

**Анализ финансовой устойчивости предприятия фармацевтической промышленности
на примере ПАО «ОТИСИФАРМ»**

Шлямова Виктория, Карагузова Анастасия

Публичное акционерное общество «Сбербанк России»

Аннотация. В статье проводится анализ финансовой устойчивости предприятия фармацевтической промышленности ПАО «ОТИСИФАРМ». Финансовая устойчивость предприятий фармацевтической промышленности является неотъемлемой частью проведения финансового анализа на предприятиях, а также позволяет определить имущественное положение, ликвидность, платежеспособность, кредитоспособность и рентабельность. Помимо этого, при анализе финансовой устойчивости вскрываются недостатки предприятия, устранение которых позволит предприятиям выйти на новый уровень развития. По результатам расчета системы коэффициентов и анализа их динамики, было выявлено, что данное предприятие является абсолютно устойчивым. Были вычислены показатели оборачиваемости, которые также показывают, что ПАО «ОТИСИФАРМ» имеет высокие темпы развития и устойчивое положение на рынке. Делается вывод, о том, что при оценке финансового состояния предприятий, необходимо комплексно подходить к оценке, так как показатели финансовой устойчивости предприятия не могут дать полную финансовую характеристику. На основе комплексного анализа финансовой деятельности предприятия ПАО «ОТИСИФАРМ» были выявлены резервы и возможные направления развития.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, оборачиваемость, фармацевтическая промышленность, комплексная оценка, эффективность деятельности.

**Analysis of the financial stability of the pharmaceutical industry enterprise on the example of PJSC
"Otisifarm"**

Shlyamova Victoria, Karagusova Anastasia

Public Joint Stock Company "Sberbank of Russia"

Annotation. The article analyzes the financial stability of the pharmaceutical industry enterprise of PJSC "Otisifarm". The financial stability of the pharmaceutical industry is an integral part of the financial analysis at the enterprises, and also allows to determine the property status, liquidity, solvency, creditworthiness and profitability. In addition, the analysis of financial stability reveals the shortcomings of the enterprise, the elimination of which will allow enterprises to reach a new level of development. Based on the results of calculating the system of coefficients and analyzing their dynamics, it was revealed that this enterprise is absolutely stable. The indicators of turnover were calculated, which also show that PJSC "Otisifarm" has a high rate of development and a stable position in the market. It is concluded that when assessing the financial condition of enterprises, it is necessary to approach the evaluation in a comprehensive manner, since the financial stability indicators of the enterprise can not give a full financial description. On the basis of a comprehensive analysis of the financial activities of the enterprise, OTISIFARM, reserves and possible development directions were identified.

Keywords: financial stability, turnover, pharmaceutical industry, integrated assessment, activity efficiency.

Фармацевтическая промышленность одна из главных отраслей, она является материально-технической базой здравоохранения. Данная отрасль обеспечивает населению амбулаторно-клиническую помощь. Основной задачей является непрерывное производство и усовершенствование лекарственных средств, которые в свою очередь улучшают здоровье населения, повышают трудоспособность и повышают продолжительность жизни пациентов. Для того чтобы фармацевтическая отрасль процветала необходимы разработки и внедрение новых препаратов, но для этого предприятие должно быть стабильным и иметь резервы для

развития. Для фармацевтических предприятий необходим контроль финансового положения, регулярно проводить финансовый анализ.

На сегодняшний день, конкуренция российских фармацевтических предприятий с зарубежными низкая, чаще всего население России отдает предпочтение зарубежным лекарственным средствам. Поэтому оценивать финансовую устойчивость предприятий фармацевтической отрасли является неотъемлемой частью. В основном российские предприятия производят аналоги импортных лекарств, которые отличаются ценой. Российские препараты имеют достаточно низкую цену и позволяют экономить населению. Но качество российских препаратов оставляет желать лучшего. В первую очередь были замечены случаи «пустышек», то есть по факту из-за удешевления компонентов, происходила экономия, в следствии чего, лекарства были не должного качества. Но также есть случаи контрафактной продукции, поэтому оценка и поддержание высокого уровня финансового состояния предприятий фармацевтической отрасли является главенствующей задачей [1, с. 336]

Финансовая устойчивость позволяет оценить стабильность положения фармацевтического предприятия. Данная характеристика позволяет оценить состав, структуру источников финансирования предприятия. Источник пополнения собственного капитала – чистая прибыль. Показатели финансовой устойчивости находятся в тесной связи с показателями прибыли и рентабельности.

