

## **ИСПОЛЬЗОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ДЛЯ ОЦЕНКИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АПТЕЧНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ НА ОСНОВЕ ШКАЛЫ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПУТЕМ ОТКЛОНЕНИЯ ОТ ТОЧКИ РАВНОВЕСИЯ**

**Гаврилина Н. И.**

*ГБОУ ВПО Пятигорская государственная фармацевтическая академия, г. Пятигорск  
Пятигорск, Россия (357532, Пятигорск, пр. Калинина, 11), e-mail: gavrilin\_m@rambler.ru*

---

Существующие методики экспресс-анализа бухгалтерского баланса являются основой для определения индивидуальной точки финансово-экономического равновесия. Такое состояние важно для государственных и муниципальных аптечных предприятий, так как нехватка финансовых средств не должна быть препятствием для выполнения социально важных функций. Финансово-экономическое состояние аптечной организации может иметь одну из трех основных характеристик: финансово-экономическое равновесие, финансово-экономическую устойчивость, финансово-экономическую неустойчивость. Состояние равновесия является точкой отсчета и характеризуется равенством собственного капитала и нефинансовых активов, а также равенством заемного капитала и финансовых активов. Руководитель аптечной организации может дать оценку устойчивости организации и на этапе отклонения от точки равновесия обосновать и принять правильные управленческие решения.

---

Ключевые слова: финансовый анализ, точка равновесия, аптечная организация, финансово-экономическое равновесие, баланс, платежеспособность.

## **USING THE RESULTS OF THE FINANCIAL ANALYSIS FOR EVALUATION OF PHARMACY ORGANIZATIONS ON THE BASIS OF THE SCALE OF THE FINANCIAL AND ECONOMIC SUSTAINABILITY BY DEVIATION FROM THE EQUILIBRIUM POINT**

**Gavrulina N. I.**

*Pyatigorsk State pharmaceutical Academy, Pyatigorsk  
Pyatigorsk, Russia (357532, Pyatigorsk, Kalinina str., 11), e-mail: gavrilin\_m@rambler.ru*

---

Existing methodologies for express analysis of the balance sheet are the basis for determining the individual terms of the financial and economic balance. This condition is important for State and municipal Enterprise drugstore, because lack of funds should not be an obstacle for the implementation of socially important functions. Financial and economic State Pharmacy organizations can have one of three basic characteristics: financial-economic equilibrium, financial and economic sustainability, financial and economic instability. Balance is a point of reference and is characterized by equality and equity as well as non-financial assets, equity capital and financial assets. Manager of pharmacy organizations may assess the sustainability of the Organization and at the stage of deviations from the equilibrium point and take the correct rationale for managerial decisions.

---

Keywords: financial analysis, dot ravnovesiya, pharmacy organization, financial-economic equilibrium, balance, solvency.

Особенностью деятельности государственных и муниципальных аптечных предприятий (ГУП и МУП) является тот факт, что, оставаясь предприятиями, решающими, прежде всего, социальную задачу поддержания общественного здоровья, они в то же время – полноправные субъекты экономических отношений. Искусство управления проявляется в разработке эффективной финансовой стратегии и тактики с помощью диагностики внутренней и внешней экономической среды. Интерпретация полученных результатов с учетом особенностей деятельности аптечных организаций позволяет выделить наиболее значимые показатели для характеристики текущего экономического состояния [4,5,6].

В соответствии с современным механизмом финансового анализа, исследование следует начинать не с частных составляющих комплексной оценки, а с обобщающего показателя – комплексной оценки финансового состояния, показателя вероятности банкротства хозяйствующего субъекта. Суть такого направления анализа заключается в том, что если ГУП и МУП по своим финансовым и экономическим показателям находятся в состоянии несостоятельности (предбанкротства), то уже не требуется проведения детального анализа. Необходима срочная разработка и проведение мероприятий по поиску эффективного управления. Если же экономика дает сбои, то необходимо проведение «экспресс-анализа» и установление причин и путей выхода из сложившейся ситуации.

Для этой цели нами предлагается при помощи экспресс-анализа оценивать состояние финансово-хозяйственной деятельности аптечных организаций по данным бухгалтерского учета на основе шкалы финансово-экономической устойчивости путем отклонения от точки равновесия на основе метода, предложенного М. С. Абрютиной [1,2,3].

