Александр
Шеметев

Финансовые софты Александра Шеметева как инновационный подход к принятию управленческих решений на примере финансового анализа трех ведущих Игроков бизнеса России за предыдущие 12 лет

Финансовые софты Александра Шеметева

как инновационный подход к принятию управленческих решений

на примере финансового анализа трех ведущих Игроков бизнеса России
за предыдущие 12 лет

Миссия этой книги –
рассказать об инновационных
финансовых софтах,
полностью созданных автором.
Мои софты дадут Вам получение
любых финансовых анализов –
Быстро, Точно, Конфиденциально;
и помогут Вам в принятии мудрых
управленческих решений,
став более успешными в бизнесе.

Alexander Shemetev

Александр Шеметев

Alexander Shemetev's financial softs

as an innovative approach to management decisions making

at an example of financial analysis of the three leading Russian business Gamers
for the last 12 years

The mission of this book –
is to tell about innovative financial softs
that were created by the author.
My softs will give You receiving
of any financial analyses –
Fast, Exact, Confidential;
and they will help You
to invent wise management decisions
and to become more successful
in Your business.

УДК 061.2
ББК У012.1я7
Ш 463
/
Ш 463 Шеметев А.А.



Alexander Shemetev 2013 copyright protection

Финансовые софты Александра Шеметева как инновационный подход к принятию управленческих решений на примере финансового анализа трех ведущих игроков бизнеса России за предыдущие 12 лет

Уважаемый читатель, представляю Вашему вниманию свою новую книгу. Это уже 7 моя книга. Книга называется: «Финансовые софты Александра Шеметева как инновационный подход к принятию управленческих решений на примере финансового анализа трех ведущих игроков бизнеса России за предыдущие 12 лет» и она значительно отличается от моих предыдущих книг. Дело всё в том, что эту книгу полностью написал компьютер, а, вернее, финансовый софт, который, в свою очередь, полностью разработал и создал я, Александр Шеметев.

Все авторские права защищены Законом. Никакая часть данной книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме без письменного разрешения владельца авторских прав.

По вопросам проведения семинаров, конференций, бизнес-тренингов – обращайтесь по e-mail: **Anticrisis2010@mail.ru**

Издано в авторской редакции

Научное издание
Шеметев
Александр Александрович

ФИНАНСОВЫЕ СОФТЫ АЛЕКСАНДРА ШЕМЕТЕВА
КАК ИННОВАЦИОННЫЙ ПОДХОД К ПРИНЯТИЮ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ
НА ПРИМЕРЕ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА
ТРЕХ ВЕДУЩИХ ИГРОКОВ БИЗНЕСА РОССИИ ЗА ПРЕДЫДУЩИЕ 12 ЛЕТ

Отпечатано в соответствии с предоставленным оригинал-макетом
Подписано в печать 04.07.2013. Формат 60х84 1/8.
Усл. печ. л. 42,7. Тираж 5000. Заказ 01/1.
ФинСофт.РФ, Санкт-Петербург

© Шеметев А.А., 2013

ISBN: 978-1-62840-878-2

Уважаемый читатель, представляю Вашему вниманию свою новую книгу.

Это уже 7 моя книга. Книга называется: «Финансовые софты Александра Шеметева как инновационный подход к принятию управленческих решений на примере финансового анализа трех ведущих игроков бизнеса России за предыдущие 12 лет» и она значительно отличается от моих предыдущих книг. Дело всё в том, что эту книгу полностью написал компьютер, а, вернее, финансовый софт, который, в свою очередь, полностью разработал и создал я, Александр Шеметев.

Мои финансовые софты инновационные, – потому что для создания их алгоритмов я вложил микс из своих прогрессивных разработок по финансовому анализу и самых свежих и актуальных мировых трендах в области финансов.

И еще является очень важным, – мои финансовые софты делают полный финансовый анализ предприятий, финансовых структур, взяв для анализа только данные из «белого» баланса предприятий, оформленному по стандартам РСБУ, либо по стандартам ГААП или МСФО. А это является очень актуальным в наше интересное время применения оптимизационных трансформаций отчетности.

Расскажу несколько слов, как я (вернее, мы вдвоем с компьютером) написали эту книгу…. В моих софтах есть таблицы, куда необходимо внести данные из «белого» бухгалтерского баланса. Это занимает какое-то время…. Затем – нажатие кнопки, – и пью чай с бутербродом минуток 5-7, – и полный комплексный финансовый отчет готов по самой крупной компании России за 12 лет….

И если не считать многомесячного, а иногда и круглосуточного труда над созданием моих финансовых софтов, – эта моя 7 книга написана в рекордно-короткие сроки….. Вот почему она удивительная и достаточно отличается от моих предыдущих книг.

Для того, чтобы лучше узнать о моих финансовых софтах и их возможностях, – прошу Вас обратиться к сайту: www.ФинСофт.РФ.

