом данного метода является использование относительных показателей, не подверженных инфляционным процессам. По мнению ряда экономистов, данная методика, как и коэффициентный анализ в целом, позволяет получить набор основных параметров, способных дать обоснованную характеристику финансового состояния организации, особенно в условиях, когда руководителя не имеет достаточно возможностей для непрерывного и полного финансового анализа

Однако, вместе с тем ограниченность концептуального и математического традиционного коэффициентного анализа приводят к целому ряду характерных для аналитического подхода недостатков. Основным выступает избыточное количество показателей. Напомним, что в методике анализа финансового состояния предприятий, предложенной А.Д. Шереметом и соавторами [Шеремет и др., 2000], которая является классической в своем роде, анализ производится с привлечением 32 коэффициентов, которые делят на 5 групп: ликвидность, финансовая устойчивость, управление активами, рентабельность и инвестиции, высокая трудоемкость расчетов, а, по мнению ряда экспертов, и невозможность однозначно оценить на их основе финансовое состояние организации, а также недоступность методики для понимания широким кругом пользователей-практиков вследствие сложности применяемого аналитического инструментария.

Следует отметить, что к недостаткам классического коэффициентного анализа относится его перманентность, не позволяющая проанализировать финансовое состояние аптечной организации в динамике, не дающая ожидаемых параметров финансового состояния в ближайшей перспективе.

Рассматривая детально возможности интерпретации коэффициентного анализа, также было выявлено противоречие, касающееся отсутствия однозначного подхода к оценке границ устойчивости организации. Так, экономическая литература приводит следующие рекомендуемые значения коэффициентов финансовой устойчивости (табл. 1). Используемые нормативные значения для коэффициентов носят зачастую эмпирический характер, ориентированные на некие усредненные показатели со слабой аргументацией и пояснениями. Также необходимо отметить некую терминологическую неопределенность, дополненную в ряде случаев различиями в алгоритмах исчисления отдельных показателей. Только применительно к финансовой устойчивости наблюдается ситуация, когда, во-первых, один и тот же коэффициент имеет несколько названий, и, во-вторых, одно и то же название коэффициента применяется к разным по способу исчисления показателям [Капанадзе, 2013].

Таблица 1

Рекомендуемые нормативные значения финансовых коэффициентов,
используемых в финансовом анализе
Recommended standard values of financial ratios used in financial analysis

Показатели	Значения финансовых показателей, рекомендуемые литературой
Коэффициент автономии (фин. независимости)	>0.5
Соотношение заёмных и собственных средств (финансовый леверидж)	>1
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0.6-0.8
Коэффициент абсолютной ликвидности	>0.2
Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия)	>2
Коэффициент быстрой ликвидности	0.7-1.0
Период оборота запасов, дни	Чем выше, тем лучше

Данные нормативные значения, как, впрочем, и формулировки самих коэффициентов значительно разнятся с представлениями внешних стейкхолдеров в подходах к коэффициентному анализу.

Отдельно в коэффициентном анализе стоит выделить методики, ориентированные на диагностику вероятности наступления финансовой несостоятельности. Они носят проспективный характер в



отличие от большинства подходов, ориентированных на ретроспективу. К таким относятся методика, предложенная В.В.Ковалевым [Ковалев, 2002].

Следует отметить методики, основанные на построении рейтингов. Они основаны на расчете итоговых показателей согласно методу аддитивной свертки [Швецова, 2014]. Предложенная Л.В.Донцовой и Н.А.Никифоровой [Донцова, Никифоров, 2004] методика оценки финансового состояния, согласно которой выделяют пять классов финансового состояния организаций, предлагается к использованию рядом авторов для оценки финансовой устойчивости организации [Нитецкий, 2001; Дуплякин, Дуплякин, 2006]. В зависимости от количества набранных баллов, которые присваиваются по восьми показателям финансового состояния организации (коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент критической оценки, коэффициент текущей ликвидности, доля оборотных средств в активах, коэффициент обеспеченности собственными средствами, коэффициент капитализации, коэффициент финансовой независимости, коэффициент финансовой устойчивости).

Анализ представленных данных свидетельствует о том, что классические методы анализа являются формализованными и устанавливают лишь рекомендуемые значения для ряда коэффициентов, не учитывая при этом реальную принадлежность конкретной организации к определенному классу устойчивости, что наиболее актуально для заинтересованных сторон.

Методические подходы, учитывающие отраслевые особенности фармацевтических организаций.

Оценка финансовой устойчивости фармацевтических организаций рассматривалась как элемент финансово-хозяйственной деятельности и отдельно как предмет не исследовалась. Большинство работ посвящено сравнительному финансовому анализу работы аптек, экспресс-анализу финансово-хозяйственной деятельности (табл. 2).

