

АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФАРМАЦЕВТИЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Нечепуренко И.А., Сампиев А.М., Малявина В.В.

Кубанский государственный медицинский университет, г. Краснодар, e-mail: farmdep@mail.ru

Проведен ретроспективный анализ финансового положения фармацевтической организации с государственной формой собственности. В ходе анализа финансовых показателей выявлен ряд отрицательных тенденций и зависимостей: преобладание в структуре оборотных активов дебиторской задолженности, ее высокого удельного веса и низких показателей по ее оборачиваемости; невысокий уровень обеспеченности материальными оборотными активами и поддержание их оборачиваемости на среднем уровне; низкая степень обеспеченности собственным капиталом и крайняя степень зависимости от заемного капитала; низкие показатели рентабельности продаж и рентабельности всего капитала. По результатам анализа определена необходимость разработки программы оптимизации хозяйственной деятельности фармацевтической организации и повышения эффективности использования ее имущества, и установлен ряд ключевых финансовых показателей, необходимых для последующей оценки результативности разрабатываемых и внедряемых бизнес-процессов.

Ключевые слова: фармацевтическая организация, финансовый анализ, финансовая устойчивость, рентабельность, деловая активность.

ANALYSIS OF FINANCIAL-ECONOMIC ACTIVITIES OF THE PHARMACEUTICAL ORGANIZATION

Nechepurenko I.A., Sampiev A.M., Malyavina V.V.

The Kuban state medical university, Krasnodar, e-mail: farmdep@mail.ru

Retrospective analysis of pharmaceutical organizations with the State form of ownership. In the analysis of financial indicators revealed a number of negative trends and dependencies: predominance in the structure of current assets accounts receivable, its high specific gravity and low rates of turnover; the low level of material circulating assets and maintaining their turnover at the intermediate level; the critically low level of own capital and extreme dependence on borrowed capital; the low profitability of the sales and profitability of capital. Based on the findings of the review identified the need to develop a program of optimization of pharmaceutical organizations and improve the utilization of its assets, and set a number of key financial indicators necessary for evaluating the impact of developed and implemented business processes.

Keywords: pharmaceutical organization, financial analysis, financial sustainability, profitability, business activity.

Процессы, направленные на повышение эффективности деятельности унитарных предприятий и учреждений, а также эффективности использования закрепленного за ними имущества, начатые в 2003 г., привели к формированию в фармацевтическом секторе на уровне большинства регионов РФ сложных бизнес-систем – интегрированных оптово-розничных структур с государственной формой собственности [1].

Эффективное стратегическое и оперативное управление такой бизнес-системой требует, прежде всего, знания о ее текущем финансово-хозяйственном положении, сведений о том, как существовала и развивалась данная организация в предшествующие периоды. Лишь наличие полной и достоверной информации о хозяйственной деятельности объекта, о сложившихся тенденциях в его функционировании и развитии, его финансово-экономическом состоянии позволит выработать оптимальные управленческие решения и программу развития на будущие периоды.

Целью исследования явился ретроспективный анализ финансового положения фармацевтической организации с государственной формой собственности и определение по его результатам набора финансовых показателей, необходимых для оценки существующих бизнес-процессов и оптимизации деятельности.

Объектом исследования стала региональная оптово-розничная фармацевтическая структура с государственной формой собственности. Основные виды деятельности организации включают оптовую и розничную торговлю лекарственными средствами; деятельность по обороту наркотических средств, психотропных веществ и их прекурсоров. В части выполняемой социальной функции государственное предприятие осуществляет лекарственное обеспечение льготной категории граждан федерального и регионального уровня ответственности, больных в рамках программы «Семь высокозатратных нозологий», выступает в качестве участника в аукционах на закупку медицинских и фармацевтических товаров для медицинских организаций регионального уровня.

Основным методом исследования являлся метод финансовых коэффициентов. Оценка полученных значений финансовых коэффициентов проводилась методом сравнения с нормативными, эталонными или среднеотраслевыми показателями.

В качестве источников информации для целей финансового анализа использовались данные бухгалтерского и управленческого учета, основным являлась бухгалтерская отчетность (бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах) за период 2009–2013 гг.

В ходе анализа была проведена оценка имущественного положения организации, деловой активности, ликвидности, финансовой устойчивости, рентабельности активов.

