Ионова Наталья Александровна. Финансовое оздоровление в антикризисном управлении предприятием : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 Волгоград, 2005 167 с. РГБ ОД, 61:06-8/374

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 . Финансовое оздоровление в условиях антикризисного управления 11

1 2Государственное регулирование отношений несостоятельности и процессов финансового оздоровления 25

1.3 .Формы и методы финансового оздоровления предприятия, находящегося в кризисе 41

Глава 2. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ ОЦЕНКИ ВОЗМОЖНОСТИ ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ ПРОМЫШЛЕННОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

2.1. Методика оценки финансовой состоятельности предприятия находящегося в кризисе 51

2.2.У правление финансовой устойчивостью предприятия 68

2.3.Формирование стратегии инвестиционной привлекательности в условиях финансового оздоровления 81

Глава 3. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМ ОЗДОРОВЛЕНИЕМ ПРЕДПРИЯТРШ МАШИНОСТРОИТЕЛЬНОЙ ОТРАСЛИ (на примере предприятий Волгоградской области)

3.1. Финансовая состоятельность промышленных предприятий в условиях финансового оздоровления (ОАО «ВГТЗ», ОАО«ВЗТДиН», ОАО«ОРТЕХ», ОАО«ВолгоградНефтемаш») 101

3.2.Эффективность планов финансового оздоровления 119

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 146

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 149

**Введение к работе**

В настоящее время введение Федеральным законом от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» новой реабилитационной процедуры банкротства - «финансового оздоровления» - не обеспечило организации в полной мере концепцией финансового оздоровления. Попытки обобщения результатов научных исследований и хозяйственной практики осуществляются в значительной степени без четкого определения и ясного видения приоритетов, целей, доминант возможных действий. Среди специалистов антикризисного управления отсутствует единство мнений по данной проблеме, организациям предлагается перечень возможных мер, приводящих к финансовому «здоровью», но они не систематизированы и не учитывают особенности состояния предприятия.

Решение этой проблемы в новых условиях хозяйствования предполагает принятие немедленных мер и проведение реабилитационных процедур в сжатые сроки. Первыми шагами на этом пути являются проведение диагностики и оценки финансовой состоятельности предприятия. Следующий шаг предполагает более глубокий анализ и разработку научно обоснованных форм и методов досудебного оздоровления финансов предприятий для восстановления платежеспособности. Вследствие этого актуальными становятся разработка методики оценки финансовой состоятельности предприятий и формирование стратегии обеспечения инвестиционной привлекательности.

Поэтому возникла как научная, так и практическая необходимость разработки методов и инструментов финансового оздоровления, а также методики оценки финансовой состоятельности и стратегии обеспечения инвестиционной привлекательности предприятия в условиях антикризисного управления, на основе развития и построения теоретических основ и методологических подходов, диагностики и оценки финансовой

**4**состоятельности, форм и методов оздоровления предприятий, находящихся в кризисе.

**Степень разработанности проблемы.**История исследований оценки экономической состоятельности восходит к работам СВ. Барулина, А.И. Гончарова, Г.С. Мерзликиной, Л.С. Шаховской, развившим концепцию равновесия и сбалансированности финансовой и хозяйственной деятельности. Формированию и совершенствованию методов управления финансовой устойчивостью посвящены работы СМ. Бухонова, О.Н. Волковой, Л.Т. Гиляровской, А.В. Грачева, В.В. Ковалева, Л.Н. Орланюк-Малицкой, И. Романе, Е.С Стояновой, Ж. Франшона, А.Д. Шеремета. Среди трудов современных ученых в области исследования финансовой деятельности хотелось бы отметить работы М.И. Баканова, Л.Т. Гиляровской, Л.А. Горшковой, Е.В. Горюнова, B.C. Кивачук, В.В. Ковалева, Н.П. Любушина, Е.В. Негашева, Л.В. Перекрестовой, Г.В. Савицкой, Р.С Сайфулина, А.Д. Шеремета. Основы стратегии инвестиционной привлекательности в условиях кризисной ситуации нашли свое отражение в работах российских и зарубежных ученых - В.М. Анынина, А.К. Басова, И.А. Бланка, Дж. Доунс, Дж. Гутмана, Зва Боди, В.В. Иванова, СА. Колкина, Г.П. Латвинцева, В.В. Лисина, Ю.А. Масленкова. Вклад в изучение проблемы стабилизации экономики, в анализ факторов, вызывающих кризис платежеспособности предприятий, и путей их финансового оздоровления внесли такие российские и зарубежные ученые, как Э. Альтман, Л.П. Белых, У. Бивер, А.З. Бобылева, А.В. Валуйский, А.И. Гончаров, В.В. Григорьев, Ю.А. Козенко, Э.М. Коротков, В.И. Кошкин, Г.К. Таль, Э.А. Уткин, Г.Б. Юн, чьи результаты сегодня составляют основу методик финансового оздоровления кризисного предприятия, используемых на практике.

