

---

## **ВЫБОР МЕТОДА АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ АПТЕЧНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ МЕТОДОМ АНАЛИЗА ИЕРАРХИЙ РАЗЛИЧНЫМИ ГРУППАМИ СТЕЙКХОЛДЕРОВ**

---

**Чупандина Елена Евгеньевна**, докт. фарм. наук, доц.

**Зенкина Александра Васильевна**, асп.

Воронежский государственный университет, Университетская пл., 1, Воронеж, Россия, 394006; e-mail: alexzenkina@mail.ru

*Цель:* выбор наиболее оптимального метода оценки финансовой устойчивости аптечной организации различными группами стейкхолдеров с применением метода анализа иерархий. *Обсуждение:* метод анализа иерархий является объективным инструментом оценки и сравнения критериев и методов оценки финансовой устойчивости любого экономического субъекта, в том числе и фармацевтических организаций розничного звена. Это послужило основанием использовать его в процессе настоящего исследования. *Результаты:* с использованием метода анализа иерархий выявлены разные методические подходы трех групп стейкхолдеров (руководителей аптечных организаций, представителей оптового звена и банков) к анализу финансовой устойчивости аптечных организаций.

**Ключевые слова:** методы финансового анализа, анализ финансовой устойчивости, аптечные организации, метод анализа иерархий.

**DOI:** 10.17308/meps.2015.7/1272

### **Введение**

Эффективность функционирования отдельной аптечной организации (АО) в значительной степени зависит от принятых управленческих решений, качество которых определяется, в том числе и аналитическим инструментарием, используемым руководителем при проведении анализа. По этой причине очевидной становится важность выбора оптимального метода анализа отдельных сторон деятельности аптечной организации, включая финансовую. Оценка финансовых ресурсов в деятельности любой коммерческой организации, в том числе и аптечной, является одной из приоритетных. Это обусловлено не только информационными потребностями самой организации в диагностике собственного финансового состояния, но и соответствующими потребностями контрагентов, область интересов которых выражена,

прежде всего, в стабильности и своевременности выполнения аптекой своих обязательств (в частности, для оптовых организаций – погашение задолженности за поставленный товар, для кредитных организаций – своевременный возврат денежных займов и процентов по ним) и пр. Таким образом, очевидна заинтересованность целого ряда стейкхолдеров: аптечных организаций, руководителей организаций оптовой торговли лекарственными препаратами (ЛП), банков в выборе оптимального метода финансового анализа, способного дать однозначную и достоверную информацию о степени финансовой устойчивости аптечной организации.

Анализ отечественной литературы по данному вопросу показал, то на настоящий момент принято выделять три группы методов анализа финансовой устойчивости организаций: коэффициентный метод, метод чтения бухгалтерской отчетности (горизонтальный, вертикальный, трендовый анализ), комплексные методы. Однако в настоящее время не выработано оптимального методологического подхода к анализу финансового состояния аптечных организаций. Это актуализировало цель настоящего исследования, которая заключается в выборе наиболее оптимального метода анализа финансовой устойчивости аптечной организации различными группами стейкхолдеров. Все стейкхолдеры были структурированы по трем группам: руководители розничных фармацевтических организаций, представители оптового звена фармацевтического рынка, работники банков.

Экспертами выступили 30 руководителей фармацевтических организаций розничного сектора фармрынка, 9 работников фармацевтических организаций оптовой торговли ЛП, 5 работников кредитных организаций г. Воронежа и области. Исследование проводилось в марте-июле 2015 года.

### **Методика исследования**

Основой данного исследования явился метод анализа иерархий (МАИ), позволяющий учесть взаимосвязь между критериями выбора отдельных методов анализа и самими методами в количественном выражении с использованием весовых коэффициентов. На подготовительном этапе исследования в целях определения весовых коэффициентов была сформирована анкета, основанная на иерархии, состоящей из следующих элементов:

1) уровень цели: выбор наиболее оптимального метода финансового анализа;

2) уровень критериев: экспрессность метода, простота проведения расчетов, релевантность целям анализа, простота интерпретации (данные критерии явились наиболее часто используемыми при выборе метода финансового анализа по результатам обобщения научных публикаций по теме исследования);

3) уровень альтернатив: метод коэффициентов, метод чтения бухгалтерской отчетности, комплексный метод.

Таким образом, на первом уровне построенной иерархии располагается глобальная цель – выбор метода анализа финансовой устойчивости АО.

На втором уровне – четыре критерия, уточняющих цель. На третьем уровне – три альтернативных варианта метода финансового анализа. Иерархия выбора метода финансового анализа различными группами стейкхолдеров представлена на рис. 1.