Сущность этого метода заключается в том, что для каждого хозяйствующего субъекта может быть определена индивидуальная точка финансово-экономического равновесия. Она выражается не только в том, что у данного субъекта вообще нет долгов (обязательств), и весь капитал, находящийся в обороте, является собственным, но и в том, что собственного капитала достаточно для финансирования нефинансовых (производительных, реальных) активов. Равновесие означает, что даже в случае наступления форс-мажорных обстоятельств такое предприятие сможет в короткие сроки вернуть все долги, не прибегая к срочной реализации запасов или оборудования.

Финансовые активы организации мобильны и имеют рыночную стоимость, совпадающую с номиналом. Нефинансовые активы считаются ликвидными, но они немобильны по сравнению с финансовыми активами. Основные средства настолько мало ликвидные, что могут рассматриваться практически как неликвидные и немобильные. На определенный момент времени финансово-экономическое состояние аптечной организации может иметь одну из трех основных характеристик: финансово-экономическое равновесие (ФЭР), финансово-экономическую устойчивость (ФЭУ), финансово-экономическую неустойчивость (ФЭН).

Равновесие, устойчивость и неустойчивость выявляются по единой формуле, выражающей разность между собственным капиталом (СК) и нефинансовыми активами (НА). Эта разница называется индикатором финансово-экономической устойчивости и обозначается **ИФЭУ**. Указанный индикатор может быть выражен также разностью между финансовыми активами (ФА) и заемным капиталом (ЗК), что вытекает из основного

выражения структурированного баланса, согласно которому экономические активы (ЭА) равны капиталу, и как следствие:

$$\mathbf{НА + ФА = СК + ЗК}, \quad (1)$$

следовательно: 
$$\mathbf{ИФЭУ = СК - НА = ФА - ЗК}, \quad (2)$$

Разность между заемным капиталом и финансовыми активами равна индикатору ИФЭУ с противоположным знаком: эта разность является контриндикатором (ИФЭУ<sub>к</sub>):

$$\mathbf{ИФЭУ_к = ЗК - ФА = - ИФЭУ}, \quad (3)$$

следовательно: 
$$\mathbf{ИФЭУ + ИФЭУ_к = 0} \quad (4)$$

Величины собственного капитала (СК) и нефинансовых активов (НА) могут быть либо положительными, либо равны нулю. Величина индикатора и контриндикатора может быть положительной, отрицательной и равной нулю. Состояние равновесия является точкой отсчета ФЭУ аптечной организации и характеризуется равенством Собственного Капитала (СК) и Нефинансовых Активов (НА), а также равенством Заемного Капитала (ЗК) и Финансового Актива (ФА). Индикатор и контриндикатор при этом равны нулю.

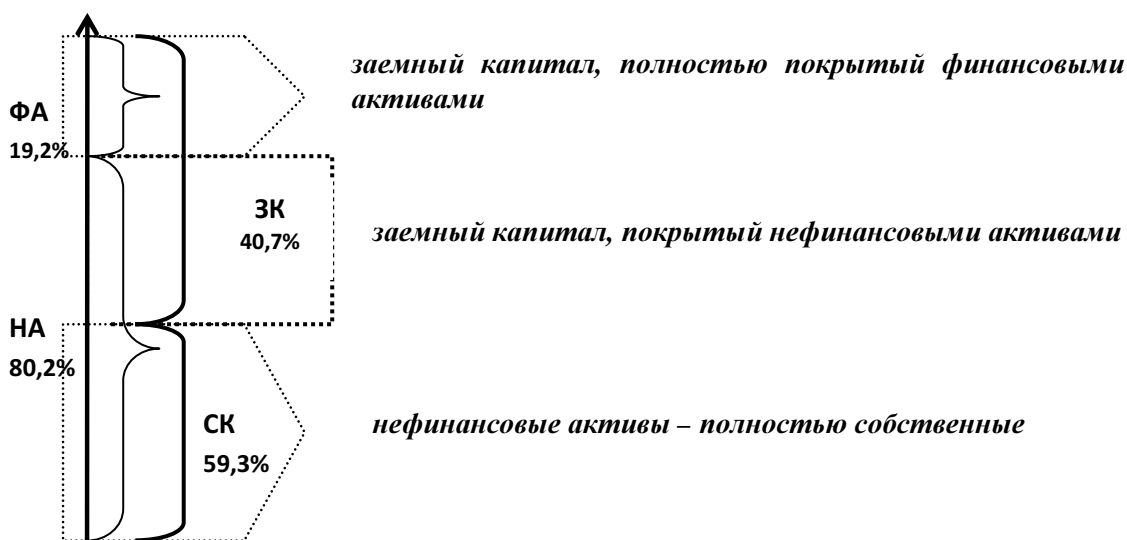
Методика проведения финансово-экономического анализа деятельности аптечной организации методом отклонения от точки равновесия включает несколько этапов. На первом этапе данного исследования был структурирован бухгалтерский баланс ГУП и выделены в активе и в пассиве экономически однородные элементы: ЭА, ФА, НА, капитал (далее К), СК и ЗК, данные обобщены в таблице 1.