Вместе с тем, рассмотрение финансового оздоровления кризисного предприятия в антикризисном управлении предприятием получило недостаточное освещение в имеющихся научных работах отечественных экономистов.

**5**Актуальность, теоретическая и практическая значимость исследуемой проблемы обусловили выбор темы диссертационной работы, предопределили ее цель, задачи и структуру.

**Цель исследования**заключается в теоретическом обосновании комплексного характера финансового оздоровления и в разработке методического инструментария его поведения в аспекте антикризисного управления предприятием.

Осуществление поставленной цели потребовало решения следующих **основных задач:**

исследовать задачи антикризисного управления; конкретизировать понятие «финансовое оздоровление» в условиях антикризисного управления;

разработать методику оценки финансовой состоятельности предприятия, находящегося в кризисе;

уточнить понятие финансовой устойчивости предприятия в процедурах финансового оздоровления;

сформировать стратегию обеспечения инвестиционной

привлекательности в условиях финансового оздоровления. Объект **исследования**- машиностроительные предприятия региона, осуществляющие антикризисное управление в целях своего финансового оздоровления.

**Предметом исследования**являются цели, методы и результаты финансового оздоровления предприятий, выходящих за пределы безопасного развития.

**Теоретической и методологической основой**послужили теоретические положения, изложенные в работах отечественных и зарубежных ученых по финансовому менеджменту в рамках антикризисного управления; стратегического управления; анализа финансово-хозяйственной деятельности и в научно-методических разработках по вопросам оценки экономической и финансовой состоятельности.

**Информационно-эмпирической базой**исследования стали данные Федеральной службы государственной статистики, информационной сети Интернет; материалы научно-практических конференций, информация, опубликованная в отечественной научной литературе и периодической печати, нормативные материалы Федеральной службы по финансовому оздоровлению, данные финансовой отчетности промышленных предприятий Волгоградской области.

**Основные положения диссертационного исследования, выносимые на защиту.**

1. **В**рамках политики финансового оздоровления к числу наиболее  
актуальных задач антикризисного управления относятся: предварительная  
диагностика причин возникновения кризисной ситуации на предприятии;  
оценка финансовой состоятельности и финансовой устойчивости; выбор  
стратегии развития предприятия; разработка процедур финансового  
оздоровления предприятия и системы контроля за их реализацией;  
корректировка стратегии финансового оздоровления.

1. Финансовое оздоровление предприятия требует использования комплекса мероприятий для повышения платежеспособности, достижения финансовой устойчивости, эффективности деятельности предприятий и предполагает разработку стратегии финансового оздоровления на основе избранных с этой целью методов.
2. Формирование методики финансовой состоятельности кризисного предприятия целесообразно осуществлять на основе оценки экономической состоятельности и системы внутреннего контроля (установление стандартов, сравнение достигнутых показателей и тенденции показателей, эффективности предпринятых действий).

4. Залогом выживаемости и основой стабильности положения  
предприятия служит его финансовая устойчивость, т.е. такое состояние  
финансовых ресурсов, которое обеспечивает предприятию постоянную  
платежеспособность и кредитоспособность в условиях допустимого уровня

**7**риска. На устойчивость предприятия оказывают влияние различные факторы:

по месту возникновения - внутренние (отраслевая принадлежность; величина издержек, их динамика по сравнению с доходами, состояние основных производственных фондов и т.д.) и внешние (налоговая политика; валютное регулирование; кредитная политика);

по времени действия - постоянные и временные;

по структуре - простые и сложные.

