

АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА АПТЕЧНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ КАК ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ ЕЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА

А. В. Зенкина, Е. Е. Чупандина

ФГБОУ ВО «Воронежский государственный университет»

Поступила в редакцию 12.04.2016 г.

Аннотация. В статье проведен анализ структуры капитала аптечных организаций на различных этапах жизненного цикла как фактор формирования финансовой устойчивости.

Ключевые слова: жизненный цикл, структура капитала, финансовая устойчивость, аптечные организации.

Abstract. In the paper the analyzes of the capital structure of pharmaceutical companies at various stages of the life cycle as a factor of financial stability is codacted.

Keywords: life cycle, capital structure, financial stability, pharmacy organizations.

Финансовая устойчивость аптечной организации в условиях экономического кризиса формируется под влиянием значительного числа факторов, системообразующим среди которых является этап организационного развития или этап жизненного цикла. Финансовые, маркетинговые и экономические характеристики аптечных организаций, находящихся на разных этапах жизненного цикла различаются. Финансовая устойчивость аптечных организаций во многом определяется степенью их независимости от заемных средств. Это обуславливает рост заинтересованности руководителей и собственников аптечных организаций в оптимизации структуры капитала как фактора повышения их стабильности и снижения финансовых рисков. Существует предположение, что построение рациональной структуры капитала должно определяться этапом развития организации, т.е. стадией жизненного цикла.

Цель исследования – анализ структуры и качества формирования капитала аптечных организаций на различных стадиях жизненного цикла на примере аптечных организаций г. Воронежа.

В рамках достижения поставленной цели были последовательно решены следующие задачи:

- Классификация исследуемой совокупности аптечных организаций по стадиям жизненного цикла.
- Анализ степени финансовой устойчивости исследуемых аптечных организаций по показателю независимости от заемных средств.
- Анализ использования заемного капитала аптечными организациями на различных этапах жизненного цикла.

Информационной базой исследования выступила бухгалтерская отчетность аптечных организаций за период 2011-2014 гг., предоставленная Территориальным органом Федеральной службы государственной статистики по Воронежской области.

Метод исследования – финансовый анализ бухгалтерской отчетности.

РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

На первом этапе исследования была проведена оценка текущего распределения исследуемой совокупности аптечных организаций по стадиям

жизненного цикла (ЖЦ) с применением методики Н.В. Гусевой [1]. Данная методика основана на достижении организациями ключевых показателей своей деятельности. Для аптечных организаций такими показателями являются выручка и чистая прибыль. В ходе исследования было выявлено следующее распределение АО по стадиям жизненного цикла (рис. 1).

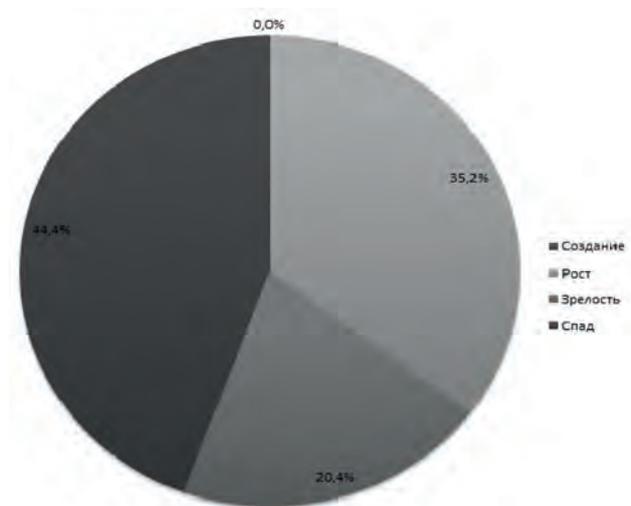


Рис. 1. Распределение исследуемой совокупности аптечных организаций по стадиям жизненного цикла

Как видно из рис. 1, наибольшее количество организаций находятся на стадии спада (44,4%), что обусловлено падением экономических показателей ввиду кризисных явлений, выражающихся в снижении потребительского спроса, покупательской способности населения на товары аптечного ассортимента высокой ценовой категории в пользу более дешевых препаратов, падения курса рубля, увеличения издержек за счет общего роста цен, ростом конкурентной среды и т.д.

Проведенная оценка влияния стадии ЖЦ на финансовую устойчивость организации путем распределения АО по стадиям ЖЦ с учетом степени их финансовой устойчивости показала (рис. 2), что закономерность в распределении аптечных организаций г. Воронежа по стадиям жизненного цикла в зависимости от их финансовой устойчивости отсутствует. Таким образом, в отношении аптечных организаций г. Воронежа гипотеза о влиянии стадии жизненного цикла на финансовую устойчивость, как показателя независимости от заемных средств не подтвердилась.

