

ОЦЕНКА ВОЗМОЖНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КОЭФФИЦИЕНТА АВТОНОМИИ В КАЧЕСТВЕ ИНТЕГРАЛЬНОГО ПОКАЗАТЕЛЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ АПТЕЧНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Е. Е. Чупандина, А. В. Зенкина

Воронежский государственный университет

Поступила в редакцию 29.01.2015 г.

Аннотация. В статье проведен анализ теоретической и эмпирической возможности использования коэффициента автономии в качестве интегрального показателя финансовой устойчивости аптечных организаций на примере аптечных организаций Воронежской области.

Ключевые слова: коэффициент автономии, интегральный показатель финансовой устойчивости, финансовая устойчивость, аптечные организации.

Abstract. In the paper the theoretical and empirical analysis of possibility of using the equity ratio as an integral indicator of the financial stability of pharmaceutical organizations on the example of Voronezh region drugstore organizations.

Key words. equity ratio, integral indicator of financial stability financial stability, pharmaceutical organizations.

В фармацевтическом бизнесе анализ финансовых результатов является неотъемлемой частью в принятии управленческих решений руководством фармацевтических организаций. На настоящий момент существенной проблемой является поиск объективных и однозначных методик для оценки финансового устойчивости организаций на фоне множества существующих подходов к финансовому анализу. Вместе с тем, общепризнанной методикой анализа всех организаций, в том числе и фармацевтических, является коэффициентный анализ, который удовлетворяет информационные потребности всех заинтересованных в его результатах сторон: менеджеров высшего звена, непосредственных руководителей аптечных организаций, акционеров, кредиторов, налоговые органы и др. Метод коэффициентов в различных авторских вариантах подходит к финансовому анализу с разной степенью детализации. В целом отдельные методы незначительно отличаются друг от друга наименованиями коэф-

фициентов (не изменяя при этом их смыслового содержания), количеством коэффициентов, которые зачастую дублируют друг друга, что в заключении приводит к усложнению интерпретации результатов. Все это обуславливает необходимость поиска путей по упрощению анализа финансовой устойчивости фармацевтических организаций с возможностью использования некоего единого коэффициента, дающего однозначную оценку уровню финансовой устойчивости фарморганизаций.

В настоящее время отсутствует адаптированная к реалиям фармацевтического бизнеса методика оценки финансовой устойчивости аптечных организаций. По этой причине нами были использованы элементы базовой методики финансового анализа, предложенной А.Д. Шереметом и Р.С. Сейфулиным, в основе которой 32 коэффициента, характеризующие финансовое положение организации, сгруппированные в 5 групп. Для анализа финансовой устойчивости используют четвертую группу коэффициентов, которая включается в себя:

Коэффициент автономии = собственный капитал/активы

Коэффициент соотношения собственных и заемных средств = собственный капитал/заемный капитал

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств = оборотные активы/внеоборотные активы

Коэффициент маневренности = собственные оборотные средства/собственный капитал

Коэффициент обеспеченности собственными средствами = (собственный капитал - внеоборотные активы)/оборотные активы [1].

Анализ данной совокупности коэффициентов принято считать достаточным для оценки финансовой устойчивости любой организации. Вместе с тем, необходимо помнить, что для комплексной оценки финансовой устойчивости потребуется привлечение дополнительных коэффициентов из прочих групп, что приводит к усложнению данной методики, как в процессе расчетов, так и при последующей интерпретации полученных результатов. Таким образом, существует объективная необходимость в поиске интегральных показателей, способных дать оценку финансового состояния фармацевтической организации в каждой из групп коэффициентов. В категории «Финансовая устойчивость» подобным показателем, по нашему мнению, является Коэффициент автономии, который характеризует отношение собственного капитала к общей сумме активов организации. Коэффициент показывает, насколько организация независима от кредиторов. Чем меньше значение коэффициента, тем в большей степени организация зависима от заемных источников финансирования, тем менее устойчивое у нее финансовое положение.