5. Стратегия обеспечения инвестиционной привлекательности в условиях финансового оздоровления охватывает следующие основные этапы: определение инвестиционной возможности предприятия и целесообразности вложения средств; исследование условий внешней инвестиционной среды; анализ стратегических целей развития предприятия, обеспечиваемых его предстоящей инвестиционной деятельностью; формирование инвестиционной политики предприятия в отраслевом и региональном разрезе; реализация решения и контроль за инвестиционной стратегией предприятия; непрерывная переоценка предпринятых инвестиционных проектов.

**Научная новизна**работы определяется следующими положениями: развиты теоретические основы политики финансового оздоровления посредством систематизации задач антикризисного управления (предварительной диагностики причин возникновения кризисной ситуации на предприятии; оценки финансовой состоятельности и финансовой устойчивости, выбора стратегии развития предприятия; разработки процедур финансового оздоровления предприятия и системы контроля за их реализацией; корректировки стратегии развития предприятия);

- конкретизировано понятие финансового оздоровления как комплекса организационных, производственных, маркетинговых и финансовых мероприятий, предполагающих финансовую «реанимацию», финансовую

**8**«реабилитацию», финансовое развитие для повышения платежеспособности, финансовой устойчивости, эффективности деятельности предприятий и предусматривающих разработку стратегии развития на основе избранных с этой целью методов;

- разработана методика оценки финансовой состоятельности кризисного  
предприятия, которая включает пять этапов: анализ причин кризиса,  
установление стандартов, оценку финансовой состоятельности, сравнение  
достигнутых и установленных стандартов, определение необходимых  
корректирующих действий;

уточнено понятие финансовой устойчивости. Финансовая устойчивость - комплексное понятие, отражающее такое состояние финансовых ресурсов, при котором предприятие способно стабильно развиваться сохраняя платежеспособность и кредитоспособность в условиях допустимого уровня риска;

сформирована стратегия обеспечения инвестиционной привлекательности в условиях финансового оздоровления, которая включает шесть основных этапов: определения инвестиционной возможности предприятия и целесообразности вложения средств; исследования условий внешней инвестиционной среды; анализа стратегических целей развития предприятия, обеспечиваемых его предстоящей инвестиционной деятельностью; формирования инвестиционной политики предприятия в отраслевом и региональном разрезе; реализации решения и контроля за инвестиционной стратегией предприятия; непрерывной переоценки предпринятых инвестиционных проектов.

**Теоретическая и практическая значимость работы.**Теоретическая значимость диссертационного исследования состоит в приращении научного знания в области стратегического финансового управления, содержащегося в разработке нового подхода к управлению предприятием, находящимся в кризисе, на основе оценки финансовой состоятельности и финансовой устойчивости.

Практическая значимость диссертационного исследования заключается в том, что предлагаемая в работе методика позволяет перейти от интуитивного пути развития к научно-обоснованному подходу при принятии решений в процессе финансового оздоровления. Предприятия, находящиеся в кризисном или предкризисном состоянии, получат возможность применения комплекса мероприятий для постоянного контроля и оценки состоятельности и финансовой устойчивости своей деятельности, а также стратегии обеспечения инвестиционной привлекательности.

**Апробация результатов исследования.**Основные положения и выводы диссертации прошли апробацию на III Международной научно-практической конференции «Повышение конкурентоспособности предприятий и организаций» (г. Пенза, 2005 г.), VI Международной научно-практической конференции «Финансовые проблемы РФ и пути их решения теория и практика» (г. Санкт-Петербург, 2005 г.), на круглом столе «Актуальные проблемы современного управления» (г. Волгоград, ВолГУ, 2005 г.), 42-й научно-практической конференции «Стратегия и тактика управления предприятием в переходной экономике» (г. Волгоград, ВолГТУ, 2005г.) и на открытых конкурсах на лучшую научно-исследовательскую работу по экономическим наукам (г. Волгоград, ВолГТУ, 2004-2005 гг.).