**Таблица 1. Структурированный баланс аптечной организации, 2010 г., тыс. руб.**

Финансовые активы ФА	Нефинансовые активы НА	Экономические активы ЭА	Заемный капитал ЗК	Собственный капитал СК	Капитал К
1 676,0	6 807,0	8 483,0	5 028,0	3 455,0	8 483,0

На втором этапе исследования проводится наложение пассивов на активы (или наоборот) с соблюдением правила: собственный капитал налагается на активы, начиная с нефинансовых, а заемный – на оставшуюся часть активов.

Результаты второго этапа исследования приведены на рисунке 1.



**Рисунок 1. Схема структурированного баланса ГУП в 2010 г.**

Как следует из структурированного баланса, у исследуемой организации активы на 80,2 % были нефинансовыми и 19,8 % ФА. Капитал на 40,7 % был заемным и на 59,3 % – собственным. Нефинансовые активы на 50,8 % покрываются СК и 49,2 % – ЗК. Финансовые активы в анализируемом периоде также полностью были заемными. Так как СК меньше НА, то наблюдается чистое заимствование при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности. Собственные нефинансовые активы составляли 38,0 %, заемные нефинансовые активы – 42,2 % и заемные финансовые активы – 19,8 %. Положение аптечной организации напряженное и неустойчивое из-за наличия большой доли заемного капитала.

На следующем этапе исследования нами использована дифференцированная статистическая шкала финансово-экономической устойчивости.

Характеристики устойчивости и неустойчивости имеют предельные значения. СК может быть равен нулю, а может быть равен величине активов. Если собственный капитал равен всей величине активов, то в соответствии с формулой (2)  $ZK = 0$ , а  $IF\Phi Y = \Phi A$ . Если  $СК = 0$ , то весь капитал является заемным. Данные предельные параметры устойчивости аптечной организации достижимы не только теоретически, но и практически.

Таким образом, при максимальной устойчивости  $СК = \mathcal{E}A$ ,  $ZK = 0$ ,  $IF\Phi Y = \Phi A$ ,  $IF\Phi Y_k = -\Phi A$ . Предельная неустойчивость возникает, если  $СК = 0$ , и как следствие  $ZK = \mathcal{E}A$  и  $IF\Phi Y = -NA$ ,  $IF\Phi Y_k = NA$ .

Заемный капитал может быть не только равен величине активов, но и превышать их. Это происходит в условиях финансово-экономического кризиса, когда аптека, понеся убытки, превышающие СК, не может погасить обязательства, даже если распродаст все имеющееся имущество. При этом не только  $СК = 0$ , и  $ZK > 0$ , но  $ZK > \mathcal{E}A$ , то  $K \neq \mathcal{E}A$ . Приведенная ситуация свидетельствует о том, что баланс предприятия нарушен. В этих

условиях ИФЭУ не вычисляется. Поскольку вычисление индикатора устойчивости служит для определения близости или удаленности от кризиса, но в условиях наступившего кризиса индикатор неприменим.

В ходе исследования установлено, что по результатам хозяйствования в 2011 г. дифференцированная статистическая шкала аптечной организации имела следующий вид:

НА (6 807,0 тыс. руб.) > СК (3 455,0 тыс. руб.) > НЛНА (569,0 тыс. руб.)

- ЛНА (6 238,0 тыс. руб.) < ИФЭУ (-3 352,0) < 0

Зоны дифференцированной шкалы финансово-экономической устойчивости различаются показателями платежеспособности: абсолютная, гарантированная, потенциальная, утрата платежеспособности.