Для проверки предположения о возможности использования данного показателя в качестве единственного, однозначно характеризующего финансовую устойчивость организации, нами был проведен анализ экономического содержания всех коэффициентов, указанных выше. В результате было выявлено, что наряду с Коэффициентом автономии некоторую косвенную информацию о финансовой устойчивости может дать коэффициент соотношения собственных и заемных средств, который, по мнению ряда авторов, является приоритетным в данном ряду [2]. Однако, по нашему мнению, в целях оценки финансовой устойчивости аптечных организаций это необоснованно, поскольку коэффициент соотношения собствен-

ных и заемных средств показывает количество заемных средств, привлеченных организацией на 1 рубль собственных средств. Если организация превышает нормативное значение (0,7) по данному показателю, то это свидетельствует о зависимости от внешних источников финансирования, потере финансовой независимости. Очевидно, что данный коэффициент является производным от коэффициента автономии, который помимо того, что показывает степень финансовой независимости организации, отражает еще и возможность сохранения права владения организацией, при возврате всех заемных средств кредиторам, путем реализации собственных активов (в том случае, когда значение коэффициента больше/равно 1,0). Относительно значимости коэффициентов маневренности, соотношения мобильных и иммобилизованных средств, обеспеченности собственными средствами, то они могут служить дополнительным обоснованием степени устойчивости организаций, но сами по себе не дают исчерпывающей информации об устойчивости организации.

Практически изучение возможности применения коэффициента автономии в качестве интегрального показателя устойчивости фармацевтических организаций проводилось нами с использованием данных Бухгалтерских балансов (Форма №1) 54 аптечных организаций Воронежской области, которые были предоставлены территориальным органом Федеральной службы государственной статистики по Воронежской области.

При расчете показателя «Коэффициент автономии» была использована классическая формула:

$$\text{Коэффициент автономии} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}} \quad [2]$$

Общепринятое нормальное значение коэффициента автономии в российской практике: 0,5 и более (оптимальное 0,6-0,7) [1]. В фармацевтической отрасли авторскими методиками рекомендуются следующие нормативы для данного коэффициента: 0,4-0,6, что носит исключительно постулативный характер и не подтверждено эмпирически. В мировой практике считается минимально допустимым до 30-40% собственного капитала. Но в любом случае данный показатель сильно зависит от отраслевой принадлежности организации, которая недостаточно учитывается в настоящее время. Рост коэффициента автономии является положительным аспектом в деятельности любой организации, что свидетельствует о том, что ор-

ганизация все больше полагается на собственные источники финансирования. В мировой практике более распространенным является коэффициент финансовой зависимости (debt ratio), противоположный по смыслу коэффициенту автономии, но тоже характеризующий соотношение собственного и заемного капитала. Другим аналогичным показателем, используемым в западной практике, является коэффициент финансового левериджа (debt to equity ratio), которые широко применяются в отечественной практике и используются в авторских методиках, однако в целях анализа финансовой устойчивости аптечных организаций использование данных коэффициентов считаем методологически необоснованным, т.к. никакой дополнительной информации о финансовом состоянии организации они не несут [1].

Динамика изменения рассчитанного показателя «Коэффициент автономии» за анализируемый период (2012-2013 годы) представлена на рис 1-2.



Рис. 1. Соотношение расчетных величин Коэффициента автономии для аптечных организаций Воронежской обл. за 2012 г.

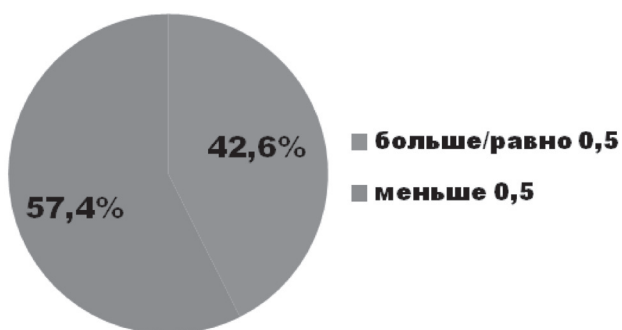


Рис. 2. Соотношение расчетных величин Коэффициента автономии для аптечных организаций Воронежской обл. за 2013 г.

Анализ рис. 1-2 показывает, что величины Коэффициента автономии в аптечных организациях Воронежской области за 2012-2013 год остались примерно в прежнем соотношении при переходе