**Публикации.**По теме диссертации опубликовано 8 работ общим объемом 3,3 п.л. (авторских 2,7 п.л.).

**Структура диссертации.**Работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка литературы.

Во введении обоснован выбор темы, показана степень ее изученности, сформулированы цели и задачи исследования, раскрыта научная новизна и практическая значимость работы, ее апробация.

В первой главе - «Теоретические основы финансового оздоровления  
предприятия» - изложены теоретические основы финансового

оздоровления, сформулированы наиболее актуальные задачи антикризисного управления, решение которых способствует финансовому

**10**оздоровлению предприятий, систематизировано понятие «финансовое оздоровление».

Во второй главе - «Методологические вопросы оценки возможности финансового оздоровления промышленной организации» -сформулированы основные методологические вопросы оценки возможности финансового оздоровления организации; предложена методика оценки финансовой состоятельности кризисного предприятия, проанализированы современные модели финансовой устойчивости предприятия, уточнено и обосновано понятие финансовой устойчивости, сформирована стратегия обеспечения инвестиционной привлекательности предприятия в условиях финансового оздоровления.

В третьей главе - «Управление финансовым оздоровлением  
предприятий машиностроительной отрасли (на примере

машиностроительных предприятий Волгоградской области)» -апробирована методика оценки финансовой состоятельности, сформулированы стратегии обеспечения инвестиционной привлекательности четырех предприятий машиностроительной отрасли. Проведена оценка эффективности результатов методики оценки финансовой состоятельности рассматриваемых предприятий, определены комплексные меры финансового оздоровления для каждого предприятия.

В заключении обобщены результаты исследования, сформулированы выводы и предложения научного и практического характера.

## Финансовое оздоровление в условиях антикризисного управления

Финансовое оздоровление - относительно новое и спорное для экономической науки понятие, появившееся одновременно с началом формирования рыночных отношений. В современной ситуации получили определенность два подхода к сущности категории «финансовое оздоровление»: правовой и финансово - экономический.

С позиции права финансовое оздоровление рассматривается в рамках института банкротства. Так, статья 2 Федерального Закона от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» определяет финансовое оздоровление как процедуру банкротства, применяемую к должнику в целях восстановления его платежеспособности и погашения задолженности в соответствии с графиком погашения задолженности. Важнейшим условием введения процедуры финансового оздоровления является обеспечение обязательств не менее чем на 20 %. Согласно ст. 79, способами обеспечения исполнения обязательств должника могут выступать: :залог (ипотека); банковская, государственная или муниципальная гарантии; поручительство. Законом предусмотрена возможность обеспечения исполнения обязательств иными способами, не противоречащими Закону «О банкротстве». Однако перечень таких способов в Законе не указан. Тем не менее перечислены меры, которые не могут выступать в качестве обеспечительных. К ним относятся: удержание, задаток, неустойка (ст. 79). Финансовое оздоровление вводится на срок не более чем два года.

Финансово - экономический подход, сторонниками которого являются такие известные экономисты, как К.В. Балдин, С.Г. Беляев, А.З. Бобылева, СВ. Барулин, А.И. Гончаров, В.В. Григорьев, А.Г. Грязнова, B.C. Кивачук, Ю.А. Козенко, Э.М. Короткое, В.П. Кошкин, Г.К. Таль, М.В. Терентьева, Э.А. Уткин, Г.Б. Юн, преодолевают односторонность правовой позиции в отношении финансового оздоровления, рассматривая его комплексно, с позиции антикризисного управления. По мнению ученых, внедрение системы антикризисного управления предполагает изучение характера, тенденций и практики развития кризиса предприятия, методов диагностики и раннего обнаружения его признаков, путей и средств, стратегии и тактики, применение которых может обеспечить его финансовое оздоровление.

Такой подход к антикризисному управлению означает, что оно должно априори опережать и предотвращать неплатежеспособность и несостоятельность предприятия, а в стратегическом плане - обеспечивать предприятию в течение длительного времени такое конкурентное преимущество, которое позволит производить востребованную рынком продукцию и выручать достаточные денежные средства для оплаты всех его обязательств, возникающих при создании продукции и ее продажах [216, с. 60].