Основным показателем, характеризующим наличие и уровень платежеспособности, является индикатор абсолютной платежеспособности ( $I_p$ ), который указывает на достаточность, избыточность или недостаточность денежных средств по сравнению с обязательствами предприятия. Данный индикатор представляет собой разность между мобильными активами (МФА) и заемным капиталом. Контриндикатор абсолютной платежеспособности ( $I_{pк}$ ) равен индикатору абсолютной платежеспособности с отрицательным знаком.

На данном этапе исследования необходимо также рассчитать значения индикатора фактического покрытия обязательств (ФП), который представляет собой сумму мобильных активов и контриндикатора абсолютной платежеспособности.

Дифференцированная шкала платежеспособности включает следующие группы:

1. *Абсолютная платежеспособность* (достаточность и избыточность мобильных активов для покрытия всех обязательств), при этом наблюдаются следующие значения индикаторов  $ФП = ЗК, МФА \geq ЗК \geq 0$  и соответственно  $МФА \geq I_p \geq 0$ ;

2. *Критическая точка абсолютной платежеспособности* (сбалансированность мобильных активов и обязательств), при этом состоянии  $МФА = ЗК, СК = НМА, I_p = 0$ ;

3. *Недостаточность мобильных активов:*

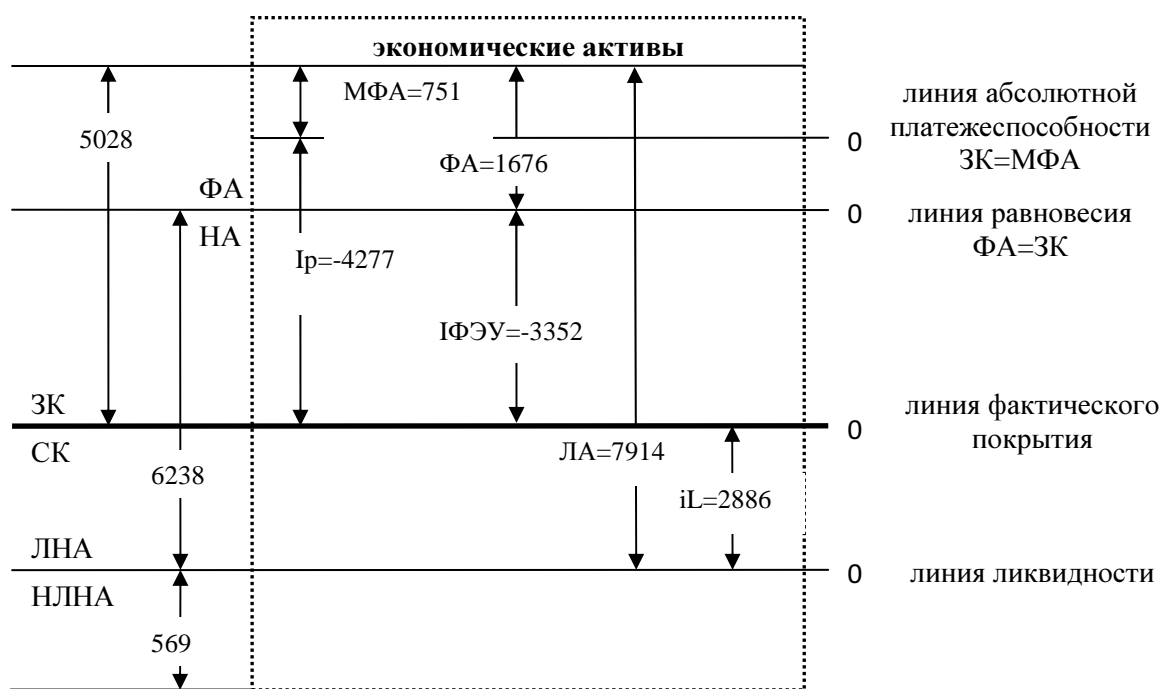
3.1. Гарантированная платежеспособность возникает, когда  $ФП = ЗК, ФА \geq ЗК < МФА, 0 > I_p > -НМФА$ ;

3.2. Потенциальная платежеспособность, когда  $ФП = ЗК$ , и ликвидные активы  $ЛА \geq ЗК > ФА$ , -  $НМФА > I_p$  больше с отрицательным знаком немобильные финансовые и ликвидные нефинансовые активы (НМЛА);

3.3. Неликвидность, если  $ФП = ЗК, ЭА \geq ЗК \geq ЛА$  и  $-НМЛА > I_p \geq -НМА$ .

