

Изучение динамики показателей финансирования оборотных активов аптечных организаций Уральского региона

Третьякова Е.А.

ГОУ ВПО Пермская государственная фармацевтическая академия Росздрави, Пермь

Резюме. Изучение динамики показателей финансирования оборотных активов аптечных организаций Уральского региона за 1994-2003 гг. на примере 117 государственных, муниципальных, частных аптек показало, что аптеки активно привлекают заемные средства (преимущественно в виде кредиторской задолженности поставщикам) в свой торговый оборот. В результате на один рубль собственных средств аптеками привлекается 2,0-3,0 рубля заемных источников. В течение всего исследуемого периода текущие активы аптек преимущественно превышали текущие пассивы (исключение составляют 1997-1998 гг.). За период с 1998 г. по 2003 г. доля собственных оборотных средств (чистого оборотного капитала) в общей сумме оборотных активов аптек снизилась с 30% до 4%. При этом рентабельность собственных средств аптек возросла с 34,3% до 68,9%.

Высокая финансовая зависимость аптек от поставщиков и стремление к увеличению рентабельности вызывает необходимость четкого упорядочения материальных и финансовых потоков для обеспечения своевременности платежей по кредиторской задолженности, а это, в свою очередь, требует оптимизации логистических бизнес-процессов закупа, продаж и управления запасами.

Ключевые слова: оборотные средства, текущие активы, текущие пассивы, собственные оборотные средства, чистый оборотный капитал, финансовый менеджмент

Эффективное управление оборотными активами определяет уровень конкурентоспособности аптек, их способность формировать оптимальный ассортимент в соответствии с покупательским спросом, обеспечивать необходимый объем запасов, поддерживать необходимый уровень рентабельности и т.д. Однако запас оборотных активов должен быть профинансирован. Финансирование оборотных активов может производиться за счет собственных или заемных источников. От соотношения собственных и заемных источников финансирования зависит степень финансовой зависимости аптек от кредиторов и уровень их финансового риска. Политика финансирования оборотных активов в конечном итоге определяет уровень финансовой устойчивости аптечной организации в связи с чем играет очень большую роль в обеспечении нормальных условий ее функционирования.

Третьякова Елена Андреевна - канд. фармац. наук, доцент кафедры управления и экономики фармации очного факультета ПГФА

Целью данного исследования явилось изучение динамики структуры источников финансирования оборотных средств аптечных организаций.

Материалы и методы

Исследования проводились на примере аптек Уральского региона за период с 1994 г. по 2003 г. включительно. Предметом исследования явились данные отчетности муниципальных, государственных и частных аптек Пермской, Свердловской и Челябинской областей. Общее число исследуемых аптек составило 117.

Результаты и обсуждение

Средние показатели структуры источников финансирования имущества аптек приведены в таблице 1. Из таблицы видно, что до 1998 г. удельный вес собственных средств в источниках финансирования составлял от 23,2% до 26,2%. При этом на один рубль собственных средств у аптек в среднем приходилось от 2,82 до 3,31 рублей заемных источников. Сочетание низкой

Таблица 1. Структура источников финансирования аптечных организаций

Год	Удельный вес, %		Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	Удельный вес кредиторской задолженности поставщикам в общей сумме заемных средств, %
	собственные средства	заемные средства		
1994	23,2	76,8	3,31	68,8
1995	26,2	73,8	2,82	65,8
1996	26,0	74,0	2,85	67,7
1997	24,6	75,4	3,07	73,9
1998	24,9	75,1	3,02	87,9
1999	41,1	58,9	1,43	87,6
2000	42,6	57,4	1,35	87,2
2001	38,4	61,6	1,60	83,8
2002	29,8	70,2	2,36	89,4
2003	27,0	73,0	2,70	79,9

Таблица 2. Средние показатели оборачиваемости аптек

Год	Оборачиваемость, дни			
	запасов	товарных запасов	дебиторской задолженности покупателей	оборотных активов
1994	98	93	27	139
1995	93	72	49	146
1996	67	59	85	152
1997	54	49	128	186
1998	42	33	84	121
1999	32	27	12	67
2000	33	24	11	62
2001	31	23	6	50
2002	31	24	4	47
2003	33	28	4	46

оборачиваемости оборотных активов (Табл. 2) и высокой зависимости от заемных источников обусловило низкий уровень финансовой устойчивости аптек в этот период [3].