Так, Э.А. Уткин предполагает, что главная задача антикризисного управления заключается в обеспечении такого положения предприятия на рынке, при котором в целях предотвращения банкротства и временных трудностей, в том числе и финансовых, на каждом предприятии посредством использования всех возможностей современного менеджмента разработана и на практике может быть реализована специальная программа стратегического характера, которая «позволила бы оставаться на плаву, при любых рыночных коллапсах и коллизиях» [186, с. 32].

Согласно такому подходу, стратегический менеджмент играет важную роль в антикризисном управлении. По мнению Г.Б. Юна [216, с. 61], антикризисное управление и стратегический менеджмент «родственные, однопорядковые» понятия. В широком смысле слова они направлены на устойчивое развитие предприятия как в краткосрочной, так и долгосрочной перспективе. Они также используют диагностику и мониторинг экономического и финансового состояния предприятия, изучают его внешнюю и внутреннюю среду. В литературе по стратегическому менеджменту рассматриваются проблемы антикризисного управления, а в публикациях, посвященных антикризисному менеджменту, - его стратегические аспекты.

В то же время антикризисное и стратегическое управление -самостоятельные категории. У каждой из них свои цели, задачи и области применения. Стратегический менеджмент не рассматривает ситуации, связанные с выводом предприятий из кризисного состояния или с его ликвидацией. Основной задачей антикризисного управления является осуществление действий, направленных на преодоление кризисных ситуаций.

Вместе с тем эти категории тесно связаны между собой, и отношения между ними в конкретных экономических условиях приобретают определенную иерархию и субординацию. Стратегический менеджмент можно рассматривать и как «начальный пункт», и как «ядро» антикризисного управления. Однако антикризисное управление, по сравнению со стратегическим менеджментом, - более широкая экономическая категория, отражающая значительно больший спектр экономических отношений. Известно, что кризисные ситуации в деятельности предприятия - это неотъемлемый и закономерный этап его функционирования, подчиняющийся действию законов циклического развития, положениям теории катастрофизма и жизненного цикла предприятия, а также эволюционно -волновой теории. Стратегический менеджмент не может отменить действие объективных экономических законов и закономерностей. Он играет важную роль в антикризисном управлении, но по отношению к последнему занимает предпочтительное положение.

## Методика оценки финансовой состоятельности предприятия находящегося в кризисе

Следует признать, что экономический и финансовый анализ производственной деятельности осуществляется всегда и везде по мере осуществления самой деятельности. Начиная и ведя дело (бизнес), необходимо знать, насколько успешно оно ведется, не грозят ли ему крах или финансовые трудности, достигнуто ли превосходство над конкурентами. Во всем мире для этой цели, используют различные показатели и методы их расчета. В нашей стране сложилась собственная школа экономического и финансового анализа, предполагающая расчет большого количества показателей, отражающих те или иные аспекты деятельности [100, с. 153]. Не отвергая накопленный опыт аналитической работы, необходимо отметить, что на сегодняшний момент нет возможности назвать один, самый лучший показатель, одинаково подходящий для всех отраслей экономики и всех видов хозяйственной деятельности, какой-то универсальный критерий, по которому можно было бы однозначно судить об успехе или неудаче в бизнесе. Необходимо использовать несколько критериев и соответствующий перечень показателей. Все предполагаемые системы критериев и показателей оценки экономической деятельности предприятия предполагают оценку абсолютных и относительных показателей, показателей оборота и прибыли, показателей рыночного (внешнего успеха) и производственного (внутреннего успеха). В тоже время практически все критерии имеют некоторую пограничную определенность, т.е. с некоторой долей условности, большая часть критериев имеет количественную определенность критических значений [124, с. 50].