По итогам 2010 года ГУП находилась в зоне напряженности. Аптека обладала потенциальной платежеспособностью, поскольку ЛА (7 914,0 тыс. руб.) больше ЗК (5 028,0

тыс. руб.) и больше ФА (1 676,0 тыс. руб.). До абсолютной платежеспособности унитарному предприятию недостает 4 277,0 тыс. руб. ( $I_p = -4 277,0$ ), до гарантированной платежеспособности 3 352,0 тыс. руб. ( $I_{ФЭУ} = -3 352,0$ ). Фактическое покрытие обязательств исследуемой аптеки (5 028,0 тыс. руб.) обеспечивается мобильными финансовыми активами (751,0 тыс. руб.) и немобильными финансовыми и ликвидными нефинансовыми активами (4 277,0 тыс. руб.), за вычетом резерва НМЛА. Резерв предприятия равен индикатору ликвидности  $iL = 2 886$  (2 886,0 тыс. руб.), рисунок 2.

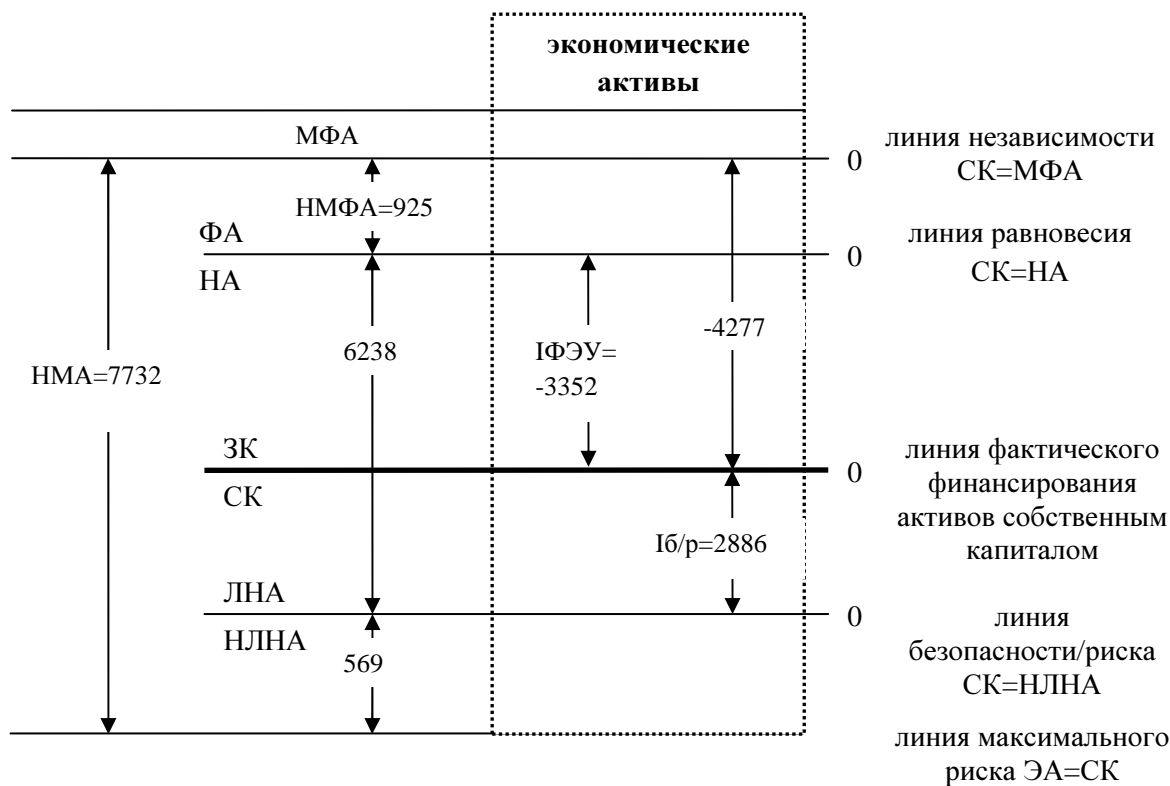


**Рисунок 2. Структура фактического покрытия обязательств ГУП по итогам 2010 г., тыс. руб**

На следующем этапе нашего исследования в зонах дифференцированной шкалы финансово-экономической устойчивости были выделены сегменты безопасности и риска на основе сопоставления собственного капитала изучаемого предприятия с его нефинансовыми неликвидными активами. Граница между ликвидными и неликвидными активами является границей между безопасностью и риском, это – критическая точка безопасности. Если СК становится меньше НЛНА, то аптека практически утрачивает безопасность. Если СК меньше НА, но больше НЛНА, безопасность имеет место, но она относительна. Величина резерва собственных ликвидных запасов при этом меньше ЛНА.

Граница между ФА и НА является одновременно критической точкой оптимальной безопасности аптечного предприятия. Если СК аптеки меньше НМА, но превышает НА, то предприятие обладает резервом надежности. Это – достаточно высокая степень безопасности: резерв безопасности при этом превышает величину ЛНА.

В результате осуществления финансово-хозяйственной деятельности по итогам 2010 года ГУП обладала относительной безопасностью, поскольку значение индикатора безопасности/риска равнялось 2 886,0 тыс. руб., что меньше значения ЛНА (6 238,0 тыс. руб.), рисунок 3.



**Рисунок 3. Степень безопасности и риска ГУП по итогам 2010 г., тыс. руб**

Как следует из схемы безопасности/риска, представленной на рисунке 3, ГУП в 2010 году имела положительный резерв ликвидности, равный 2 886,0 тыс. руб., не превышающий ликвидных нефинансовых активов (6 238,0 тыс. руб.). До оптимальной безопасности предприятию недоставало собственных запасов в размере 3 352,0 тыс. руб. ( $ИФЭУ = -3 352$ ). До состояния независимости изучаемой аптеки не хватало 4 277,0 тыс. руб.