Финансовая устойчивость предприятия – такое состояние его финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и активов при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска [2, с. 138-143].

Необходимо соблюдать баланс финансовой устойчивости, учитывать требования рынка и потребности предприятия при формировании финансовых ресурсов, так как недостаточная финансовая устойчивость приведет к неплатежеспособности, а избыточная – будет барьером развития, отягощая при этом затраты предприятия лишними резервами и запасами. Сущность финансовой устойчивости предприятий заключается в эффективном формировании, распределении и использовании финансовых ресурсов. «Ограниченный доступ предприятий к ресурсам во время кризиса ставит перед субъектами экономики задачу рационального использования инвестиционных ресурсов путем тщательного ранжирования инвестиционных проектов и отбора наиболее перспективных» [3, с. 39]. Предприятие способное своевременно оплачивать платежи, расширять свою деятельность, поддерживать свою платежеспособность также в кризисное время является финансово устойчивым

Существует четыре типа финансовой устойчивости предприятий. Рассмотрим каждую из них:

1. Абсолютная финансовая устойчивость (1;1;1). Источником финансирования являются собственные оборотные средства, у такого типа предприятий высокий уровень платежеспособности и они не зависят от внешних кредиторов.

2. Нормальная финансовая устойчивость (0;1;1). Источником финансирования являются собственные оборотные средства и долгосрочные кредиты и займы, у такого типа предприятий нормальная платёжеспособность, рациональное использование заемных средств и высокая доходность текущей деятельности.

3. Неустойчивое финансовое состояние (0;0;1). Источником финансирования являются собственные оборотные средства, долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы, у такого типа предприятий происходит нарушение нормальной платежеспособности, возникают необходимости привлечения дополнительных источников финансирования, восстановление платежеспособности возможно.

4. Критическое финансовое состояние (0;0;0). Источники финансирования на таких предприятиях отсутствуют, они неплатежеспособные и находятся на грани банкротства [4, с. 110-114].

«Таким образом, одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия — стабильность его деятельности на долгосрочной перспективе. Она связана с общей финансовой структурой предприятия, а также со степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов. Оценка финансовой устойчивости организации, будучи произведённой своевременно, способна снизить или вовсе предотвратить фактические риски банкротства организации в любой сфере» [5, с. 100-103].

Чтобы предприятие было финансово устойчивым необходимо иметь гибкую структура капитала и организовывать движение его так, чтобы доходы всегда превышали расходы, тем самым будет сохраняться платежеспособность и создаваться условия для самовоспроизводства.

Если финансовое положение предприятия устойчивое, то выполнение планов как краткосрочных, так и долгосрочных возможно без потерь. Поэтому планомерное поступление и расходование денежных средств влечет за собой достижение рациональных пропорций между собственным и заемным капиталом.

Рассмотрим одно из крупных предприятий российской фармацевтической промышленности ПАО «ОТИСИФАРМ». Данное предприятие было создано в сентябре 2013 года в процессе реорганизации компании «Фармстандарт».

ПАО «ОТИСИФАРМ» размещает заказы на производство, выводит на рынок новый продукт, занимается маркетингом и продвижением выпускаемых товаров. У данного предприятия 32 бренда, среди которых Арбидол, Компливит, Селмевит, Юнивит, Амиксин, Пенталгин, Афабазол и другие.

Проведем анализ финансовой устойчивости ПАО «ОТИСИФАРМ». Рассмотрим показатели финансовой устойчивости предприятия, традиционно их делят на две группы: абсолютные и относительные. В таблице 1 представлена динамика абсолютных показателей финансовой устойчивости ПАО «ОТИСИФАРМ» за 2015-2017 гг.