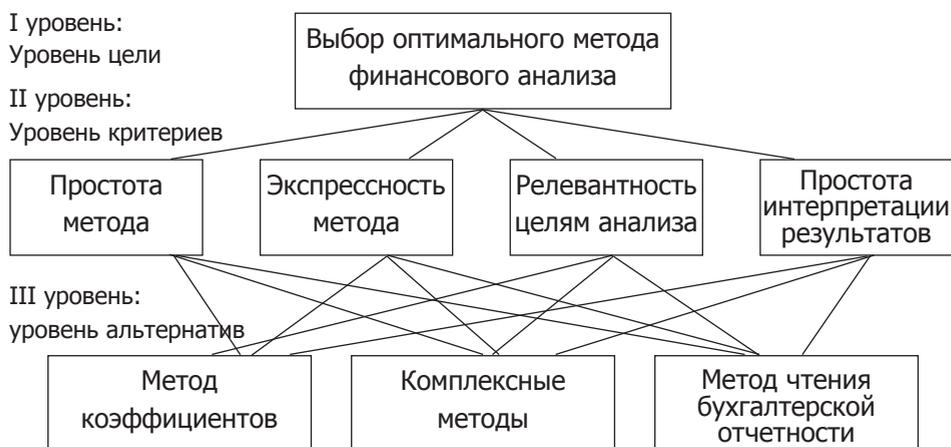


Рис. 1. Иерархия выбора метода финансового анализа

Методика МАИ, использованная нами в процессе проведения настоящего исследования, традиционна [1]. Закон иерархической непрерывности, присущий МАИ, требует, чтобы элементы нижнего уровня иерархии были сравнимы попарно по отношению к элементам следующего высшего уровня и т.д. вплоть до вершины иерархии. В соответствии с этим нами были разработаны матрицы парных сравнений критериев второго уровня между собой, а также матрицы парных сравнений альтернатив третьего уровня между собой по критериям второго уровня. Респонденты в ходе исследования проводили вышеуказанные парные сравнения с использованием шкалы относительной важности. Заполненные матрицы послужили первичным материалом для вычисления ряда значимых аналитических показателей: весовых коэффициентов критериев в локальном векторе приоритетов (показывают степень важности одного критерия относительно другого при выборе метода финансового анализа), весовых коэффициентов альтернатив (самых методов анализа) в глобальном векторе приоритетов (показывают степень превосходства одного метода анализа относительно другого). Матрица является обратно симметричной и согласованной. Достоверность результатов подтверждает значение отношения согласованности, которое для каждой из заполненных матриц не превышает 0,1, что является приемлемым показателем.

### Результаты исследования

В результате интервьюирования каждого эксперта из трех групп стейкхолдеров по анкете, состоящей из матриц парных сравнений, были получены следующие результаты. В группе экспертов «Руководители АО» анализ весовых коэффициентов каждого метода в глобальном векторе приоритета

показал, что 93,3% руководителей аптечных организаций считают оптимальным метод коэффициентного анализа, который, очевидно, наиболее точно отвечает информационным потребностям данной группы стейкхолдеров. Только анализ двух групп матриц показал превосходство комплексного метода, что в относительном выражении составило 6,67% (табл. 1).

Таблица 1

Распределение весовых коэффициентов в глобальном векторе приоритетов для анализируемых методов финансового анализа в группе экспертов «Руководители аптечных организаций»

№ п/п	Наименование метода	Метод коэффициентов	Комплексный метод	Чтение бухгалтерской отчетности
1		0,37689326	0,342076079	0,28103066
2		0,410816483	0,36391751	0,225266007
3		0,42819035	0,391467938	0,180341712
4		0,463416494	0,401680805	0,134902701
5		0,466733448	0,422359312	0,11090724
6		0,378301415	0,318791106	0,302907479
7		0,405380219	0,34698648	0,247633301
8		0,39039662	0,320888841	0,288714539
9		0,445058437	0,229156119	0,325785444
10		0,438768283	0,391336885	0,169894832
11		0,4502554	0,39747465	0,15226995
12		0,392166966	0,33945284	0,268380194
13		0,181478276	0,446799114	0,37172261
14		0,426953442	0,178786753	0,394259804
15		0,425226036	0,223698848	0,351075115
16		0,465930754	0,193378387	0,340690859
17		0,411188143	0,365739912	0,223071946
18		0,424945176	0,180165756	0,394889067
19		0,441785989	0,408215585	0,149998426
20		0,429474478	0,17172826	0,398797262
21		0,450521503	0,130505399	0,418973097
22		0,079133651	0,592923612	0,327942737
23		0,407898097	0,311034194	0,28106771
24		0,44857021	0,39637345	0,155056339
25		0,454529174	0,168317401	0,377153425
26		0,453626254	0,403409422	0,142964324
27		0,448566167	0,356555015	0,194878818
28		0,434052033	0,372511709	0,193436258
29		0,532184941	0,244857878	0,222957181
30		0,423132827	0,376916275	0,199950897