Последующий анализ структуры капитала финансово устойчивых организаций показыва-

ет, что, несмотря на значительное превосходство доли собственных средств в общем капитале в целом характерно использование заемных средств всеми субъектами розничного фармрынка г. Воронежа. Однако, их объемы по отношению к собственным средствам незначительны, что и обуславливает финансовую устойчивость данных АО. Структура используемых заемных средств в разрезе краткосрочные/долгосрочные обязательства представлена на рис. 3.

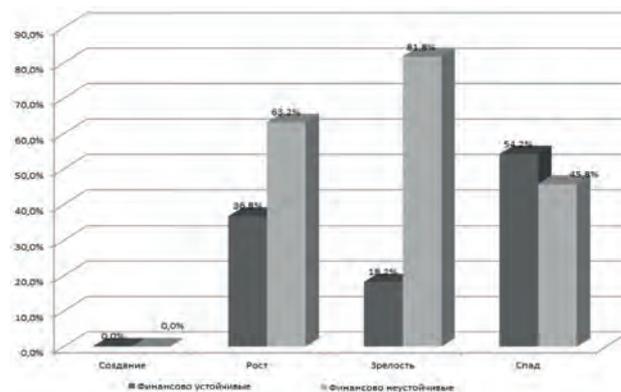


Рис. 2. Распределение исследуемых аптечных организаций по стадиям жизненного цикла на основании их финансовой устойчивости

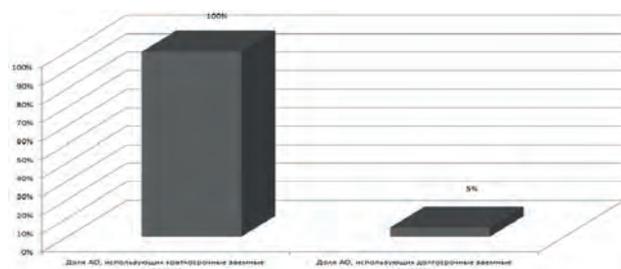


Рис. 3. Структура использования заемного капитала финансово устойчивыми организациями

Как видно на рис. 3 финансово устойчивые АО при использовании заемных источников в основном выбирают краткосрочные обязательства, представленные товарными кредитами. Среди всей совокупности финансово устойчивых организаций только 5% использовали наравне с краткосрочными источниками долгосрочные с преимуществом в пользу первых. Однако, общий объем заемных средств в любой форме не превышает размера собственного капитала, что позволяет организации сохранять финансовую устойчивость.

Аналогичное исследование структуры заемного капитала было проведено для финансово неустойчивых организаций (рис. 4).

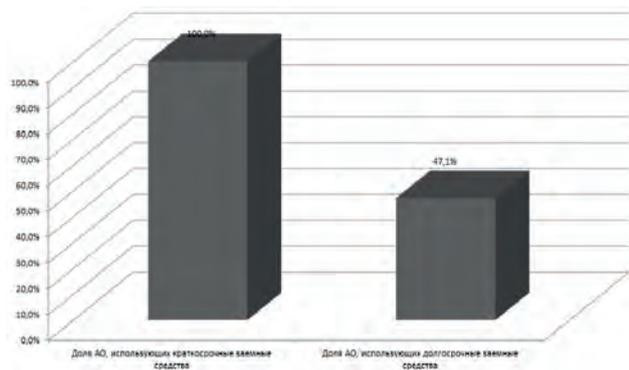


Рис. 4. Структура использования заемного капитала финансово неустойчивыми организациями

Как показывает анализ рис. 4, организации с финансово неустойчивым положением значительно чаще (47,1%) используют долгосрочные заемные средства в виде банковского кредитования по сравнению с финансово устойчивыми организациями. Более того, неустойчивое финансовое положение последних организаций продиктовано большей долей заемных средств (более 50% общего капитала), что на любом этапе развития организации формирует финансовые риски.

Распределение финансово неустойчивых организаций, использующих долгосрочные источники финансирования, по стадиям ЖЦ (рис. 5) показывает, что АО г. Воронежа в равной степени используют долгосрочное банковское кредитование на этапах роста и спада (37,50% и 43,75% соответственно), в меньшей степени данный вид финансирования характерен для стадии зрелости.

Полученные данные свидетельствуют о сплошном использовании краткосрочных заемных средств аптечными организациями на всех этапах жизненного цикла.

Проведенный анализ структуры финансирования показал отсутствие системы учета стадии ЖЦ организации при принятии решения о выборе источников финансирования деятельности АО. На основании полученных данных можно следующим образом охарактеризовать источники (табл. 1).