Связаться со мной можно по email: anticrisis2010@mail.ru.

С Уважением,
Ваш Автор,
Александр Шеметев.

ПРЕДПРИТИЕ 1 3
I. ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ 3
1. ФИНАНСОВЫЙ АУДИТ ИСХОДНЫХ ДАННЫХ 3
2. АНАЛИЗ ПО КОМПЛЕКСНОЙ МЕТОДИКЕ ДЮПОН 6
3. МАТРИЧНЫЙ АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОГО, ОПЕРАЦИОННОГО И ФИНАНСОВОГО ЦИКЛОВ ПРЕДПРИЯТИЯ 10
4. ИДЕАЛИСТИЧЕСКИЙ ПОДХОД 12
5. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ ПРОЧНОСТИ И РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ 13
6. РАСЧЕТ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ 34
7. ПРОГНОЗ ЖИЗНЕННОГО ЦИКЛА ПРЕДПРИЯТИЯ 43
II. КОМПЛЕКСНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ И АНАЛИЗ РИСКОВ . 43
1. ОБЩИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ 43
2. АНАЛИЗ КАЧЕСТВЕННЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, СВЯЗАННЫХ С ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ 52
3. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ 54
4. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ 63
5. АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ 73
6. АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ .. 79
7. АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ 83
8. АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ 89
9. АНАЛИЗ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА 104
10. ОБОБЩЕНИЕ ДАННЫХ ПО АНАЛИЗУ РИСКОВ 129
ПРЕДПРИЯТИЕ 2 131
I. ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ 131
1. ФИНАНСОВЫЙ АУДИТ ИСХОДНЫХ ДАННЫХ 131
2. АНАЛИЗ ПО КОМПЛЕКСНОЙ МЕТОДИКЕ ДЮПОН 131
3. МАТРИЧНЫЙ АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОГО, ОПЕРАЦИОННОГО И ФИНАНСОВОГО ЦИКЛОВ ПРЕДПРИЯТИЯ 134
4. ИДЕАЛИСТИЧЕСКИЙ ПОДХОД 136
5. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ ПРОЧНОСТИ И РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ 137
6. РАСЧЕТ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ 146
7. ПРОГНОЗ ЖИЗНЕННОГО ЦИКЛА ПРЕДПРИЯТИЯ 154
II. КОМПЛЕКСНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ И АНАЛИЗ РИСКОВ 155
1. ОБЩИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ 155

2. АНАЛИЗ КАЧЕСТВЕННЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, СВЯЗАННЫХ С ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ..... 163
3. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ 165
4. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ 174
5. АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ 184
6. АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ 189
7. АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ 193
8. АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ..... 198
9. АНАЛИЗ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА 214
10. ОБОБЩЕНИЕ ДАННЫХ ПО АНАЛИЗУ РИСКОВ..... 230
ПРЕДПРИЯТИЕ 3 231
I. ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ 231
1. ФИНАНСОВЫЙ АУДИТ ИСХОДНЫХ ДАННЫХ 231
2. АНАЛИЗ ПО КОМПЛЕКСНОЙ МЕТОДИКЕ ДЮПОН..... 232
3. МАТРИЧНЫЙ АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОГО, ОПЕРАЦИОННОГО И ФИНАНСОВОГО ЦИКЛОВ ПРЕДПРИЯТИЯ 237
4. ИДЕАЛИСТИЧЕСКИЙ ПОДХОД..... 238
5. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ ПРОЧНОСТИ И РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ 239
6. РАСЧЕТ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ 254
7. ПРОГНОЗ ЖИЗНЕННОГО ЦИКЛА ПРЕДПРИЯТИЯ 263
II. КОМПЛЕКСНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ И АНАЛИЗ РИСКОВ 263
1. ОБЩИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ 263
2. АНАЛИЗ КАЧЕСТВЕННЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, СВЯЗАННЫХ С ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ..... 272
3. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ 274
4. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ 284
5. АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ 294
6. АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ 302
7. АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ 305
8. АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ..... 311
9. АНАЛИЗ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА 328
10. ОБОБЩЕНИЕ ДАННЫХ ПО АНАЛИЗУ РИСКОВ..... 353