В части оценки имущественного положения фармацевтической организации был проведен анализ структуры баланса. Результаты анализа динамики показателей структуры активов фармацевтической организации приведены в таблице 1.

Таблица 1

Динамика активов (валюта баланса) фармацевтической организации

Валюта баланса	Период, год				
	2009	2010	2011	2012	2013
Динамика (темп), %	-	-8,9	-26,6	-15,7	-3,8

Согласно данным бухгалтерской отчетности за период с 2009 по 2013 год валюта баланса имела устойчивую отрицательную динамику, среднегодовое снижение составило 13,8 % (табл. 1). В структуре активов фармацевтической организации наблюдалось наращивание основных фондов, удельный вес которых к 2013 г. составил 15,8 % (рис. 1).



Рис. 1. Динамика структуры активов фармацевтической организации

Такое увеличение удельного веса внеоборотных активов, прежде всего, было обусловлено передачей имущества бывших муниципальных аптечных организаций, которые вошли в структуру данного государственного предприятия в качестве филиалов. Соотношение внеоборотных и оборотных активов сильно увеличено в сторону вторых, при удовлетворительном соотношении с позиции финансового анализа – 30 : 70 или 40 : 60. Согласно результатам, представленным на рисунке 1, за анализируемый период удельный вес оборотных активов в целом в структуре актива баланса снизился на 11,1 %.

В ходе анализа структуры оборотных активов выявлено преобладание дебиторской задолженности, удельный вес которой после резкого роста в 2010 г. имел тенденцию в период с 2010 по 2012 год незначительного снижения (табл. 2). К концу анализируемого периода (в 2013 году), тем не менее, на дебиторскую задолженность приходится 54,5 % оборотных активов и 45,9 % всех активов фармацевтической организации. В данном случае формирование такого высокого уровня дебиторской задолженности обусловлено одним из составляющих видов деятельности фармацевтической организации – закупкой и поставкой лекарственных препаратов и других медицинских товаров в медицинские организации.

Таблица 2

Динамика структуры оборотных активов фармацевтической организации

Период	Структура оборотных активов (на конец отчетного периода), удельный вес, % (к валюте баланса)		
	Запасы	Дебиторская задолженность	Денежные средства
2009	33,4 (31,9)	43,7 (41,7)	21,5 (20,5)

2010	34,3 (32,1)	59,2 (55,7)	5,2 (4,9)
2011	35,5 (32,2)	61,9 (56,2)	2,7 (2,4)
2012	43,1 (37,4)	51,3 (44,5)	5,5 (4,8)
2013	33,3 (28,1)	54,5 (45,9)	12,1 (10,2)

Удельный вес товарно-материальных запасов в структуре оборотных активов колеблется в пределах от 33,3 до 43,1 %, а денежных средств – от 2,7 до 21,5 %. В 2013 году товарно-материальные запасы в структуре оборотных активов составили 33,3 %, на денежные средства приходилось 12,1 %. Снижение уровня запасов к концу анализируемого периода было обусловлено ростом дебиторской задолженности (дебиторская задолженность, по сути, вытеснила основные составляющие оборотных активов). Такой невысокий уровень обеспеченности материальными оборотными активами ведет к повышенному риску сбоев в поставках, дефектуре и упущенной выгоде и должен компенсироваться высокими показателями по их оборачиваемости, анализ которой будет проведен в ходе оценки деловой активности.

Анализ деловой активности организации включал расчет показателей, характеризующих оборачиваемость запасов, оборотных активов, всего капитала, дебиторской задолженности покупателей в сравнении с оборачиваемостью кредиторской задолженности поставщикам (табл. 3).

Таблица 3

Показатели оборачиваемости фармацевтической организации

Период	Оборачиваемость (число оборотов/период оборота, дни) в год					
	Запасы	Оборотные активы	Актив	Собственный капитал	Дебиторская задолженность	Кредиторская задолженность
2009	9,9/36	3,5/103	3,3/109	84/4	7,6/47	3,4/106
2010	8,9/40	3,4/106	3,2/113	62,2/6	6,6/54	3,4/107
2011	9,3/39	3,6/88	3,4/106	42,7/8	6,0/60	3,7/97
2012	9,7/37	4,3/84	3,8/95	29,7/12	7,6/47	4,4/82
2013	11,5/31	5,1/71	4,4/9,6	25,4/14	9,6/38	5,2/69