Одной из простейших моделей финансовой состоятельности является двухфакторная модель. Она основывается на двух ключевых показателях (например, показатель текущей ликвидности и показатель доли заемных средств), от которых зависит вероятность банкротства предприятия [140, с. 22]. Эти показатели умножаются на весовые значения коэффициентов, найденные эмпирическим путем, затем результаты складываются с постоянной величиной, полученной тем же опытно-статистическим способом. Если результат оказывается отрицательным, вероятность банкротства невелика. Положительное значение указывает на высокую вероятность банкротства. Заметим, что источник, приводящий данную методику, не дает информации о базе расчета весовых значений коэффициентов. Тем не менее в любом случае следует иметь в виду, что в нашей стране иные темпы инфляции, иные циклы макро- и микроэкономики и налоговое бремя, а также другие уровни фондо- , энерго-, и трудоемкости производства и производительности труда. Из-за этого в российских условиях невозможно механически использовать приведенные в источнике коэффициенты. Рассмотренная двухфакторная модель не обеспечивает всесторонней оценки финансового состояния предприятия, поэтому возможны слишком значительные отклонения прогноза от реальности. Для получения более точного прогноза рекомендуется применять во внимание уровень и тенденцию изменения рентабельности проданной продукции, так как данный показатель существенно влияет на финансовую устойчивость предприятия [36, с. 8]. Это позволяет одновременно сравнивать показатель риска банкротства и уровень рентабельности продаж продукции. Если первый показатель находится в безопасных границах и уровень рентабельности продукции достаточно высок, то вероятность банкротства крайне незначительна [216, с. 167]. Применение данной модели для российских условий было исследовано также в работах М.А. Федотовой, которая считает, что весовые коэффициенты следует скорректировать применительно к местным условиям и что точность прогноза двухфакторной модели увеличивается, если добавить к ней третий показатель -рентабельность активов. Однако новые весовые коэффициенты для отечественных предприятий, ввиду отсутствия статистических данных по организациям-банкротам в России, не были определены [140, с. 23].

Исследование С.Л. Мервином данных по 939 предприятиям за период 1926-1936 гг. показало возможность предсказания банкротства за 4-5 лет до него по динамике трех коэффициентов: коэффициента покрытия процентных выплат, отношения чистого оборотного капитала к сумме активов и отношения чистого собственного капитала к сумме задолженности. Перед банкротством наблюдается снижение этих коэффициентов. [145, с. 53] Однако в ходе практического применения этих критериев был выявлен ряд недостатков указанной выше системы.

## Финансовая состоятельность промышленных предприятий в условиях финансового оздоровления (ОАО «ВГТЗ», ОАО«ВЗТДиН», ОАО«ОРТЕХ», ОАО«ВолгоградНефтемаш»)

Прежде чем приступить к финансовому оздоровлению промышленных предприятий машиностроительной отрасли Волгоградской области, необходимо оценить макроэкономическую ситуацию в регионе и отрасли, чтобы убедиться имеется ли системный и отраслевой кризис. Рассмотрим эти данные на примере Волгоградского региона. Для этого проанализируем основные показатели работы предприятий машиностроения {Табл.3.1.1).

По данным территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Волгоградской области, на 1 января 2004 г. по предприятиям машиностроительной отрасли наблюдается самое большое количество ликвидированных предприятий. Высока степень износа основных фондов (Табл.3.1.3)

Анализ основных показателей работы машиностроения и металлообработки подтверждает, что в целом по отрасли отмечается системный кризис (Табл.3.1.1.). Затраты увеличиваются и падает рентабельность. В результате по отрасли в 2003 г. получен убыток в размере 1395,0 тыс.рублей.

Анализ макроэкономической ситуации подтверждает, что с высокой вероятностью по исследуемым организациям может быть ситуация банкротства.

Проведем оценку финансовой состоятельности за пятилетний период на примере четырех предприятий машиностроительной отрасли - ОАО «ВГТЗ», ОАО «ВЗТДиН» и ОАО «ОРТЕХ», ОАО «ВолгоградНефтемаш» - с помощью показателей, объединенных автором в систему.

Поскольку процедура оценки предполагает сопоставление количественных и качественных характеристик показателей со значениями, необходимыми для экономической состоятельности, используем пять характеристик тенденций показателя, предложенных доктором экономических наук, профессором Г.С Мерзликиной. и доктором экономических наук, профессором Л.С Шаховской.:

1. благоприятная,

2. нормальная,

3. неблагоприятная,

4. тревожная,

5. угрожающая [124, с. 153].

Присвоение динамике показателя наименования соответствующей тенденции осуществляется по каждому показателю с учетом его особенности. Характеристика «нормальная тенденция» означает, что данный показатель находится на протяжении периода наблюдения в значении, соответствующем определенной норме или же общепринятому значению.