Кризис 1998 г. резко повлиял на взаимоотношения аптек с поставщиками. Отказ поставщиков от неограниченного и бессрочного товарного кредитования стимулировал руководителей аптек к поиску внутренних источников финансирования. Из таблицы 2 видно, что необходимые ликвидные ресурсы аптеки извлекли за счет ускорения оборачиваемости всех видов оборотных активов. В результате в посткризисный период доля собственных средств аптек возрастает до 41,1%-42,6%, и на один рубль собственных средств аптеками привлекается лишь 1,35-1,43 рубля заемных. В сочетании с ускорением оборачиваемости активов это значительно повысило финансовую устойчивость аптек.

В последующие годы дальнейшее ускорение оборачиваемости оборотных активов, упорядочение системы взаиморасчетов с поставщиками и покупателями, а также внедрение систем бюджетирования денежных

потоков сопровождаются новым снижением удельного веса собственных источников до 27,0%-29,8% и привлечением на один рубль собственных средств 2,36-2,70 руб. заемных источников.

В структуре заемных средств аптек за исследуемый период произошли явно видимые изменения: если до кризиса 1998 г. аптеки пользовались банковскими кредитами, то после кризиса 1998 г. в структуре заемных средств стабильно преобладает (более 80%) кредиторская задолженность поставщикам. Оставшаяся часть заемных средств (около 20%) представлена задолженностью в бюджет и внебюджетные фонды, а также задолженностью по оплате труда.

Сопоставление средних относительных величин оборотных активов (текущих активов) и краткосрочных обязательств (текущих пассивов) (Рис.1 и 2) показало, что текущие активы аптек преимущественно превышали их текущие пассивы. Таким образом, несмотря на превышение величины заемных средств над собственными, аптеки в течение всего исследуемого периода (за исключением 1997 г.

и кризисного 1998г.) располагали чистым оборотным капиталом (собственными оборотными средствами). Необходимо отметить, что в 2001–2003 гг. на фоне стабилизации экономической ситуации в стране и стабилизации взаимоотношений аптек с поставщиками и покупателями сокращался и финансовый резерв аптек в виде собственного оборотного капитала (в среднем с 30% до 4%).

Из рисунка 1 также видно, что в течение всего периода исследования большая часть оборотных активов аптек финансировалась за счет краткосрочных обязательств. В среднем этот показатель составляет от 67% до 94% (за исключением 1997 г. и 1998 г. когда оборотные активы аптек (и даже часть внеоборотных активов) полностью финансировались за счет краткосрочных обязательств). Это свидетельствует о преимущественной ориентации аптек на агрессивную политику финансирования своих оборотных активов. Такая политика отдает приоритет показателям рентабельности в сравнении с показателями финансовой устойчивости.

Действительно, для обеспечения достаточного уровня финансовой независимости от заемных источников аптекам необходимо поддерживать уровень собственного оборотного капитала в активах на уровне не ниже 30% [1, 2, 4], однако такое значение показателя у аптек наблюдалось лишь в 1999 г. как вынужденная мера в виду ограничения кредитования со стороны поставщиков. Агрессивная политика финансирования оборотных активов аптек обеспечила им рост рентабельности собственного капитала в среднем с 34,3% в 1998 г. до 68,9% в 2003 г.

