

ПОКАЗАТЕЛИ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Лиховидова М.А., аспирант кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита
в отраслях народного хозяйства, БГЭУ

(окончание)

Резюме

Фармацевтическая отрасль является одним из самых высокодоходных и быстрорастущих секторов мировой экономики. Однако в наступившей эпохе инноваций отрасль переживает период значительных перемен. Особую значимость приобретает проблема поиска параметра для оценки эффективности деятельности фармацевтического предприятия. В связи с этим предлагается использовать показатель прибыли во взаимосвязи с показателем экономической добавленной стоимости.

Abstract

The pharmaceutical industry is one of the most profitable and fast-growing part's world economy. At present innovation time the industry passes through the great changes. The important problem is searching of parameter for evaluation efficiency's pharmaceutical company. In connection with it we offer to use the indicator of income and Economic Value Added.

Фондообразующая прибыль – часть прибыли организации, направленная на образование фондов (фонд накопления, потребления, резервный и т.д.).

Данная структурно-логическая модель (рис.1) упорядочивает механизм формирования финансовых результатов и распределения прибыли, приближая белорусскую отчетность к Международным стандартам финансовой отчетности. Выделение в составе капитализированной прибыли указанных составляющих дает возможность достоверно определить степень использования прибыли по соответствующим направлениям:

на финансирование расширения деятельности организации и образование резервов;

на образование фондов, в том случае если они предусмотрены учетной политикой предприятия.

Несомненно, высокий показатель прибыли – это один из факторов, определяющих перспективы развития организации, ее будущую инвестиционную привлекательность, кредитоспособность и рыночную стоимость. Однако в мировой практике также используется показатель экономической добавленной стоимости, который определяет эффективность использования капитала или его необходимость использования в альтернативном производстве, для производства иных лекарственных форм.

Для определения показателя используются данные бухгалтерской отчетности (баланса и отчета о прибылях и убытках), которые подвергаются специальным корректировкам. Существует более 150 корректировок, которые могут быть применены к финансовой отчетности. При этом корректировки могут зависеть от внутренних и внешних факторов. Внутренние факторы влияют на деятельность самого предприятия и характеризуют различные стороны работы (наличие собственных оборотных средств, эффективность использования основных средств, порядок ценообразования). Внешние факторы – факторы, не зависящие от деятельности предприятия (ставка рефинансирования и ставка процента за кредит, налоговая и кредитная политика государства и др.).

Не существует единого мнения о количестве корректировок, но можно выделить несколько, характерных для данной отрасли, способных отразить реальную картину деятельности предприятия.

Существует единая формула расчета показателя:

Предлагаемый показатель был рассчитан для одного из предприятий фармацевтической отрасли.

Данные, использованные для расчета, представлены в таблице 1.

Рассмотрим подробнее порядок расчета показателя на основе методики белорусского экономиста Е.Гудоить, которая в своей статье «Оценка деятельности компании с помощью показателя EVA» адаптировала представленный показатель для белорусского законодательства.

Величина СкПР рассчитывается исходя из данных отчета о прибылях и убытках как прибыль от реализации продукции (работ, услуг) после уплаты налога на прибыль и иных обязательных платежей.

Размер капитала СкИК отображает сумму всех активов, которыми управляет предприятие, за вычетом беспроцентных текущих обязательств, т.е. кредиторской задолженности поставщикам, бюджету, персоналу и др. По другому способу расчета к собственному капиталу добавляются суммы кредитов, лизинга, а также прочие долгосрочные обязательства.

Показатель СрК корректирует собственный и заемный капитал предприятия по формуле 7.

В качестве ставки доходности безрисковых активов (активы с нулевым риском вложения) можно рассматривать ставку доходности по государственным долгосрочным облигациям Министерства финансов, ставку рефинансирования Национального банка или ставку процента по долгосрочным вкладам, выплачиваемую крупнейшими банками республики. К премии за риск можно отнести премию за неликвидность и премию за управление инвестициями, премию за страновой риск, премию за отраслевой риск и премию за специфический риск оцениваемой компании [5].