Таблица 1 – Анализ динамики абсолютных показателей финансовой устойчивости ПАО «ОТИСИФАРМ» за 2015-2017 гг.

Показатели	2015	2016	2017	Абсолютное отклонение		Относительное отклонение, %	
				2017/2016 гг.	2017/2015 гг.	2017/2016 гг.	2017/2015 гг.
СОС	8 091 648	12 177 169	19 247 628	7 070 459	11 155 980	158,06	237,87
ФК	8 093 677	19 182 705	23 781 167	4 598 462	15 687 490	123,97	293,82
ВИ	15 663 959	23 147 677	30 410 129	7 262 452	14 746 170	131,37	194,14
ЗЗ	2 439 353	2 600 261	4 205 314	1 605 053	1 765 961	161,73	172,39
З _{соc}	5 652 295	9 576 908	15 042 314	5 465 406	9 390 019	157,07	266,13
З _{фк}	5 654 324	16 582 444	19 575 853	2 993 409	13 921 529	118,05	346,21
З _{ви}	13 224 606	20 547 416	26 204 815	5 657 399	12 980 209	127,53	198,15

Источник: рассчитано автором на основании отчетности ПАО «ОТИСИФАРМ»

Как видно из таблицы 1, величина собственных оборотных средств значительно увеличилась (на 11 155 980 тыс. р. по сравнению с 2015 г.). Функциональный капитал увеличился за данный период и в 2017 г. составил 23 781 167 тыс. р. Значительно возросла общая величина основных источников формирования запасов и затрат, практически в 2 раза. Величина самих запасов и затрат увеличилась в 2017 г. на 1765 961 тыс. р. по сравнению с 2015 г. В ходе расчетов был выявлен излишек собственных оборотных средств,

функционального капитала, общей величины источников для формирования запасов и затрат.

В итоге сформировалась трехмерная модель (1;1;1), которая свидетельствует об абсолютной финансовой устойчивости предприятия в данных экономических условиях.

Проведем анализ относительных показателей финансовой устойчивости (таблица 2) ПАО «ОТИСИФАРМ».

Таблица 2 – Анализ динамики относительных показателей финансовой устойчивости ПАО «ОТИСИФАРМ» в 2015-2017 гг.

Показатели	2015	2016	2017	Абсолютное отклонение		Относительное отклонение, %	
				2017/ 2016 гг.	2017/ 2015 гг.	2017/ 2016 гг.	2017/ 2015 гг.
Коэффициент финансовой устойчивости	0,80	0,92	0,88	-0,04	0,08	95,87	109,88
Коэффициент автономии	0,80	0,77	0,80	0,03	0,00	103,42	99,54
Коэффициент финансовой напряженности	0,20	0,23	0,20	-0,03	0,00	86,95	98,18

Источник: рассчитано автором на основании отчетности ПАО «ОТИСИФАРМ»

Расчет данных показателей (таблица 2) подтверждает еще раз то, что предприятие является финансово устойчивым. Коэффициент финансовой устойчивости в 2017 г. составляет 0,88, что говорит о том, что финансовое состояние является хорошим, но по сравнению с 2016 г. данный показатель снизился на 4,13%, поэтому необходимо следить за тенденцией данного коэффициента.

Коэффициент автономии в 2017 г. по сравнению с 2015 г. остался на прежнем уровне, в случае если кредиторы потребуют свои средства одновременно, предприятие, реализовав активы, сможет расплатиться по обязательствам и сохранить за собой права владения предприятием. Коэффициент финансовой напряженности составляет в 2017 г. 0,20 это говорит о том, что зависимость от внешних заемщиков низка.

Оценка финансовой устойчивости не дает полное представление о финансах организации, поэтому необходимости комплексной оценки объяснима. Оборачиваемость предприятия, также является неотъемлемой части оценки финансовой устойчивости.

Деловая активность (оборачиваемость) характеризует эффективность использование предприятие ресурсов. Определение коэффициентов оборачиваемости имеет большое влияние на развитие организации, так как позволяют определить ряд значений. Чем быстрее оборот, тем меньше издержек приходится на каждый оборот.