Таблица 2

Сравнительный анализ показателей, используемых при оценке финансовой устойчивости фармацевтической организации
Comparative analysis of the indicators used in the evaluation of financial stability of the pharmaceutical organization

Наименование коэффициента	[Пермяков и др., 1996]	[Тельнов, 1999]	[Ряжкова, 2000]	[Габбатулина, 2000]	[Кулик и др., 2001]	[Ковалев, 2002]	[Наумова и др., 2003]	[Евдопов, Косова, 2004]	[Тюренок и др., 2004]
Финансовая устойчивость									
Коэффициент автономии (независимости)	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	X	X	X		X	X			X
Коэффициент привлечения заемных средств			X		X	X			
Коэффициент маневренности	X	X	X	X					
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	X		X	X		X	X		X

Подобная сложность и неоднозначность трактовки приводит к возникновению авторских методик (И.Н. Тюренкова, Н.А. Наумовой и А.М. Битеряковой; Г.В. Савицкой и др.), которые вносят некоторые изменения в метод коэффициентов, в частности делаются попытки оценить уровень коэффициентов в баллах, а затем по суммарному количеству, определить рейтинг организации. При этом принципиальный подход к оценке финансового состояния организации не меняется.

Отличие методик состоит в большем или меньшем количестве предложенных коэффициентов, неоднозначности их наименований, классификаций, расчета и экономического смысла [Тюренок и др., 2004; Савицкая, 2009; Гаврилина, 2012].



Это обуславливает необходимость поиска и создания если не унифицированной методики оценки финансового состояния, то изучения возможностей по созданию методик оперативного анализа, которые будут однозначны в своих трактовках и интерпретациях независимо от цели анализа.

Выводы

В настоящий момент существует большая база методик анализа финансовой устойчивости организации. Условно они подразделяются на несколько направлений. Различия присутствуют не только между выделенными направлениями, но и внутри них по количеству используемых показателей, последовательности анализа, трактовке результатов. В связи с чем актуальным является совершенствование существующих методик с учетом отраслевых особенностей деятельности фармацевтических особенностей.

Коэффициентный анализ является наиболее распространенным приемом экономического анализа, что обусловлено простотой расчетов и наглядностью получаемых результатов. Тем не менее, огромное количество разработанных коэффициентов в анализе финансового состояния организации, базирующихся на одних и тех же показателях или частично повторяющих друг друга, в ряде случаев мешают однозначной оценке результатов анализа.

Применение методик финансового анализа приобретает особую актуальность для фармацевтических организаций в условиях нестабильной финансовой обстановки, поскольку основной предпосылкой обеспечения их устойчивости является обеспеченность достаточности его финансовых ресурсов. Это определяет необходимость разработки и совершенствования аналитических инструментов финансовой устойчивости, способных оценить ее текущую и перспективную устойчивость.

Литература

Гаврилина Н.И. Финансовый анализ в системе управления аптечной организацией // Современные проблемы науки и образования. – 2012. – № 6. Электронный доступ : <http://www.science-education.ru/106-7131> (дата обращения: 21.02.2015).

Донцова Л.В., Никифоров Н.А. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие. – 2-е изд. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2004. – 336 с. (С.134 – 137).

Дуплякин В.М., Дуплякин Д.В. Алгоритмизация балльной оценки финансовой устойчивости. Актуальные проблемы и перспективы менеджмента организаций в России. Сборник статей II-й Всероссийской научно-практ. конференции. Вып. 2. Под ред. Зибарева А.Г. / Самарский аэрокосмич. ун-т – Самара, 2006. с. 22 – 5.

Евдонов И.Н. Сравнительный финансовый анализ работы аптек разных форм собственности / И.Н. Евдонов, И.В. Косова // Рос. аптеки. – 2004. – № 7-8. – С. 17 – 19.

Капанадзе Г.Д. Оценка финансовой устойчивости: методы и проблемы их применения / Российское предпринимательство. 2013.-№4 (226). – С.52 – 58.

Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры / М.: Финансы и статистика, 2002. – 560 с.

Кулик В.В. Методические подходы к экспресс-анализу финансово-хозяйственной деятельности аптечного предприятия / В.В. Кулик, Т.И. Кабакова, А.Г. Нагорнова // Новая аптека. – 2001. – № 11: Аптека и рынок. – С. 25 – 30.

Наумова Н.А. Методические подходы к оценке финансового состояния фармацевтической организации / Н.А. Наумова, А.М. Битерякова, И.Н. Тюренков // Ремедиум. – 2003. – декабрь. – С. 20 – 25.

Нитецкий, В. В. Финансовый анализ в аудите : Теория и практика: Учебное пособие для вузов / В. В. Нитецкий, А. А. Гаврилов. – М. : Дело, 2001. – 254с.

Пермяков Ю.В. Анализ финансового состояния предприятий, работающих на фармацевтическом рынке Красноярского края / Ю.В. Пермяков, О.В. Пиманов, Л.В. Мошкова // Фармация. – 1996. – № 1. – С. 21-27.

Рыжкова М.В. Финансовый менеджмент аптечного предприятия / М.В. Рыжкова, С.Г. Сбоева. – М. : МЦФЭР, 2000. – 264 с.

Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / М.: ИНФРА-М, 2009. – 536 с.