Согласно результатам анализа, представленным в таблице 3, общая оборачиваемость активов, начиная с 2010 года, имела выраженную тенденцию к ускорению. Однако в целом показатель находится на невысоком уровне, что, прежде всего, обусловлено средними показателями по оборачиваемости товарно-материальных запасов, значительным удельным весом дебиторской задолженности в структуре оборотных активов (табл. 2) и низкими показателями по ее оборачиваемости. Так, в 2013 году оборачиваемость товарно-материальных запасов находится на уровне 11,5 оборотов в год, соответственно, организация формировала товарный запас на 31 день.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, измеряющий её ликвидность, в период с 2009 по 2012 годы находился на стабильно низком уровне и варьировал от 6 до 7,6 оборотов в год. Средний срок погашения дебиторской задолженности в этот период составил 47–60 дней. Невысокий показатель оборота характеризует медленный и неэффективный ее сбор и факт предоставления кредитов покупателям с низкой платежеспособностью. Такое состояние дебиторской задолженности, включая высокий удельный вес, в принципе характерно для фармацевтических организаций, осуществляющих поставку лекарственных средств и других фармацевтических товаров в медицинские организации государственной или муниципальной системы здравоохранения. В 2013 году наблюдается ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности, но тем не менее период ее погашения составляет 38 дней (при товарном запасе в 31 день).

Длительность оборота запасов и дебиторской задолженности в совокупности определяют продолжительность операционного цикла. Из таблицы 3 видно, что операционный цикл организации варьирует от 69 дней до 109 дней. Увеличение операционного цикла в основном было связано с замедлением оборачиваемости дебиторской задолженности. Операционный цикл, уменьшенный на длительность оборота кредиторской задолженности, представляет собой финансовый цикл или время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота [2; 5].

На рисунке 2 представлена средняя продолжительность финансового и операционного цикла фармацевтической организации. Средняя длительность финансового цикла находилась в диапазоне от 23 до 2 дней, что свидетельствует о незначительных затруднениях (2011–2013 гг.) с обеспечением текущих платежей и зависимости расчетов с поставщиками от расчетов по дебиторской задолженности.



Рис. 2. Динамика длительности операционного и финансового цикла фармацевтической организации

Одним из ключевых факторов повышения эффективности управления оборотными активами является сокращение финансового цикла (периода оборота чистого оборотного капитала) при сохранении приемлемого соотношения между кредиторской и дебиторской задолженностью [2; 5]. Однако в данном случае есть два проблемных момента: во-первых, в структуре заемных средств организации присутствуют только краткосрочные обязательства; во-вторых, недостаточная степень обеспеченности собственным капиталом, отсутствие собственного оборотного (чистого оборотного капитала) в начале анализируемого периода и незначительный его удельный вес к концу периода.

В ходе анализа вертикальной структуры баланса выявлено нарушение одного из ключевых правил финансирования и балансирования. Так, в структуре пассивов наблюдается преобладание заемного капитала, что подтверждается полученными результатами по расчету коэффициента автономии (табл. 4). Уровень обеспеченности собственным капиталом варьирует от 4,6 % до 19,1 % (при нормальном ограничении (критериальное значение) – не ниже 50 %), а степень зависимости от заемного капитала составляет, соответственно, от 95,4 % до 81,3 %. Высокая степень зависимости от заемного капитала, по сути, явилась следствием необходимости обеспечения текущей хозяйственной деятельности, включая пополнения товарно-материальных запасов, и недоступности и отвлечения собственных средств организации средств в дебиторскую задолженность.

К концу анализируемого периода наблюдается некоторое снижение зависимости от внешних кредиторов. Так, в 2009 г. на один рубль собственных средств привлекалось 20 руб. 78 копеек заемных средств, а уже в 2013 г. – всего 4 руб. 27 копеек. Весь заемный капитал

представлен исключительно краткосрочными займами, отсутствует долгосрочный заемный капитал. В структуре краткосрочных заемных средств стабильно преобладает (2009 г. – 98,2 %; 2010 г. – 98,4 %; 2011 г. – 94,1 %; 2012 г. – 96,6 %; 2013 г. – 95,7 %) кредиторская задолженность поставщикам («товарный кредит»). Оставшаяся часть заемных средств представлена текущей задолженностью в бюджет и внебюджетные фонды, а также перед персоналом по оплате труда.