от 2012 к 2013 году. У 44,4% и 42,6% в 2012 и 2013 г. соответственно значение данного коэффициента было больше/равно 0,5, что свидетельствует о том, что данные аптечные организации характеризуются значительной финансовой независимостью от заемных средств, а, следовательно, и финансовой устойчивостью. При этом более 50% организаций показали значительную зависимость от сторонних источников финансирования, что представляет собой угрозу потенциального банкротства и снижение финансовой устойчивости. Таким образом, полученные результаты свидетельствуют и возможности использования коэффициента автономии для экспресс-оценки финансовой устойчивости аптечных организаций. Однако в целях принятия управленческих решений исключительного сравнения с референтным значением недостаточно (особенно в случаях, когда коэффициент несколько ниже рекомендуемого нормативного значения), поскольку референтное значение, как было указано выше, не учитывает отраслевой принадлежности организации, и, более того, в принципе не способно учесть особенностей отдельной организации. Ввиду этого, необходимо принять во внимание тот факт, что значение данного коэффициента может быть и ниже рекомендуемого с соблюдением следующего условия. Для обеспечения финансовой устойчивости величина собственного капитала компании должна быть не менее, чем размер ее наименее ликвидных активов – величины внеоборотных активов, материальных запасов и незавершенного производства (в классическом случае).

Собственный капитал, необходимый для обеспечения финансовой устойчивости = наименее ликвидные активы, которые должны быть профинансированы за счет собственных средств = Внеоборотные активы + Материальные запасы + Незавершенное производство

Исходя из данных бухгалтерских балансов исследуемых нами аптечных организаций, можно сделать следующее заключение о покрытии собственным капиталом наименее ликвидных активов (рис. 3): в 2012 г у 67% исследуемых аптечных организаций было достаточное количество собственного капитала для покрытия наименее ликвидных активов против 33% с обратной ситуацией. В 2013 году (рис. 4) ситуация незначительно изменилось с переходом одной аптечной организации из группы с оптимальным значением собственного капитала в группу с недостаточ-

ными значениями данного показателя, что в относительных величинах составило изменение на 2%. Таким образом, исходя из данных о величине собственного капитала организации, необходимо для покрытия наименее ликвидных активов, можно сделать вывод о том, что в разрезе данного показателя, 67% и 65% аптечных организаций в 2012 и 2013 г соответственно, можно назвать финансово устойчивыми. Данные результаты вступают в некоторое противоречие с данными анализа коэффициента автономии, который показал, что только 44,4% и 42,6% (для 2012 и 2013 года соответственно) организаций можно назвать финансово устойчивыми. По нашему мнению это не снижает общей точности трактовки финансовой устойчивости данного коэффициента, однако в целях наибольшей объективности следует обратить внимание на дополнительные условия, которые позволяют учитывать особенности функционирования отдельной организации в целях принятия оптимальных управленческих решений.



Рис. 3 Анализ покрытия неликвидных активов АО г. Воронежа собственным капиталом (2012 г.)

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Методика анализа финансового состояния аптечных организаций с применением коэффициентного подхода требует своего упрощения. Это обусловлено значительной сложностью экспресс-мониторинга финансовой устойчивости



Рис. 4 Анализ покрытия неликвидных активов АО собственным капиталом (2013 г.)

фарморганизаций и отсутствием однозначного подхода к трактовке полученных результатов. Применение коэффициента автономии для оценки финансовой устойчивости аптечных организаций является достаточным и позволяет избежать использования коэффициентов, являющихся малоинформативными и напрямую взаимосвязанных с коэффициентом автономии. В целях принятия управленческих решений для повышения финансовой устойчивости организации помимо расчета коэффициента автономии и сравнения его с референтным значением необходимо учитывать дополнительный показатель: соотношение величины собственного капитала и величину наименее ликвидных активов

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа : учеб. и практ. пособие для финансовых менеджеров, бухгалтеров и аудиторов, а также студентов экономических вузов и слушателей системы подготовки профессиональных бухгалтеров и аудиторов / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев — М. : ИНФРА-М, 2000 — 207 с.
2. Казанцева Н.А. Финансовый анализ: учебник и практикум / Н.А. Казанцева — М. : Изд-во Юрайт, 2015 — 539 с.

Чупандина Елена Евгеньевна — зав. кафедрой управления и экономики фармации и фармакогнозии Воронежского государственного университета, д.фарм.н., доцент; e-mail: chupandina@vsu.ru

Chupandina Elena E. — head of the department of management and economics of pharmacy and pharmacognosy of Voronezh State University, doctor of pharmaceutical science, senior lecture; e-mail: chupandina@vsu.ru

Зенкина Александра Васильевна — аспирант 2 года обучения фармацевтического факультета Воронежского государственного университета; e-mail: alexzenkina@mail.ru

Zenkina Alexandra V. — postgraduate student of the 2nd year of study, Pharmaceutical faculty, Voronezh State University; e-mail: alexzenkina@mail.ru