Заключение

Таким образом, проведенные исследования показали, что аптеки активно привлекают заемные средства в торговый оборот, финансируя большую часть своих оборотных активов за счет заемных источников (преимущественно за счет задолженности поставщикам). Активное вовлечение средств поставщиков в торговый оборот аптек обеспечивает им высокие показатели рентабельности собственных средств, что отвечает интересам частных собственников. В условиях стабильности поставок и продаж данная политика не несет угрозы потери финансовой устойчивости, однако при малейших сбоях в продажах и платежах степень финансового риска многократно возрастает. В связи с этим для снижения факторов неопределенности и понижения уровня финансовых рисков аптекам необходимо стабилизировать движение материальных и финансовых потоков.

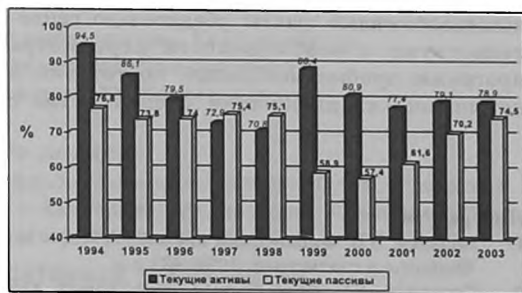


Рисунок 1. Средний удельный вес текущих активов в имуществе и текущих пассивов в источниках

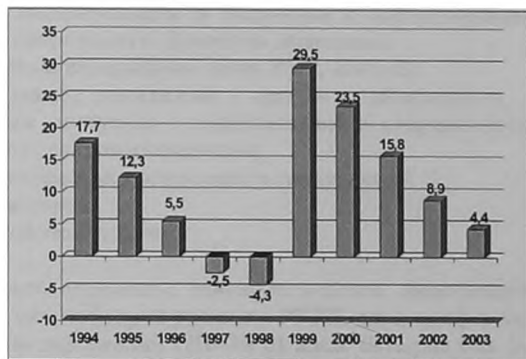


Рисунок 2. Средний удельный вес чистого оборотного капитала в активах аптек

Это один из факторов, обусловивших наметившуюся тенденцию к вертикальной интеграции аптек с оптовыми поставщиками. Вертикальная интеграция требует синхронизации логистических бизнес-процессов поставщиков и бизнес-процессов аптек, тщательного бюджетирования денежного потока, бюджетирования потока доходов и расходов, умения рассчитывать среднюю стоимость капитала (кредиторская задолженность отнюдь не является бесплатным источником финансирования) и сопоставлять ее с доходностью продаж товаров аптечного ассортимента. Только в этом случае активное привлечение заемных средств обеспечит оптимальные показатели рентабельности собственного капитала. Сложившаяся ситуация требует от руководителей аптек и аптечных сетей специальных знаний в области управления финансами организаций. Недостаток знаний ведет к неэффективному управлению и потере финансовой устойчивости аптек. Так, из рассмотренной совокупности аптек к концу исследуемого периода по причине несостоятельности (банкротства) были ликвидированы 4 аптеки (одна – в 1999г. и три – в 2002г.). Все

вышеизложенные факты убедительно свидетельствуют о необходимости пересмотра программ профессиональной подготовки и повышения квалификации специалистов с

целью включения в них дополнительных разделов, раскрывающих содержание методологии и механизмов финансового управления деятельностью организаций.

Литература

1. Ковалев, В.В. Финансовый анализ [Текст] - М.: Финансы и статистика, 1996: 432 с.
2. Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент для практиков [Текст]. Е.С. Стоянова, М.Г. Штерн. М.: Изд-во "Перспектива", 1998: 239 с.
3. Третьякова, Е.А. Пути совершенствования системы формирования розничных цен на лекарственные средства в условиях фармацевтического рынка (на примере аптек Пермской области) [Текст]: автореф. дисс. ... канд. фармац. наук. Пермь, 1999:- 24 с.
4. Ухова, Н.Н. Анализ финансового состояния предприятия [Текст]. Фармэкспресс. 1997; 4: 44-6.; 5:34-8.; 6: 36-8.