Финансовое положение предприятий фармацевтической отрасли, их платежеспособность зависят от того сколько быстро средства вложенные в активы превращаются в реальные деньги.

Рассчитаем показатели оборачиваемости ПАО «ОТИСИФАРМ» за 2015-2017 гг. (таблица 3).

Таблица 3 –Анализ динамики показателей оборачиваемости ПАО «ОТИСИФАРМ» в 2015-2017 гг.

Показатели	2015	2016	2017	Абсолютное отклонение		Относительное отклонение, %	
				2017/ 2016 гг.	2017/ 2015 гг.	2017/ 2016 гг.	2017/ 2015 гг.
Коэффициент оборачиваемости активов	0,53	0,67	0,59	-0,08	0,06	87,89	111,85
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	1,35	1,48	1,13	-0,35	-0,23	76,30	83,28
Коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов	0,86	1,23	1,24	0,01	0,37	100,60	143,17
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	0,66	0,86	0,75	-0,10	0,09	87,80	113,42
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала	2,56	2,62	2,71	0,09	0,15	103,48	105,89
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	1,86	1,88	1,34	-0,54	-0,52	71,20	71,85
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	2,61	5,10	5,88	0,78	3,27	115,26	225,49
Коэффициент оборачиваемости запасов	9,20	11,3 9	8,88	-2,51	-0,33	77,97	96,46
Коэффициент оборачиваемости денежных средств	35,5 1	48,8 3	156, 56	107,73	121,05	320,64	440,88

Источник: рассчитано автором на основании отчетности ПАО «ОТИСИФАРМ»

Из расчетов в таблице 3 можно сделать вывод, о том, что коэффициент оборачиваемости активов незначительно снизился, это может быть связано с возможным падением объема продаж и возможно растет сумма используемых активов. Этот коэффициент показателен для инвесторов, так как на его основе можно оценить эффективность вложений. При увеличении данного показателя можно наблюдать увеличение оборачиваемости капитала, а также рост прибыли на каждый рубль активов организации.

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов также снизился в 2017 г. по сравнению с 2015 г. на 16,7%. Это говорит о том, что у предприятия увеличивается потребность в оборотных средствах.

Коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов растет в 2017 г. по сравнению с 2015 г. на 43,17%. Это свидетельствует о том, что у предприятия относительно невысокий удельный вес основных средств в активах.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала уменьшился в 2017 г. по сравнению с 2016 г. на 12,2%. Это свидетельствует о том, что часть собственных средств бездействуют. Необходимо вкладывать собственные средства в другой более подходящий источник доходов.

Коэффициент оборачиваемости заемного капитала увеличивается и в 2017 г. составил 2,71, что на 5,9% больше, чем в 2015 г.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности уменьшается, что говорит о том, что предприятие стало больше отдавать продукции в кредит.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности увеличивается, это свидетельствует об увеличении скорости оплаты задолженности предприятия.

Коэффициент оборачиваемости запасов уменьшается и в 2017 г. составил 8,88, что на 3,5% меньше, чем в 2015 г. Уменьшение данного показателя свидетельствует о повышении снижения спроса на готовую продукцию.

Коэффициент оборачиваемости денежных средств имеет высокие темпы роста. В 2017 г. по сравнению с 2015 г. данный показатель увеличился в 3,4 раза, что говорит о том, что положительно характеризуется платежеспособность и экономическая стабильность организации, а также эффективность управления денежно-финансовыми ресурсами.

Таким образом, нами сделан вывод, что ПАО «ОТИСИФАРМ» абсолютно устойчиво. При анализе финансовой устойчивости было выявлено, что большинство рассчитанных показателей имеют тенденцию к улучшению, и на отчетный период их значения соответствовали рекомендованным, даже можно сказать были «идеальными». Например,

показатель финансовой автономии показал, что предприятие имеет минимальную зависимость от заемных средств.

Ещё одним положительным моментом является то, что на анализируемом предприятии вероятность банкротства сведена к нулю. Рассматриваемому предприятию следует и стремиться к тенденции, которая наблюдалась за последние три года, так как данные финансовых документов позволяют сделать вывод, что ПАО «ОТИСИФАРМ» находится на правильном пути развития.

