

УДК 378
ББК 74.58
S81

Редакционная коллегия

Шакирова С.М. - к.ф.н., и. о. директора Управления по науке
Сапаргалиев Д.Б. – PhD, зам. директора Управления по науке
Никифорова Н.В. - д.э.н., профессор, декан послевузовского образования

Все статьи прошли проверку в системах Антиплагиат.ВУЗ - на русском языке, Turnitin.com - на английском языке, Advego Plagiatus v.1.2.093 – на казахском языке. Уникальность текстов не ниже 75%.

i – START. Предпринимательство: энергия молодых.

Материалы международной научно-практической конференции студентов и магистрантов 16-17 апреля 2015 г.- Алматы, Алматы Менеджмент Университет, 2015 – 320 с.

ISBN: 978-601-7021-36-8

УДК 378
ББК 74.58
S81

ISBN: 978-601-7021-36-8

ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ АО «ХИМФАРМ»: ВЗГЛЯД ИЗ АЛМАУ

Мы, студенты Алматы Менеджмент Университет, являемся внешними пользователями финансовой отчетности фармацевтической компании АО «Химфарм», так как приходится довольствоваться той частью бухгалтерской информации, которую сочли нужным отразить внутренние менеджеры. Соответственно наш взгляд на степень деловой активности крупного предприятия, занимающего крупную нишу на рынке производства отечественных лекарственных средств, ограничивается публичной информацией, которая имеется на официальном сайте организации, сайте Казахстанской фондовой биржи (является эмитентом) и других открытых интернет-источниках.

Деловая активность любого предприятия показывает результативность его работы относительно величины авансированных ресурсов или величины их потребления в процессе производственного цикла. Она проявляется в динамичности его развития, достижении им поставленных целей, в эффективном использовании экономического потенциала, расширении рынков сбыта своей продукции. В финансовом смысле деловая активность предприятия проявляется в скорости оборота его средств. Чем быстрее оборот, тем меньше на каждый оборот приходится условно-постоянных расходов, а значит - тем выше финансовая эффективность предприятия.

Для экспресс-анализа деловой активности АО «Химфарм» была выбрана его последняя доступная на сегодняшний день финансовая отчетность по состоянию на 30 сентября 2014 года.

АО «Химфарм» является субъектом крупного предпринимательства с численностью сотрудников 1371 человек. Вид деятельности - производство лекарственных средств. Предприятие производит продукцию не только для внутреннего рынка, но и активно экспортирует её в страны дальнего и ближнего зарубежья. Доля предприятия в общем объеме фармацевтической продукции, производимой в Казахстане, составляет 55%.

В таблице 1 представлены исходные данные для расчета коэффициентов деловой активности и их значения за анализируемый период.

Таблица 1. Коэффициенты, характеризующие деловую активность АО «Химфарм»

	Исходные данные, млн.тенге:	30.09.2014	30.09.2013	Отклонение (+,-)
1	Доход от реализации	9568,0	8022,0	+1546,1
2	Себестоимость реализованной продукции	4523,7	3845,2	+678,5
3	Средняя за период сумма активов (валюты баланса)	23174,6	21286,1	+1888,5
4	Средняя за период величина основных средств	13664,9	11745,7	+1919,2
5	Средняя за период величина собственного капитала	9455,0	9098,9	+356,1
6	Средняя за период величина краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности	2555,9	3347,1	-791,2
7	Средняя за период величина краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности	2611,6	5627,8	-3016,3
8	Средняя за период величина запасов	4304,3	3647,1	+657,2
Коэффициенты оборачиваемости, обороты:				
	активов (п.1/п.3)	0,41	0,38	+0,04
	основных средств (п./п.4)	0,70	0,68	+0,02
	собственного капитала (п.1/п.5)	1,01	0,88	+0,13
	запасов (п.2/п.8)	1,0510	1,0543	-0,0033
	дебиторской задолженности (п.1/п.6)	3,74	2,40	+1,35
	кредиторской задолженности (п.1/п.7)	3,66	1,43	+2,24

Срок оборачиваемости, дни:				
дебиторов (п.6/п.1*270)	72	113	-41	
кредиторов (п.7/п.1*270)	74	189	-116	
запасов (п.8/п.1*270)	257	256	+1	
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности (п.6/п.7)	0,98	0,59	+0,38	

Примечание: составлена по данным финансовой отчетности АО «Химфарм»

На первый взгляд, чтение финансовой отчетности позволяет сделать вывод, что степень деловой активности АО «Химфарм» имеет тенденцию к повышению: наблюдаются положительные изменения за период как в величине абсолютных показателей, так и в значениях соответствующих коэффициентов. Другими словами, можно говорить об успешном продвижении компании на фармацевтическом рынке и эффективном использовании потенциала ее ресурсов.

Однако более глубокий анализ пояснений к финансовой отчетности и содержания отчета держателей облигаций, а также других доступных источников информации приводит к изменению первоначального взгляда и выявлению основных проблем в управлении бизнес-активностью АО «Химфарм». В качестве обоснования результатов дальнейшего анализа мы использовали основные положения теории финансового анализа, изложенные в учебнике Дюсембаева К.Ш. «Анализ финансовой отчетности»

Коэффициент оборачиваемости активов (assets turnover) в отчетном периоде составил 0,41. Это относительно низкое значение. В составе активов предприятия наибольшую долю (59%) имеют основные средства, их структура раскрыта в пояснительной записке: большую долю в составе ОС имеют машины и оборудование. Это подтверждает информацию с официального сайта предприятия о том, что исследовательская лаборатория оснащена всеми технологическими новинками. Низкое значение коэффициента оборачиваемости активов типично для наукоемких и высокотехнологичных производств. В целом за период значение коэффициента возросло на 0,04, это означает, что эффективность использования компанией имеющихся у нее ресурсов возросла. Иногда этот коэффициент может быть завышен при использовании ускоренного метода амортизации, однако в учетной политике компании указано, что используется прямолинейный метод.