Тахбатулина Р.Г. Методические подходы к анализу финансового состояния аптечных организаций / Р.Г. Тахбатулина // Фармация, 2000. – № 1. – С. 30 – 34.

Тельнов А.В. Методические подходы к анализу финансового состояния аптечной организации / А.В. Тельнов // Фармация. – 1999. – № 4. – С. 33 – 36.

Тюренков И.Н., Наумова Н.А., Битерякова А.М. Методические подходы к оценке финансового состояния фармацевтической организации // Экономический вестник фармации. Приложение: законодательство, учет, налоги, менеджмент. – 2004. – №12. – С.20 – 25.



Швецова Н.К. Развитие методики анализа финансовой устойчивости предприятия / Современные проблемы науки и образования. -2014.-№4. Электронный доступ : <http://www.science-education.ru/118> – 14199

Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа /М.: ИНФРА-М, 2000.-208с.

Literature

Gavrilina N.I. 2012. Finansovyy analiz v sisteme upravleniya aptechnoj organizaciej. [Financial analysis in the management of the pharmacy organization] *Sovremennye problemy nauki i obrazovaniya*, 6. Available at: <http://www.science-education.ru/106-7131> (accessed 21 February 2015). (in Russian).

Dontsova L.V., Nikiforov N.A. 2004. Analiz finansovoy otchetnosti [Analysis of financial statements]. Moscow, Delo i Servis, 336. (in Russian).

Duplyakin V.M., Duplyakin D.V. 2006. Algorithmization balonskoy assessment of financial stability. Aktual'nye problemy i perspektivy menedzhmenta organizatsiy v Rossii. Sbornik statey II-y Vserossiyskoy nauchno-prakt. Konferentsii [The collection of articles of the II-nd all-Russian scientific-practical conference]. Samara, Samara aerospace University Publishing House : 22-25. (in Russian).

Evdonov I.N., Kosova I.V. 2004. Comparative financial analysis of different forms of ownership of pharmacies. *Rossiyskie apteki [Russian pharmacy]*, 7-8: 17-19. (in Russian).

Kapanadze G.D. 2013. Estimation of financial stability: methods and problems of their application. *Rossiyskoe predprinimatel'stvo [Russian entrepreneurship]*, 4 (226): 52-58.

Kovalev V.V. 2002. Finansoy analysis methods and procedures [Financial analysis: methods and procedures]. Moscow, Finansy i statistika, 560. (in Russian).

Kulik V.V., Kabakova T.I., Nagornova A.G. 2001. Methodological approaches to the rapid analysis of financial and economic activities of pharmaceutical companies. *Novaya apteka [new pharmacy]*, 11: 25-30. (in Russian).

Naumova N.A., Biteryakova A.M., Tyurenkov I.N. 2003. Methodological approaches to assessing the financial condition of pharmaceutical companies. *Remedium [Remedium]*, 4: 20-25. (in Russian).

Nitetskiy V.V., Gavrilov V.V. 2001. Finansovyy analiz v audite: teoriya i praktika [Financial analysis in auditing: theory and practice]. Moscow, Delo, 254. (in Russian).

Permyakov Yu.V., Pimanov O.V., Moshkova L.V. 1996. Analysis of the financial condition of the company, working in the pharmaceutical market of the Krasnoyarsk Territory. *Farmatsiya [Pharmacy]*, 1: 21-27. (in Russian).

Ryzhkova M.V., Sboeva S.G. 2000. Finansovyy menedzhment aptechnogo predpriyatiya [Financial management of pharmacy business], Moscow, MTsFER, 264. (in Russian).

Savitskaya G.V. 2009. Analiz khozyaystvennoy deyatel'nosti predpriyatiya [Analysis of economic activity of the enterprise], Moscow, INFRA-M, 536. (in Russian).

Takhbatulina R.G. 2000. Methodological approaches to the analysis of the financial condition of the organization of pharmacy. *Farmatsiya [Pharmacy]*, 1: 30-34. (in Russian).

Tel'nov A.V. 1999. Methodological approaches to the analysis of the financial condition of the organization of pharmacy. *Farmatsiya [Pharmacy]*, 4: 33-36. (in Russian).

Tyurenkov I.N., Naumova N.A., Biteryakova A.M. 2004. Methodological approaches to the analysis of the financial condition of the organization of pharmacy. *Ekonomicheskij vestnik farmatsii. Prilozhenie: zakonodatel'stvo, uchet, nalogi, menedzhment [Economic Bulletin of pharmacy. Appendix: law, accounting, taxes, management]*, 12: 20-25. (in Russian).

Shvetsova N.K. 2014. The development of methods of analysis of financial stability. [Sovremennye problemy nauki i obrazovaniya], 4. Available at: <http://www.science-education.ru/118-14199> (accessed 1 March 2015). (in Russian).

Sheremet A.D., Sayfulin R.S., Negashev E.V. 2000. Metodika finansovogo analiza [Methods of financial analysis], Moscow, INFRA-M, 208. (in Russian).