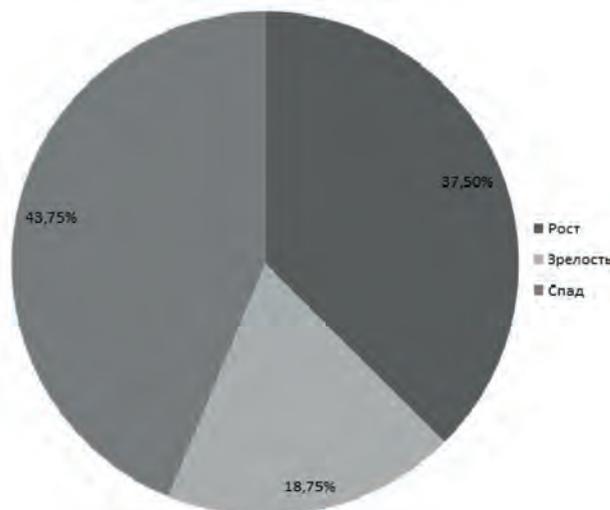


Рис. 5. Распределение финансово неустойчивых организаций, использующих долгосрочные источники финансирования, по стадиям ЖЦ.

Полученные данные вступают в противоречие с тенденцией, прослеживающейся в иных отраслях экономики и описанной рядом отечественных и зарубежных исследователей (табл. 2) [2, 3].

Сравнительный анализ источников финансирования субъектов розничного фармацевтического рынка г. Воронежа (табл. 1) и источников, используемых в иных отраслях экономики (табл. 2) в соответствии со стадиями жизненного цикла показывает тотальное расхождение. Сплошное использование краткосрочных источников финансирования в виде кредиторской задолженности поставщику на всех этапах жизненного цикла объясняет их несоответствие должному уровню финансовой устойчивости, низкую финансовую устойчивость, а также высокие деловые и финансовые риски. Аналогичное можно отметить относительно использования долгосрочного банковского кредитования на этапах роста, которое, по нашему мнению, является нерациональным на данной стадии ввиду высокого делового риска организации и высокой стоимости банковского кредита, что в перспективе способно значительно

Таблица 1

Характеристика источников финансирования аптечных организаций г. Воронежа по стадиям жизненного цикла

Стадия жизненного цикла	Создание	Рост	Зрелость	Спад
Источник финансирования	- (в исследуемой совокупности нет АО на данной стадии)	Собственные средства, кредиторская задолженность поставщикам, банковские кредиты	Собственные средства, кредиторская задолженность поставщикам	Собственные средства, кредиторская задолженность поставщикам, банковские кредиты

Состав источников финансирования на различных стадиях жизненного цикла организации

Параметр	Стадия жизненного цикла организации			
	Создание	Рост	Зрелость	Спад
Источники финансирования	Собственники	Собственники, поставщики, нераспределенная прибыль	Нераспределенная прибыль, долгосрочное банковское кредитование	Долгосрочное банковское кредитование

ослабить финансовую устойчивость и замедлить темпы ее роста.

ного цикла взаимосвязи не выявлено, что противоречит общеэкономическому тренду.

ВЫВОДЫ

1. Анализ распределения исследуемой совокупности аптечных организаций по стадиям жизненного цикла по методике Н.В. Гусевой показал, что большинство аптечных организаций (44,4%) находится на стадии спада.

2. Доказано отсутствие взаимосвязи между финансовой устойчивостью аптечной организации и стадией ее жизненного цикла.

3. Установлено, что для большинства аптечных организаций характерна неэффективная структура капитала. Долгосрочное банковское кредитование в меньшей степени используется аптечными организациями, к которому прибегают 5% финансово устойчивых и 47,1% финансово неустойчивых аптечных организаций. Между использованием заемных средств и этапом жизнен-

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гусева Н.В. Совершенствование методики диагностики этапов жизненного цикла предприятия / Н.В. Гусева // Вестник Челябинского государственного университета. — 2012. — №24 (278). — С. 128-134.

2. Книга А.С. Формирование структуры капитала на различных этапах жизненного цикла организации / А.С. Книга // Ползуновский Альманах «Наука и практика управления в 21 веке: традиции и тенденции». — 2009. — №1. — С. 53-57.

3. Шевченко О.Ю. Проблемы российского финансового анализа на современном этапе / О.Ю. Шевченко, В.В. Завадская // Сибирский торгово-экономический журнал. — 2009. — №3. — С. 98-100.

Воронежский государственный университет

Чупандина Е. Е., доктор фармацевтических наук, доцент, заведующий кафедрой управления и экономики фармации и фармакогнозии

E-mail: chupandina@vsu.ru

Тел.: (473) 239-05-45

Voronezh State University

Chupandina E. E., doctor of pharmaceutical science, associate professor, head of the department of management and economics of pharmacy and pharmacognosy

E-mail: chupandina@vsu.ru

Ph: (743) 239-05-45

Зенкина А. В., аспирант 3 года обучения фармацевтического факультета

E-mail: alexzenkina@mail.ru

Тел.: (473) 239-05-45

Zenkina A. V., postgraduate student, Pharmaceutical faculty

E-mail: alexzenkina@mail.ru

Ph.: (473) 239-05-45