ПРЕДПРИТИЕ 1

I. ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1. ФИНАНСОВЫЙ АУДИТ ИСХОДНЫХ ДАННЫХ

В периоде 2009г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога баланса в размере0,134532611925341%. Балансовое несоответствие (по суммам итогов баланса) составляет 10000000тыс.руб. за период 2009г. В периоде 1999г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога пассива баланса в размере 0,16174822943316%. В периоде 2000г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога пассива баланса в размере 0,155571681551655%. В периоде 2009г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога пассива баланса в размере 0,134532611925341%. Балансовое несоответствие (по суммам итога пассива) составляет 2063000тыс.руб. за период 1999г. Балансовое несоответствие (по суммам итога пассива) составляет 2191000тыс.руб. за период 2000г. Балансовое несоответствие (по суммам итога пассива) составляет 10000000тыс.руб. за период 2009г. В периоде 2010г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога по внеоборотным активам в размере 0,392031589625964%. В периоде 2011г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога по внеоборотным активам в размере 0,515401267181733%. В периоде 2012г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога по внеоборотным активам в размере 0,591548425659466%. Балансовое несоответствие (по суммам внеоборотных активов) составляет 21384496тыс.руб. за период 2010г. Балансовое несоответствие (по суммам внеоборотных активов) составляет 33997189тыс.руб. за период 2011г. Балансовое несоответствие (по суммам внеоборотных активов) составляет 43958764тыс.руб. за период 2012г. В периоде 2003г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога сумм собственного капитала и резервов в размере 2,55387283451792E-05%. В периоде 2004г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога сумм собственного капитала и резервов в размере 2,35426202927422E-05%. В периоде 2005г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога сумм собственного капитала и резервов в размере 1,30249134833266E-05%. В

периоде 2006г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога сумм собственного капитала и резервов в размере 0,00001192753101237 6%. В периоде 2007г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога сумм собственного капитала и резервов в размере 9,34926942610768E-06%. В периоде 2008г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога сумм собственного капитала и резервов в размере 9,13371988344775E-06%. В периоде 2009г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога сумм собственного капитала и резервов в размере 7,41358665329492E-06%. В периоде 2010г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога сумм собственного капитала и резервов в размере 7,04994057537177E-06%. В периоде 2011г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога сумм собственного капитала и резервов в размере 5,78319142061377E-06%. В периоде 2012г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога сумм собственного капитала и резервов в размере 5,53082153278985E-06%. Балансовое несоответствие (по суммам собственных средств и резервов) составляет 436тыс.руб. за период 2003г. Балансовое несоответствие (по суммам собственных средств и резервов) составляет 436тыс.руб. за период 2004г. Балансовое несоответствие (по суммам собственных средств и резервов) составляет 436тыс.руб. за период 2005г. Балансовое несоответствие (по суммам собственных средств и резервов) составляет 436тыс.руб. за период 2006г. Балансовое несоответствие (по суммам собственных средств и резервов) составляет 436тыс.руб. за период 2007г. Балансовое несоответствие (по суммам собственных средств и резервов) составляет 436тыс.руб. за период 2008г. Балансовое несоответствие (по суммам собственных средств и резервов) составляет 436тыс.руб. за период 2009г. Балансовое несоответствие (по суммам собственных средств и резервов) составляет 436тыс.руб. за период 2010г. Балансовое несоответствие (по суммам собственных средств и резервов) составляет 436тыс.руб. за период 2011г. Балансовое несоответствие (по суммам собственных средств и резервов) составляет 436тыс.руб. за период 2012г. В периоде 2000г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога средств в краткосрочном пассиве в размере 0,002472083991525 7%. В периоде 2010г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога средств в краткосрочном пассиве в размере 0,11337785111513 9%. В периоде 2011г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога средств в краткосрочном пассиве

в размере 0,0311838885990131%. В периоде 2012г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога средств в краткосрочном пассиве в размере 0,0249679416021608%. Балансовое несоответствие (по суммам средств в краткосрочном пассиве) составляет 10000тыс.руб. за период 2000г. Балансовое несоответствие (по суммам средств в краткосрочном пассиве) составляет 722068тыс.руб. за период 2010г. Балансовое несоответствие (по суммам средств в краткосрочном пассиве) составляет 292332тыс.руб. за период 2011г. Балансовое несоответствие (по суммам средств в краткосрочном пассиве) составляет 289488тыс.руб. за период 2012г. В периоде 2010г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общих сумм кредиторской задолженности в размере 0,143634691475142%. В периоде 2011г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общих сумм кредиторской задолженности в размере 0,0555911007435581%. В периоде 2012г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общих сумм кредиторской задолженности в размере 0,0564523927768129%. Балансовое несоответствие (по суммам кредиторской задолженности) составляет 722068тыс.руб. за период 2010г. Балансовое несоответствие (по суммам кредиторской задолженности) составляет 292332тыс.руб. за период 2011г. Балансовое несоответствие (по суммам кредиторской задолженности) составляет 289488тыс.руб. за период 2012г. В периоде 1999г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога сумм товарно-материальных запасов в размере 0,0091531086245166%. В периоде 2000г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога сумм товарно-материальных запасов в размере 0,0028838805496676 3%. В периоде 2010г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога сумм товарно-материальных запасов в размере 4,47302612300706%. В периоде 2011г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога сумм товарно-материальных запасов в размере 1,17437707374529E-05%. В периоде 2012г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога сумм товарно-материальных запасов в размере 9,40884076689442E-06%. Балансовое несоответствие (по суммам средств в товарно-материальных запасах) составляет 4000тыс.руб. за период 1999г. Балансовое несоответствие (по суммам средств в товарно-материальных запасах) составляет 2000тыс.руб. за период 2000г. Балансовое несоответствие (по суммам средств в товарно-материальных запасах) составляет 10965452тыс.руб. за период 2010г. Балансовое несоответствие (по суммам средств в товарно-материальных запасах) составляет 33тыс.руб. за