На основе расчетных данных одного из предприятий фармацевтической отрасли, представленных в таблице 1, был построен график изменения величины чистой прибыли и показателя экономической

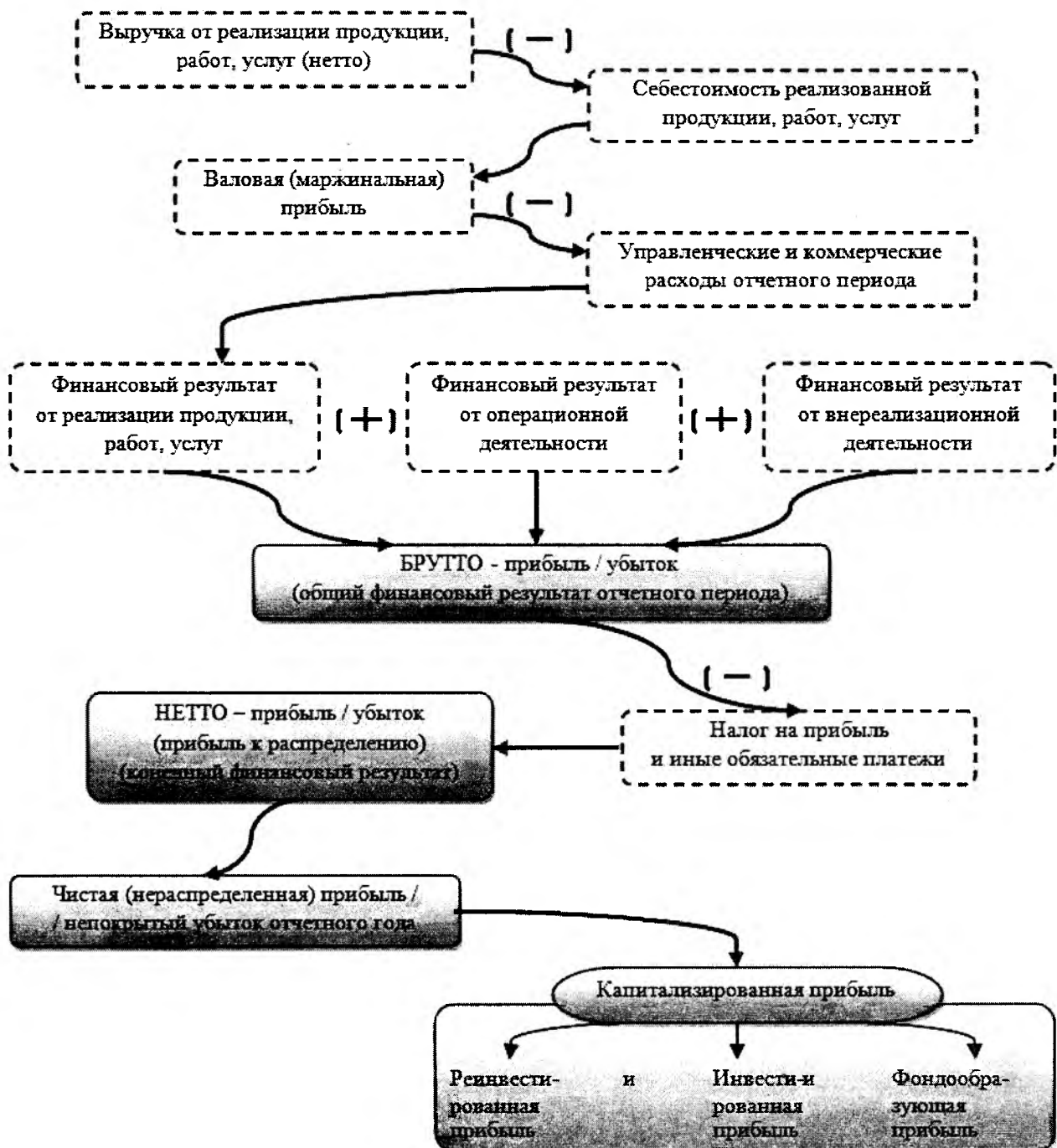


Рисунок 1. – Предлагаемая структурно-логическая модель формирования финансовых результатов и распределения прибыли

добавленной стоимости за период с 2006 по 2010 год.