Изучив финансовую устойчивость данного предприятия фармацевтической промышленности, мы оценили возможность организации обеспечения бесперебойного процесса финансово-хозяйственной деятельности, определили насколько покрываются средства, вложенные в активы собственными источниками

Финансовое состояние предприятий фармацевтической отрасли, их устойчивость, а также стабильность зависят от результатов трех видов деятельности: производственной, коммерческой и финансовой. При выполнении производственных и финансовых планов улучшается финансовое положение, в противном случае может наблюдаться снижение платежеспособности и устойчивости предприятия, которую в свою очередь может привести к банкротству.

Таким образом, каждое предприятие фармацевтической отрасли должно стремиться к абсолютной устойчивости, достижение которого возможно при грамотном управлении всеми факторами, которые определяют результат деятельности предприятия.

Наличия источников финансирования является положительным фактором финансовой устойчивости предприятий фармацевтической отрасли, величина запасов – отрицательным. Правильный подбор критериев в оценке финансового положения является одним из главных факторов для получения точной информации, позволяющей вовремя среагировать на признаки возможного наступления кризиса на предприятии [6, с. 187-191]. Чтобы предприятиям выйти из неустойчивого, кризисного состояния необходимо пополнить источники формирования запасов и оптимизировать их структуру и в свою очередь обосновать снижение уровня запасов. Увеличить собственный капитал за счет распределения прибыли – это самый безопасный способ, риски минимальны.

На каждом предприятии фармацевтической отрасли необходимо проводить прогноз финансовой устойчивости для выявления ряда проблем, которые могут произойти в будущем. Необходимо заранее определить направление использования средств, которые появятся у предприятия.

Подведя итог, можно сделать вывод, что финансовая устойчивость предприятий фармацевтической промышленности является неотъемлемой частью проведения финансового анализа на предприятиях, а также позволяет определить имущественное положение, ликвидность, платежеспособность, кредитоспособность и рентабельность. Помимо этого, при анализе финансовой устойчивости вскрываются недостатки предприятия, устранение которых позволит предприятиям выйти на новый уровень развития.

В настоящее время фармацевтической отрасли уделяется особое внимание и это положительный факт. Медицинское обеспечение невозможно без фармакологии, которая является иногда единственным выходом в лечении многих заболеваний. При развитии фармацевтической промышленности создаются современные предприятия, которые создают эффективные лекарства. При достижении высоких финансовых результатов таких предприятий, появляются резервы для их развития, которые позволяют создавать новые лекарства. Поэтому необходимо выявлять современные методы и подходы оценки финансовой устойчивости предприятия, которые позволят выйти фармацевтической отрасли на новый уровень финансового развития.

Список использованных источников

1. Губин В. Е. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебное пособие / В. Е. Губин, О. В. Губин.– 2-е изд.– М.: Инфра-М, 2013. – 336 с.
2. Зенкина А.В. Анализ существующих методик оценки финансовой устойчивости фармацевтических организаций / А.В. Зенкина, Е.Е. Чупандина // Научные ведомости БелГУ. Серия: Медицина. Фармация. – 2015. – №10 (207). – С. 138-143.
3. Василенко М.Е., Левкина Е.В., Малышева В.В. Совершенствование бухгалтерской отчетности в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности // Территория новых возможностей. 2017. №4 (39)
4. Седова Е.И. Финансовый анализ фармацевтических предприятий / Е.И. Седова, А.Н. Чечулина // Вестник университета. – 2016. №10. – С. 110-114.
5. Левкина, Е.В., Нуштайкина Н.Ф., Анализ собственного капитала как основного фактора финансовой устойчивости организации» // Карельский научный журнал. – 2017.-№ 3.-С. 100-103
6. Левкина Е. В., Нестеренко М. С., Попов И. Д., Ссылка М. М. Оценка финансовой устойчивости организаций рыбной промышленности // Молодой ученый. — 2017. — №5. — С. 187-191.