В ходе проведенного исследования путем отклонения от точки равновесия установлено, что по результатам финансово-хозяйственной деятельности в 2010 году ГУП имело неустойчивое финансово-экономическое положение, обусловленное выявленной потенциально низкой платежеспособностью, связанной с недостатком мобильных активов и относительной безопасностью собственных ликвидных средств.

Таким образом, методика экономической устойчивости путем отклонения от точки равновесия может использоваться для оценки эффективности деятельности аптечных организаций. Методика позволяет определить финансовые показатели в точке равновесия, установить необходимый объем финансовых средств (как собственных, так и заемных) для

эффективного ведения хозяйственной деятельности. В основе этой методики лежат показатели финансового анализа. Кроме этого, руководитель аптечной организации без сложных предварительных расчетов может дать оценку устойчивости организации и, следовательно, на этапе отклонения принять правильные управленческие решения.

### Список литературы

1. Абрютина М. С. Экспресс-анализ деятельности предприятия при помощи шкалы финансово-экономической устойчивости (на основе отклонений от точки равновесия) / М. С. Абрютина // Финансовый менеджмент. – 2002. – № 3. – С. 22-37.
2. Абрютина М. С. Экспресс-анализ деятельности предприятия при помощи шкалы финансово-экономической устойчивости (на основе отклонений от точки равновесия) / М. С. Абрютина // Финансовый менеджмент. – 2002. – № 4. – С. 24-35.
3. Абрютина М. С. Экспресс-анализ финансовой отчетности: методическое пособие / М. С. Абрютина. – М.: Дело и Сервис, 2003. – 256 с.
4. Бочаров В. В. Финансовый анализ: краткий курс / В. В. Бочаров. – 2-е изд. – СПб.: Питер, 2009. – С. 55-98.
5. Евдонов И. Н. Анализ финансовых коэффициентов как эффективный инструмент оценки финансовой устойчивости аптек / И. Н. Евдонов, И. В. Косова // Рос. аптеки. – 2003. – № 11. – С. 29-32.
6. 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. – № 12. – С. 27-32.

### Рецензенты:

Гацан В. В. доктор фармацевтических наук, профессор, заведующий кафедрой ОЭФ Пятигорской государственной фармацевтической академии, г. Пятигорск.

Кайшева Н. Ш., доктор фармацевтических наук, профессор кафедры УЭФ ФПО Пятигорской государственной фармацевтической академии, г. Пятигорск.