период 2011г. Балансовое несоответствие (по суммам средств в товарно-материальных запасах) составляет 33тыс.руб. за период 2012г. В периоде 1999г. обнаружено несоответствие по показателю общих сумм распределения операционной прибыли в отчёте о прибылях и убытках в размере 0,0440474060207298%. В периоде 2000г. обнаружено несоответствие по показателю общих сумм распределения операционной прибыли в отчёте о прибылях и убытках в размере 0,620755772149876%. В периоде 2005г. обнаружено несоответствие по показателю общих сумм распределения операционной прибыли в отчёте о прибылях и убытках в размере 63,4769364517178%. В периоде 2006г. обнаружено несоответствие по показателю общих сумм распределения операционной прибыли в отчёте о прибылях и убытках в размере 37,0653269371954%. Балансовое несоответствие (по суммам распределения операционной прибыли) составляет 32000тыс.руб. за период 1999г. Балансовое несоответствие (по суммам распределения операционной прибыли) составляет 777000тыс.руб. за период 2000г. Балансовое несоответствие (по суммам распределения операционной прибыли) составляет 183593268тыс.руб. за период 2005г. Балансовое несоответствие (по суммам распределения операционной прибыли) составляет 183593268тыс.руб. за период 2006г.

Кумулятивный процент неточностей при составлении представленных для анализа форм отчётности составляет108,205% (взятые от базисов нормативного значения в недостаточной степени достоверно отраженных элементов актива и пассива баланса за весь период для анализа). В пересчёте на один отчётный период это соответствует 8,323%.

За проанализированный период неточно отражённые суммы составили 505183639тыс.руб., что соответствует 5,03% балансовой стоимости компании по данным на последний представленный для анализа период. В пересчёте на один отчётный период это соответствует 38860279,9тыс.руб.

Процент абсолютной достоверности отчётности компании по жёстким критериям составляет 90,1%.

2. АНАЛИЗ ПО КОМПЛЕКСНОЙ МЕТОДИКЕ ДЮПОН

Модель Дюпон позволяет провести экспресс-анализ деятельности предприятия как на основе данных о его финансовой деятельности (для этого рассчитывается 6 групп коэффициентов), так и на основе данных о трендах развития компании (приоритет отдается именно динамике

функционирования фирмы). Согласно концепции Дюпон, риск возникает не столько от отклонения показателя от некоторого его ожидаемого идеального значения, сколько вследствие негативных трендов основных показателей развития компании.

Модель Дюпон является одной из наиболее распространенных моделей для экспресс-анализа деятельности предприятия на рынке.