Таблица 4

Основные показатели финансовой устойчивости фармацевтической организации

Период	Коэффициенты финансовой устойчивости (на конец отчетного периода), (в %)		
	Коэффициент автономии	Коэффициент привлечения заемных средств	Коэффициент соотношения собственных и заемных средств
2009	0,046 (4,6%)	0,954 (95,4%)	20,78
2010	0,056 (5,6%)	0,944 (94,4%)	16,71
2011	0,109 (10,9%)	0,891 (89,1%)	8,15
2012	0,153 (15,3%)	0,847 (84,7%)	5,55
2013	0,191 (19,1%)	0,813 (81,3%)	4,27

Как показал анализ, степень обеспеченности оборотных активов собственным капиталом оказалась критически низкой. В начале анализируемого периода собственные оборотные средства (СОС) у рассматриваемой организации отсутствовали, собственным капиталом обеспечивались лишь внеоборотные активы, а соответственно все оборотные активы формировались за счет привлеченного капитала (рисунок 3).

В 2013 г. значение СОС хоть и достигло в абсолютном выражении 21397 тыс. руб., однако, это составило всего лишь 17,1 % от собственного капитала и покрывало только 3,8 % от оборотных активов. Нормальное ограничение для коэффициента обеспеченности собственными средствами, равного отношению величины собственных оборотных средств к общей величине оборотных активов, установлено на уровне 10 % (минимальное значение) [2].



Рис.3. Динамика величины собственных оборотных средств фармацевтической организации

Одними из ключевых показателей, дающих оценку эффективности использования ресурсов организации, являются показатели рентабельности. В финансовой практике выделяют экономическую рентабельность (рентабельность продаж) и финансовую рентабельность средств, вложенных в организацию (рентабельность источников хозяйственных средств) [3; 4; 5]. В таблице 5 представлены результаты расчета показателей рентабельности продаж, рентабельности всего капитала (рентабельность активов). Оценка рентабельности перманентного капитала не проводилась ввиду отсутствия заемных средств, привлекаемых на срок свыше 12 месяцев.

Таблица 5

Основные показатели экономической и финансовой рентабельности организации

Период	Показатели рентабельности		
	Рентабельность продаж, %	Рентабельность всего капитала (рентабельность активов), %	Рентабельность собственного капитала (чистая рентабельность), %
2009	0,16	1,99	49,7
2010	0,63	2,57	50,5
2011	0,90	3,94	49,9
2012	1,01	5,14	39,8
2013	1,02	5,26	30,8

Основным показателем, характеризующим эффективность использования всего имущества фармацевтической организации, является рентабельность капитала. В анализируемом периоде наблюдалась устойчивая тенденция роста данного показателя. Но среднее значение прироста рентабельности капитала (активов) оказалось невысоким и

составило в абсолютном выражении - + 0,82 %. Рост показателя привел к повышению отдачи средств, вложенных в данную организацию, с 1,99 копейки на один рубль в 2009 году до 5,26 копейки в 2013. В целом показатели находятся на невысоком уровне, поскольку в международной практике нормальным ограничением значения данного показателя считается 15 %. Однако величина данного показателя имеет четкую отраслевую привязку и сильно варьирует в зависимости от видов осуществляемой деятельности и их специфики (в т.ч. политики ценообразования) и должна оцениваться в разрезе среднеотраслевых показателей.

В ходе анализа рентабельности собственного капитала (чистой рентабельности) установлено резкое повышение величины данного показателя по сравнению с рентабельностью всего капитала, что, в данном случае, лишь подтверждает низкую степень обеспеченности данной организации собственными средствами (табл. 4, коэффициент автономии) и связано с выявленным ранее нарушением в структуре пассива баланса. Наблюдается четкая корреляционная связь между ростом удельного веса собственного капитала (табл. 4, коэффициент автономии) по периодам и снижением его рентабельности (табл. 5, чистая рентабельность).

Основной проблемой неэффективного использования имущества фармацевтической организации является не перенакопление активов, а скорее низкие показатели экономической рентабельности или рентабельности продаж. Так, в 2009 году на один рубль выручки от реализации приходилось 0,16 копейки, а к 2013 году – 1,02. Четкое представление о зависимости рентабельности всего капитала предприятия, как от рентабельности продаж, так и от деловой активности, измеряемой оборачиваемостью средств или их источников, дает представленная ниже формула [3; 5].

$$\text{Рентабельность всего капитала} = \text{Рентабельность продаж} \times \text{Оборачиваемость активов}$$

Формула указывает основные пути повышения эффективности использования ресурсов. В сложившейся в организации ситуации речь может идти как об ускорении оборачиваемости активов (и их составных элементов), так и о росте прибыльности продаж.