Согласно представленному графику, можно сказать, что в 2009 и 2010 годах предприятие эффективно

использовало имеющийся в распоряжении собственный и заемный капиталы (величина экономической добавленной стоимости положительна). Показатель увеличился не только в результате увеличения общей прибыли предприятия, но и в результате постепенного регулирования структуры капитала в сторону увеличения заемных средств.

Концепцию EVA целесообразно применять не только для оценки деятельности предприятия в целом, но и в качестве оценки отдельных его подразделений или проектов по производству различных лекарственных форм. В данном случае необходимо обратить внимание на пропорциональное распределение прямых и косвенных затрат на производство того или иного препарата.

Показатель имеет свои бесспорные преимущества, однако необходимо помнить о его слабых сторонах, представленных в таблице 2.

Показатель экономической добавленной стоимости дает истинную картину стоимости предприятия. Положительная величина свидетельствует о том, что предприятие работает эффективно, т.е. оно более привлекательно для инвесторов и увеличивает свою рыночную стоимость, отрицательная – о том, что на рынке существуют более интересные проекты. Подводя итог вышесказанному, хотелось бы отметить, что для оценки финансового состояния предприятия целесообразно использовать объемы показателя прибыли во взаимосвязи с показателем экономической добавленной стоимости. Поскольку оба показателя отображают действительное положение предприятия на рынке, дают возможность планировать и контролировать процесс наращивания своей стоимости, при этом анализируя и разрабатывая новые стратегические решения.

$$EVA = СкП_r - СрК * СКИК,$$

(1)

где $СкП_r$ – скорректированная прибыль от реализации;
 $СрК$ – средневзвешенная стоимость капитала;
 $СКИК$ – скорректированная сумма инвестированного капитала.

Таблица 1. – Исходные данные для расчета показателя EVA

год	СкП _r , млн. руб.	СКИК, млн. руб.	СрК, %	EVA, млн. руб.	Отклонение, млн. руб.
2000	1487	33503	77,19901	-24376,98	-
2001	1995	44507	58,63471	-24101,55	+275,43
2002	608	51602	46,77431	-23528,48	+573,07
2003	710	70182	31,27857	-21241,93	+2286,55
2004	1471	81768	21,02861	-15723,67	+5518,26
2005	1875	87454	13,34894	-9799,18	+5924,49
2006	3844	111577	10,21754	-7556,42	+2242,76
2007	9790	128020	10,45461	-3593,99	+3962,43
2008	14299	144197	10,82893	-1315,99	+2278,00
2009	25880	191717	13,47633	43,58	+1359,57
2010	44691	317683	11,60155	7834,85	+7791,27

Таблица 2. – Характеристика особенностей показателя EVA

Преимущества показателя EVA	Отрицательный фактор, влияющий на результат EVA
Показатель позволяет создать систему оценки деятельности организации, наиболее точно выражающую фактическую прибыльность	Однако значительное увеличение показателя за короткий промежуток времени может привести к принятию решений, направленных на получение краткосрочных выгоды от снижения расходов и использования активов;
Расчет показателя можно проводить по каждому отдельному периоду работы предприятия	Однако показатель более ориентирован на краткосрочную перспективу, чем на долгосрочную;
Показатель охватывает весь комплекс управленческих решений, включая планирование использования собственного и заемного капитала, приобретения и продажи активов	Однако необходимо определение соотношения между прибыльностью компании и ее требуемым ростом, равновесия между собственными и заемными средствами.