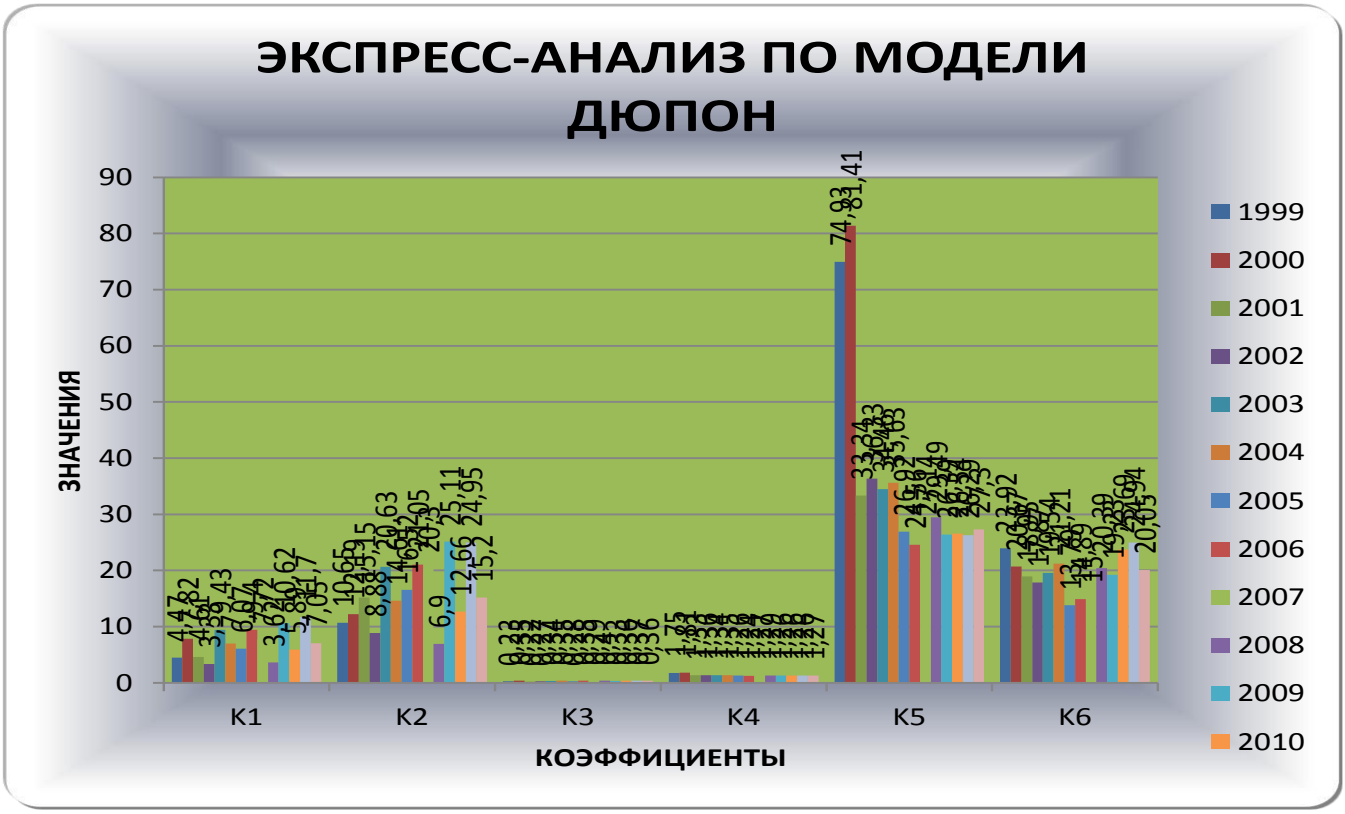


График 1 – Значения коэффициентов в модели Дюпон

* Примечания к графику: К1 – это Коэффициент чистой рентабельности собственного капитала, который характеризует сколько копеек чистой прибыли приходится на каждый рубль, вложенный собственниками/акционерами в предприятие; К2 – это Коэффициент чистой рентабельности продаж – он характеризует, сколько копеек чисто прибыли по балансу приходится на 1 рубль выручки за сопоставимый период; К3 – это Коэффициент оборачиваемости активов, который характеризует две важных аспекта в деятельности компании: 1 – сколько копеек выручки за период приходится на 1 рубль всех активов, задействованных за данный период для генерации самой выручки; 2 – на сколько процентов (в коэффициентном выражении) задействованы все активы компании и на сколько % данные активы «грязно» окупились в течение данного отчетного периода; К4 – это Коэффициент финансового левериджа, который характеризует в каком объеме сума пассива превышает объемы собственных средств в компании; К5 – это Коэффициент уровня задолженности, который характеризует сколько копеек заемных средств приходится на каждый рубль собственных; К6 – это Коэффициент дебиторской задолженности, который показывает,

сколько копеек дебиторской задолженности приходится на каждый рубль активов предприятия.

Далее приведена таблица значений коэффициентов по модели Дюпон.

Наименование показателя, %%	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
К1 чистой рентабельности собственного капитала	4,47	7,82	4,61	3,33	9,43	7	6,07	9,4	7,72	3,62	10,62	5,89	11,7	7,05
К2 чистой рентабельности продаж	10,65	12,19	15,15	8,88	20,63	14,61	16,52	21,05	20,3	6,9	25,11	12,66	24,95	15,2
К3 оборачиваемости активов	0,23	0,35	0,22	0,27	0,34	0,35	0,28	0,35	0,29	0,4	0,33	0,36	0,37	0,36
К4 финансового левериджа	1,75	1,81	1,33	1,36	1,34	1,35	1,26	1,24	1,27	1,29	1,26	1,26	1,26	1,27
К5 уровня задолженности	74,93	81,41	33,34	36,33	34,46	35,63	26,92	24,56	27,14	29,49	26,39	26,54	26,29	27,3
К6 дебиторской задолженности	23,92	20,67	18,95	17,87	19,54	21,21	13,79	14,89	15	20,39	19,23	23,69	24,94	20,05

Проведен комплексный анализ рисков, связанных с каждым из указанных коэффициентов. Его результаты приведены далее.