Оценка возможности повышения рентабельности продаж должна сопровождаться дополнительным анализом ценообразовательной политики фармацевтической организации, а также анализом уровня издержек и возможностью их минимизации.

Ускорение оборачиваемости активов, мобильных средств и, в частности, товарно-материальных запасов могло бы повысить выявленную в ходе финансового анализа невысокую эффективность использования имущества фармацевтической организации.

Кроме того, для данной организации сочетание низкой оборачиваемости мобильных средств (оборотных активов) (таблица 3) с высокой зависимостью от заемных источников

(таблица 4) обусловило также низкий уровень финансовой устойчивости. Ускорение же оборачиваемости мобильных средств и повышение рентабельности активов будет способствовать повышению удельного веса собственного капитала и, соответственно, снижению степени зависимости от заемного капитала.

Выявленные в ходе финансового анализа проблемные моменты свидетельствовали о необходимости разработки программы совершенствования системы управления оборотными активами, упорядочения движения материальных потоков путем оптимального построения цепи бизнес-процессов закупок, продаж, управления запасами лекарственных средств и в идеале – разработки новой «модели организации».

По совокупности всех полученных результатов в ходе анализа финансовых показателей выявлен ряд отрицательных тенденций и зависимостей, а именно:

- нарушение структуры активов баланса (табл. 2), хроническое преобладание в структуре оборотных активов дебиторской задолженности, ее высокого удельного веса (54,5 % в 2013 г.) и низкие показатели по оборачиваемости (табл. 3);
- фактическое вытеснение дебиторской задолженностью товарно-материальных запасов (основной составляющей оборотных активов) и, как следствие – невысокого уровня обеспеченности материальными оборотными активами (табл. 2), а также поддержание их оборачиваемости на среднем уровне (табл. 3);
- низкая степень обеспеченности собственным капиталом (табл. 4) и крайне выраженная степень зависимости от заемного капитала;
- финансирование оборотных активов преимущественно за счет заемных источников, поддержание чистого оборотного капитала на минимальном уровне;
- низкие показатели рентабельности продаж и рентабельности всего капитала (всех активов) (таблица 5).

Таким образом, для последующей оценки результативности бизнес-процессов после внедрения программы оптимизации хозяйственной деятельности фармацевтической организации и повышения эффективности использования имущества, находящегося в хозяйственном ведении, к минимально-необходимому набору финансовых показателей можно отнести следующие коэффициенты: автономии (финансовой независимости), привлечения заемных средств, обеспеченности собственными оборотными средствами, оборачиваемости товарно-материальных запасов, мобильных средств и активов, дебиторской и кредиторской задолженности и оборачиваемости собственного капитала, рентабельности всего капитала, собственного капитала и рентабельности продаж.

Список литературы

1. Нечепуренко И.А., Сампиев А.М. Реинжиниринг бизнес-процессов и возможность его использования для оптимизации деятельности оптово-розничной фармацевтической организации // *Фундаментальные исследования*. – 2014. – № 5. – С. 295-298.
2. Захарочкина Е.Р. Финансовая диагностика аптечной организации (продолжение) // *Фармацевтическое обозрение*. – 2003. – № 6.
3. Захарочкина Е.Р. Финансовая диагностика аптечной организации (продолжение) // *Фармацевтическое обозрение*. – 2003. – № 10.
4. Руднев Р.В. Направления анализа финансового состояния организации применительно к целям управления и потребностям пользователей // *Аудитор*. – 2012. – № 10. – С. 46-52.
5. Третьякова Е.А. Управление бизнес-процессами фармацевтических организаций: дис. ... д-ра эконом. наук. – Ижевск, 2006. – 339 с.

Рецензенты:

Андреева И.Н., д.фарм.н., профессор кафедры управления и экономики фармации факультета последипломного образования Пятигорского медико-фармацевтического института филиала ГБОУ ВПО Волгоградского государственного медицинского университета Минздрава России, г. Пятигорск.

Дроздова И.Л., д.фарм.н., профессор кафедры фармакогнозии и ботаники, декан фармацевтического и биотехнологического факультетов ГБОУ ВПО «Курский государственный медицинский университет» Минздрава России, г. Курск.