Значение коэффициента оборачиваемости основных средств (fixed assets turnover) возросло в отчетном периоде на 0,02. Это могло быть обусловлено тем, что в отчетном периоде увеличилась выручка. Однако из данных таблицы 1 видно, что стоимость основных средств возросла на 1919,2 млн. тенге, а объем выручки вырос на 1546,1 млн. тенге, из этого следует, что коэффициент возрос не за счет увеличения выручки, и не из-за того, что компания избавилась от ненужных средств, а увеличила эффективность использования оборудования.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала (equity turnover) показывает, сколько требуется оборотов для оплаты выставленных счетов. Увеличение данного коэффициента на 0,13 свидетельствует о повышении эффективности использования средств акционеров.

В структуре дебиторской задолженности 98% приходится на торговую дебиторскую задолженность. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (receivable turnover) увеличился на 1,35. В днях оборачиваемость дебиторской задолженности сократилась со 113 до 74 дней. Это свидетельствует о грамотной кредитной политике, проводимой в компании, а так же об эффективной работе с клиентами.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (accounts payable turnover) значительно возрос, то есть период ее погашения значительно сократился, а именно со 189 до 74 дней.

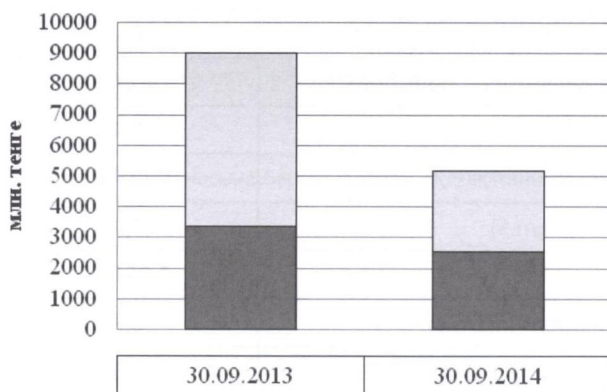


Диаграмма 1: Соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей

Примечание: составлена по данным финансовой отчетности АО «Химфарм»

Оценка состояния дебиторской и кредиторской задолженностей позволяет сделать следующий вывод: период погашения кредиторской задолженности на 2 дня больше, чем дебиторской, что объясняется превышением суммы кредиторской задолженности над дебиторской на 55,6 млн.тенге.



График 1: Соотношение скорости оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженностей в днях.

Показатель оборачиваемости запасов (inventory turnover) характеризует качество запасов и эффективность управления ими, позволяет выявить остатки неиспользуемых, устаревших или некондиционных запасов. Прибыль возникает при каждом «обороте» запасов. В АО «Химфарм» показатель оборачиваемости запасов за 9 месяцев 2014 года снизился, значит произошло накопление запасов. На 1 января 2013 года стоимость запасов компании составляла 3404,3 млн. тенге, на конец того же года эта стоимость возросла до 3647,1 млн. тенге, а на 30 сентября 2014 года стоимость запасов составила 4304,2 млн. тенге.

Таблица 2. Структура запасов АО «Химфарм»

	30.09.2014	31.12.2013	Изменение (+,-)
Сырье и расходные материалы	2093,4	1885,7	+207,7
Готовая продукция	2021,1	1235,0	+786,1
Незавершенное производство	179,3	121,5	+57,8
Товары для перепродажи	10,5	404,9	-394,4
	4304,3	3647,1	+657,2

Примечание: заимствована из пояснительной записки к финансовой отчетности АО «Химфарм»

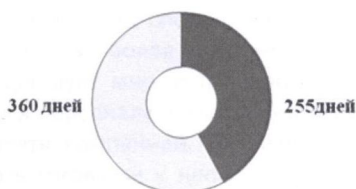
Из таблицы 2 видно, что увеличение стоимости запасов было вызвано накоплением готовой продукции. Тенденция накопления запасов на предприятии является свидетельством спада активности организации реализации продукции.

Исходя из этого, логичным будет рассчитать денежный цикл компании, другими словами - цикл оборотного капитала (cash conversion cycle, operating cycle)- это период обращения денежных средств с момента приобретения за них ресурсов (сырья, материалов) и до момента продажи готовой продукции и получения за нее денег. Данный период выражается в днях и отражает эффективность управления оборотным капиталом организации.

Денежный цикл в предыдущем периоде составил 350 дней, а на конец отчетного он сократился до 255 дней:

Изменение денежного цикла за период

■ На конец отчетного периода □ На начало отчетного периода



Однако накопление готовой продукции на складах является неблагоприятным фактором, негативно влияющим на оценку деловой активности предприятия, а в последующем на мнение потенциальных инвесторов о выгодности операций с активами этой компании, вложению средств. Чтобы избежать этого, предприятию необходимо проводить мероприятия по увеличению реализации готовой продукции.

Таким образом, экспресс-анализ деловой активности предприятия, на наш взгляд, можно разбить на два этапа:

- предварительный анализ на основе чтения финансовой отчетности: сравнение абсолютных показателей за периоды;
- последующий анализ с использованием пояснений и дополнительной доступной официальной информации.

Источники:

1. Финансовая отчетность АО «Химфарм» на 30 сентября 2014 г.
2. Дюсембаев, К.Ш. Анализ финансовой отчетности. Алматы: Экономика, 2009.
3. Официальный сайт АО «Химфарм» <http://www.santo.kz/>
4. Интернет-сайт KASE (Казахстанская фондовая биржа) <http://www.kase.kz/>