Раскрыта закономерность, которая взаимосвязана с увеличением индикатора чистой рентабельности собственного капитала до уровня в 13,22 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой деятельности предприятия идет в такой динамике, что указанная закономерность, коррелирующая с индикатором чистой рентабельности собственного капитала, коренным образом наращивает риски высокой степени недостаточной чистой рентабельности. Рост коэффициентов кумулятивной доли риска, связанных с названными закономерностями показателей чистой рентабельности собственного капитала, составляет, в среднем, 19,92% в период. Вышеназванный риск составляет 36,27% от совокупной доли рисков существования компании. Риски, взаимосвязанные с показателями чистой рентабельности собственного капитала, не являются нормальными в пределах сформировавшейся структуры деятельности компании. Риски могут удвоиться. Указанное может возникнуть по прошествии 1,95 периодов, с условием действия всех трендов развития компании. В системе концепции жизненного цикла предприятий, комплексный анализ установил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы чистой рентабельности собственного

капитала накладывают 13% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Раскрыта особая черта функционирования, которая взаимосвязана с повышением значения показателя чистой рентабельности продаж до порога в 17,61 % за каждый средний период. Расширение балансовой деятельности предприятия происходит в такой динамике, что указанная особая черта функционирования, связанная с индексом чистой рентабельности продаж, коренным образом не увеличивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой недостаточной чистой рентабельности. Вышеуказанный компонент риска вносит 31,79% от совокупной доли рисков существования компании на рынке. Элементы риска, взаимосвязанные с индикаторами чистой рентабельности продаж, не являются нормальными в рамках сформировавшейся структуры деятельности компании. В системе закономерности жизненного цикла предприятий, комплексный анализ выявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы чистой рентабельности продаж накладывают 13% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Определена тенденция, которая связана с увеличением индекса оборачиваемости активов до предела в 4,84 % из расчета в каждый период. Рост балансовой деятельности предприятия осуществляется таким образом, что названная ранее особая черта функционирования, которая взаимосвязана с индикатором оборачиваемости активов, ощутимо повышает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой недостаточной деловой активности. Прирост показателей общей доли риска, которые связаны с вышеупомянутыми изменениями коэффициентов оборачиваемости активов, принимает значение, усредненно, 7,15% в период. Вышеназванный риск привносит 13,02% от кумулятивного риска существования компании на рынке. Элементы риска, которые взаимосвязаны с индикаторами оборачиваемости активов, не определяются нормальными для сформировавшейся структуры функционирования организации. Ожидается удвоение рисков. Названное может настать по прошествии 0,27 периодов, при условии сохранения основных текущих тенденций развития предприятия. Согласно закона жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты оборачиваемости

активов возлагают 0,66666% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

В результате проведения экспресс-анализа определена положительная тенденция, которая соотносится с отсутствием весомых рисков, которые соотносятся с индексом финансового левериджа.

Положительным фактором в развитии компании является отсутствие весомых угроз, соотносящихся с коэффициентом уровня задолженности.

В результате проведения экспресс-анализа определена положительная тенденция, которая связана с отсутствием существенных проблем и рисков, соотносящихся с индикатором дебиторской задолженности.

3. МАТРИЧНЫЙ АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОГО, ОПЕРАЦИОННОГО И ФИНАНСОВОГО ЦИКЛОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Матичный анализ определяет краткосрочные (кр/ср), среднесрочные (ср/ср) и долгосрочные (д/ср) коэффициенты для каждого из циклов. Финансовый цикл (ФИН ЦИКЛ): краткосрочные приоритеты выражаются в погашении краткосрочных заемных средств из чистой прибыли фирмы; среднесрочные – погашение краткосрочных и соизмеримой части долгосрочных заемных средств; долгосрочные – погашение эквивалентной части долгосрочных средств. Операционный цикл (ОПЕР ЦИКЛ): краткосрочные приоритеты заключаются в возможности закупки сырья из естественных для предприятия источников (не прибегая к помощи кредитных ресурсов); среднесрочные – в нормальном темпе деловой активности компании, при котором выручка от текущей деятельности позволяет поддерживать нормальный операционный цикл предприятия; долгосрочные – предусматривают резерв деловой активности на развитие операционного цикла. Инвестиционный (ИНВЕСТ ЦИКЛ) цикл чаще всего рассчитывается методом нормализации от показателей операционного и финансового циклов. Затем рассчитывается определитель получающейся квадратичной матрицы, исходя из которого можно прогнозировать худший сценарий развития компании в будущих периодах.

Также рассчитывается срок для реализации антикризисной стратегии на случай жесткого кризиса (показатель: Срок совокупный (Ссов)), которая рассчитывается как сумма компоненты денежных потоков компании в зависимости от объема привлеченных финансовых ресурсов и компоненты циркулирования денежных потоков компании в зависимости от

функционирования финансового и операционного циклов. Также рассчитывается дефицит (исходя из коэффициента резерва), который показывает какую часть средств компания вынуждена покрывать за счет сторонних источников финансирования в нормализованном порядке (в случае, если дефицит получается отрицательным – то такое явление называется профицитом). Коэффициент времени (Вр) показывает, сколько ориентировочно у компании будет времени на реализацию антикризисной стратегии в случае, если ситуация на рынке и все текущие тренды развития не изменятся.