В результате анализа матриц второго уровня было установлено, что наиболее важным критерием для респондентов при выборе метода анализа финансовой устойчивости является критерий релевантности (соответствие метода целям анализа), наибольшее влияние которого на альтернативный показатель отметили 86,7% экспертов. Оставшаяся доля руководителей аптечных организаций (13,3%) отмечают наибольшую значимость критерия «простота методики», что подтверждает анализ весовых коэффициентов в векторе приоритета для каждого критерия. Однако по данному критерию коэффициентный метод уступает иным и, в частности, методу чтения бухгалтерской отчетности. Как показывает практика, руководители наиболее часто прибегают к чтению бухгалтерской отчетности. Этот факт подтвердился и в ходе опроса руководителей АО. Как свидетельствуют данные, приведенные на рис. 2, из общего числа респондентов 56,7% (17 чел.) прибегают к формальному чтению бухгалтерской отчетности в практической деятельности, несмотря на то, что данный метод не способен по результатам МАИ удовлетворить их информационные потребности и обеспечить надлежащую и объективную базу для принятия управленческих решений. Лишь 10,0% опрошенных используют метод коэффициентов, а оставшиеся 33,3% не практикуют применение методик финансового анализа ввиду их очевидной сложности, значительных временных затрат, требуемых для их полноценного применения, сложности интерпретации и т.д.



Рис. 2. Анализ методов финансового анализа, используемых руководителями аптечных организаций в практической деятельности

Интерпретация результатов матриц, заполненных представителями оптового сегмента фармацевтического рынка, показала, что в данной группе респондентов также наибольшей значимостью обладает критерий релевантности метода (табл. 2), об этом свидетельствуют результаты анализа матриц 80% экспертов; наименьшей значимостью обладают критерии экспрессности и простоты интерпретации результатов.

Таблица 2

Распределение весовых коэффициентов векторов приоритета для матриц второго уровня-критерия по группе «Оптовое звено»

Наименование метода № п/п	Экспрессность	Простота метода	Релевантность метода	Простота интерпретации результатов
1	0,150402138	0,260504145	0,512669466	0,076424252
2	0,076424252	0,260504145	0,512669466	0,150402138
3	0,052302908	0,296230437	0,513086168	0,138380487
4	0,21228448	0,638159813	0,099166143	0,050389565
5	0,101457857	0,292883606	0,551807627	0,05385091

Анализ полученных весовых коэффициентов глобального вектора приоритетов показал, что для данной группы экспертов наиболее значимым является коэффициентный метод (табл. 3), как и в предыдущей группе стейкхолдеров, о чем свидетельствуют результаты матриц 100% респондентов.

Таблица 3

Распределение весовых коэффициентов в глобальном векторе приоритетов для анализируемых методов финансового анализа в группе экспертов «Оптовое звено»

Наименование метода № п/п	Метод коэффициентов	Комплексный метод	Чтение бухгалтерской отчетности
1	0,452062138	0,1540949	0,393842962
2	0,445331883	0,393697625	0,160970491
3	0,449277076	0,398351084	0,152371839
4	0,511614387	0,361634531	0,126751082
5	0,442557928	0,165205113	0,392236959

Как известно, коэффициентный метод предлагает к расчету и последующему анализу большой массив показателей, которые не всегда в полной мере используются для анализа финансовой устойчивости аптечной организации, как контрагента. Более того, область интересов оптового звена сводится к установлению надежности АО, выражающейся в способности своевременно погашать задолженность по поставленному товару. Таким образом, финансовая устойчивость аптечной организации с позиции оптового звена заключается в способности своевременно погашать задолженность за счет имеющихся средств. Аналитическая оценка данного аспекта возможна с использованием коэффициентов группы ликвидности.

В третьей группе экспертов, являющихся представителями банков, аналогично двум предыдущим группам выявлена значительная важность релевантности метода, что следует из значений весовых коэффициентов

критериев метода финансовой устойчивости, представленных в табл. 4. Это свидетельствует о стремлении экспертов повышать достоверность проводимых исследований финансовой устойчивости использованием метода, наиболее отвечающего их потребностям в отношении цели.