Источник: собственная разработка на основании экономической литературы [6], [7].

$$СрК = ДСК * \%СК + ДЗК * \%ЗК, \quad (2)$$

где *ДСК* – требуемая доходность по собственному капиталу;
%СК – доля собственного капитала;
ДЗК – требуемая доходность по заемному капиталу;
%ЗК – доля заемного капитала.

Стоимость заемного капитала корректируется на процент по кредитам и займам, относимым на себестоимость продукции, уменьшая тем самым налоговую базу по налогу на прибыль:

$$ДЗК = НЗК * (1 - НП) \quad (3)$$

где *НЗК* – процентная ставка за пользование заемным капиталом;
НП – ставка налога на прибыль [7].

Стоимость собственного капитала корректируется суммой рискованных премий по различным факторам риска:

$$ДСК = ДИ + P_1 + \dots + P_n, \quad (4)$$

где *ДИ* – ставка доходности инвестиций в безрисковые активы;
(P₁ + ... + P_n) – рискованные премии по различным факторам риска.

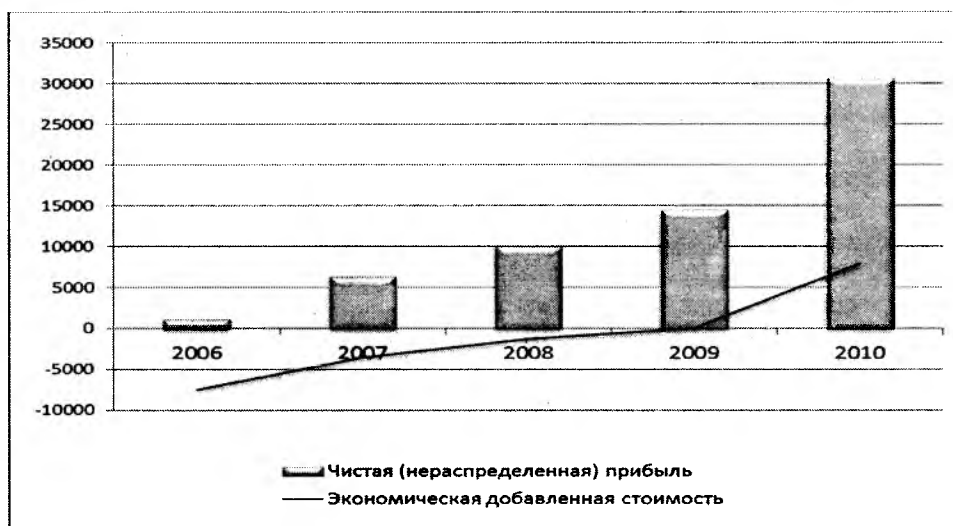


Рисунок 2 – Динамика изменения величины чистой прибыли и показателя экономической добавленной стоимости

Список использованной литературы:

1. Спрос гарантирован // Экономическая газета. - 2011. - №24(1442) [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.neg.by/publication/2011_04_01_14446.html
2. Сотникова А.В. Формирование финансовых результатов в коммерческих организациях в Республике Беларусь и Российской Федерации: достоинства и недостатки. // Бухгалтерский учет и анализ. – 2005г. - № 3. – С. 23-25
3. Михайлова Н.И. Прибыль предприятия и ее планирование. Факторы максимизации прибыли. // Планово-экономический отдел. – 2005. – №2. – С.35-40
4. Лихо С.С. Формирование показателей прибыли от реализации по МСФО // Бухгалтерский учет и анализ. – 2007. - № 2. – С.46-50
5. Е. Гудоить. Оценка деятельности компании с помощью показателя EVA. // Юридическая консультация [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.spravka-jurist.com/base/part-hz/tx_sssify.htm
6. Романов В.С., Кукина Е.Б. Взаимосвязь показателя EVA и стоимости компании. // Корпоративные финансы. – 2008. - №4(8). – С. 38-57
7. Смольский А.П. Оценка деятельности организации на основе сбалансированной системы показателей, стоимости капитала собственников, экономической и рыночной добавленной стоимости. (по состоянию на 15.11.2010) // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.