Далее приведена таблица значений коэффициентов указанной матричной системы.

Наименование показателя, %%	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ФИН ЦИКЛ кр/ср	10,1	15,01	22,4	15,9	58,41	64,72	103,15	128,6	94,93	36,09	129,9	57,24	94,09	47,98
ФИН ЦИКЛ ср/ср	8,87	13,49	19,93	13,87	47,61	44,36	60,18	87,36	64,72	26,01	89,86	43,51	76,94	40,96
ФИН ЦИКЛ д/ср	72,82	133,51	180,83	108,83	257,65	141,08	144,44	272,5	203,36	93,15	291,54	181,45	422,17	280,09
ОПЕР ЦИКЛ кр/ср	74,59	87,59	290,11	102,1	267,09	163,51	213,58	276,2	235,35	85,16	301,92	148,71	313,92	158,62
ОПЕР ЦИКЛ ср/ср	70,14	102,53	85,66	102,96	126,83	119,38	152,31	177,78	148,48	156,45	137,27	122,54	122,25	142,9
ОПЕР ЦИКЛ д/ср	63,75	89,72	81,99	94,49	115,51	107,87	136,25	156,56	131,62	138,84	123,2	110,96	111,42	125,68
ИНВЕСТ ЦИКЛ норм	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
ИНВЕСТ ЦИКЛ норм	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ИНВЕСТ ЦИКЛ норм	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Коэффициент резерва	39,23	59,48	99,09	57,46	132,83	95,79	122,81	173,29	135,29	67,92	176,11	99,47	187,4	119,06
Дефицит	-38,23	-58,48	-98,09	-56,46	-131,83	-94,79	-121,81	-172,29	-134,29	-66,92	-175,11	-98,47	-186,4	-118,06
К времени (Вр)	114,13	167,15	242,38	166,57	307,15	227,08	283,16	378,52	305,91	206,56	360,73	237	386,92	286,85
С1, %	1,22	1,11	2,88	2,64	2,79	2,69	3,6	3,96	3,57	3,28	3,67	3,65	3,69	3,55
С2, %	-8,44	-3,56	-4,36	-6,49	-2,06	-2,88	-2,87	-1,61	-2,43	-3,99	-1,61	-2,9	-1,37	-2,37
Срок совокупный (Ссов)	-7,22	-2,45	-1,48	-3,85	0,73	-0,19	0,73	2,35	1,14	-0,71	2,06	0,75	2,32	1,18

В ходе матричного экспресс-анализа выявлен риск для инвестиционного и маркетингового циклов. Пессимистический сценарий развития компании – это постепенное устаревание фирмы и продукции на рынке вследствие наступления стадий аристократизации и бюрократизации в жизненном цикле предприятия по И. Адизесу. Предприятие уязвимо для кризисов внешней среды, которые могут вызвать сбой финансовых потоков.

4. ИДЕАЛИСТИЧЕСКИЙ ПОДХОД

Идеалистический подход рассматривает предприятие с идеалистической позиции – соответствует ли оно идеальному состоянию всех коэффициентов и показателей. Существует два критерия риска: 0 – риска нет, показатель можно считать идеальным; 1 – риск присутствует, показатель нельзя считать идеальным. Наряду с идеалистическим подходом, искусственный интеллект произвел собственный экспресс-анализ значения каждого коэффициента для предприятия (данные коэффициенты выделены вверху; коэффициенты идеальности (0) и не идеальности (1 по уровню риска) приведены в таблице ниже). Упомянутая таблица представлена далее по тексту. В таблице используются следующие обозначения: ВА – внеоборотные активы (итог 1 раздела баланса, Формы №1 по ОКУД); ОА – оборотные активы (итог 2 раздела баланса, Формы №1 по ОКУД); СК – собственный капитал (итог 3 раздела баланса, формы №1 по ОКУД); ЗК – заемный капитал (сумма итогов 4 и 5 разделов баланса, Формы №1 по ОКУД); Д. – по показателю Доли; Ктл – коэффициент текущей ликвидности (показывает: сколько раз предприятие может покрыть срочные обязательства из активов с коротким и средним сроками реализации); Косс – коэффициент обеспеченности собственными средствами (показывает: сколько копеек из собственного капитала за вычетом средств, логически замороженных во внеоротных активах, приходится на каждый рубль финансирования оборотных активов).