Таблица 4

Распределение весовых коэффициентов вектора приоритетов для матриц второго уровня-критерия по группе «Банковские работники»

Критерий метода № п/п	Экспрессность	Простота метода	Релевантность метода	Простота интерпретации результатов
1	0,045918586	0,170605848	0,511817544	0,271658021
2	0,051002956	0,146783209	0,568488926	0,233724908
3	0,053583564	0,175216424	0,525649273	0,245550738
4	0,041710441	0,115272041	0,574600024	0,268417493
5	0,043278922	0,130103098	0,54810691	0,27851107
6	0,045460528	0,155277264	0,506711935	0,292550272
7	0,045289351	0,101270067	0,573568037	0,279872545
8	0,062387693	0,274540703	0,540293269	0,122778335
9	0,046202237	0,117384349	0,585129308	0,251284106

Таблица 5

Распределение весовых коэффициентов в глобальном векторе приоритетов для анализируемых методов финансового анализа в группе экспертов «Банковские работники»

Наименование метода № п/п	Метод коэффициентов	Комплексный метод	Чтение бухгалтерской отчетности
1	0,24536692	0,509847443	0,244785637
2	0,196255786	0,632598357	0,171145857
3	0,149930916	0,724435391	0,125633693
4	0,227835592	0,54764527	0,224519139
5	0,239429486	0,567068085	0,19350243
6	0,261312904	0,482525052	0,256162043
7	0,241182685	0,527495136	0,231322179
8	0,436381885	0,189786489	0,373831626
9	0,229925114	0,572675963	0,197398922

Последующий анализ весовых коэффициентов глобального вектора приоритетов показал, что наиболее приемлемым методом финансового анализа в данной группе экспертов является комплексный метод (табл. 5). Это свидетельствует, во-первых, о правомерности применения комплексных методик (большинство из которых являются зарубежными) к реалиям российского бизнеса; во-вторых, об отождествлении финансовой устойчивости аптечной организации с ее кредитоспособностью (большинство из применяемых сегодня комплексных методик направлены на оценку риска банкротства организаций).

## **Выводы**

В результате проведенного исследования было установлено существование принципиально разных методических подходов к анализу финансовой устойчивости аптечных организаций разными группами стейкхолдеров. Это выражается в использовании руководителями АО и представителями оптового звена коэффициентного метода, представителями кредитных организаций – комплексного.

Выявлено использование разных показателей внутри одного метода ввиду разных подходов к пониманию финансовой устойчивости АО (для руководителей АО – независимость от заемных средств и рентабельность; для представителей оптового звена – ликвидность активов, для представителей кредитных организаций – риск банкротства организации-заемщика).

Было доказано, что для абсолютно всех групп стейкхолдеров наиболее важным критерием метода финансового анализа является его релевантность, наименее значимыми – экспрессность метода и простота интерпретации полученных результатов.

В ходе исследования было выявлено противоречие, выражающееся в очевидной потребности руководителей розничного сегмента фармацевтического рынка использовать те методы, которые наиболее полно соответствуют их пониманию финансовой устойчивости аптечной (метод коэффициентов) и методом, используемым на практике (чтение бухгалтерской отчетности).

Данные выводы свидетельствуют, с одной стороны, о ряде проблем, связанных с формальностью процедуры анализа финансовой устойчивости, проводимой в аптеках в настоящее время, а также неспособностью руководителей использовать методы, отвечающие их информационно-аналитическим потребностям ввиду их значительной сложности и трудоемкости. С другой стороны, полученные результаты свидетельствуют об осознании руководителями розничных фарморганизаций и необходимости поиска принципиально новых подходов к анализу финансовой устойчивости, способных служить основой для принятия качественных управленческих решений. Это актуализирует вопрос необходимости упрощения коэффициентного метода для целей анализа финансовой устойчивости аптечных организаций за счет сокращения объемов анализируемых показателей и оценки возможности использования прочих методов анализа для оценки перспектив взаимодействия с иными субъектами рынка.

## **Список источников**

1. Saaty T., Alexander J.M. *Conflict Resolution: The Analytic Hierarchy Process*. New York, Praeger, 1989.

---

# THE CHOICE OF METHOD OF ANALYSIS OF FINANCIAL STABILITY PHARMACIES METHOD OF ANALYSIS OF HIERARCHIES OF DIFFERENT GROUPS OF STAKEHOLDERS

---

**Chupandina Elena Eugeniievna**, Dr. Sc. (Pharm.), Assoc. Prof.

**Zenkina Alexandra Vasilievna**, graduate student

Voronezh State University, University sq., 1, Voronezh, Russia, 394006; e-mail: alexzenkina@mail.ru

*Purpose:* selection of the optimal method of assessing the financial sustainability of the pharmacy organization of different groups of stakeholders using the method of hierarchy analysis. *Discussion:* the method of hierarchy analysis is an objective tool to evaluate and compare the criteria and methods of assessing the financial stability of any economic subject, including pharmaceutical organizations of retail segment. This is the reason to use it in the course of this study. *Results:* we present the different methodological approaches of the three groups of stakeholders (leaders of pharmacy organizations, representatives of wholesale and banks) to the analysis of financial stability pharmacies using the method of hierarchy analysis.

**Keywords:** methods of financial analysis, analysis of financial stability, the pharmaceutical organization, the method of analysis of hierarchies.

## References

1. Saaty T., Alexander J.M. *Conflict Resolution: The Analytic Hierarchy Process*. New York, Praeger, 1989.