Наименование показателя, %%	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Доля ВА	65	65	73	73	73	70	80	79	79	74	75	69	69	74
Доля ОА	35	35	27	27	27	30	20	21	21	26	25	31	31	26
Доля СК	57	55	74	73	74	73	78	80	78	77	79	79	79	78
Доля ЗК	43	45	26	27	26	27	22	20	22	23	21	21	21	22
Ктл	0,94	0,93	1,53	1,43	1,52	1,59	1,61	1,89	1,87	1,88	2,25	2,38	2,34	2,04
Косс	-0,25	-0,3	0,06	0	0,04	0,11	-0,11	0,02	-0,05	0,12	0,14	0,3	0,31	0,15
РИСК Д.ВА	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
РИСК Д.ОА	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
РИСК Д.СК	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
РИСК Д.ЗК	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
РИСК Ктл	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
РИСК Косс	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	0

5. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ ПРОЧНОСТИ И РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Данный тип анализа базируется на методиках расчета средневзвешенной стоимости капитала (WACC). В достаточно крупных компаниях обычно присутствует значительное множество различных источников финансирования ее деятельности. Для решения указанной проблемы в рамках экспресс-метода используется методика определения средневзвешенной стоимости капитала фирмы (WACC). Анализ состоит из двух частей: анализ коэффициентов (представлен в нижеприведенной таблице) и анализ комплексных рисков (описан в тексте следом за таблицей). В первой части анализа используются следующие коэффициенты: Квсрок – это вынужденный срок окупаемости инвестиций, который показывает за сколько времени компания вынуждена окупить вложенные в нее инвестиции, чтобы принести доходы собственникам и заплатить кредиторам и иным третьим лицам; Кфсрок – это фактический срок окупаемости инвестиций в компанию; Ксрок(пес), Ксрок(опт), Ксрок(норм) – это сроки

окупаемости инвестиций в компанию при, соответственно, пессимистическом, оптимистическом и нормальном сценариях развития предприятия с учетом временной стоимости денег; Крл и Крпд – это коэффициенты, характеризующие, соответственно, риск левериджа и риск предпринимательской деятельности с учетом величины WACC; n – срок окупаемости инвестиций в компанию с учетом базисной части величины WACC для заемного капитала и без учета временной стоимости денег; Крент(СК) – это значение величины рентабельности собственного капитала, вычисленное с учетом базисной части величины WACC для заемного капитала; Криска левериджа – это значение величины риска левериджа с учетом базисной части величины WACC для заемного капитала; Крен/риска левериджа – теоретическая величина, характеризующая соотношение рентабельности и риска левериджа; Крен/риска левериджа (модуль) – качественный показатель, характеризующий соотношение рентабельности к риску левериджа, то есть, отражающий способность предприятия покрыть риск по заемному капиталу из собственных средств, полученных в результате нормальной деятельности предприятия; Крент/общий риск – качественный показатель, характеризующий соотношение рентабельности к совокупному риску (куда входит риск по собственному и заемному капиталу), то есть, отражающий способность предприятия покрыть риск по заемному капиталу и выплатить причитающийся доход собственникам (акционерам) компании из средств, полученных в результате нормальной деятельности предприятия; Криска окупаемости – качественный показатель, характеризующий величину риска недостаточной окупаемости собственного капитала для владельцев бизнеса; Крент/предпринимательский риск – характеризует соотношение рентабельности к предпринимательскому риску с учетом средневзвешенной стоимости капитала; ∑ОНД(Норм), ∑ОНД(Пес), ∑ОНД(Оптим) – это выраженный в денежном выражении нормализованный доход, который компания должна зарабатывать за анализируемый период для покрытия

своих основных финансовых потребностей при, соответственно, нормальном, пессимистическом и оптимистическом сценариях развития; IRR(min)Оптим, IRR(min)Норм, IRR(min)Песс – это внутренняя норма доходности, которую предприятие вынуждено давать на покрытие своих основных финансовых потребностей при, соответственно, оптимистическом, нормальном и пессимистическом сценариях развития; ОПр/∑ОНД(Норм), ОПр/∑ОНД(Пес), ОПр/∑ОНД(Оптим) – это качественный показатель деятельности предприятия, который характеризует способность или неспособность компании покрыть свои основные текущие финансовые потребности в каждом анализируемом периоде при, соответственно, нормальном, пессимистическом и оптимистическом сценариях развития (данный коэффициент отражает: сколько раз предприятие способно покрыть свои финансовые потребности при каждом из сценариев развития за анализируемый период исходя из своей нормальной деятельности); К(резерва фсрок) – это качественный показатель, характеризующий общий финансовый резерв фирмы, характеризующий разницу между вынужденным сроком окупаемости компании (для достижения точки безубыточности) и фактическим сроком окупаемости компании; К(резерва рент(ч)) – наиболее жесткий качественный показатель деятельности предприятия на рынке, характеризующий чистую окупаемость предприятия с учетом нормы дохода инвесторов и временной стоимости денег при самом неблагоприятном прогнозе; К(резерва рент(ч) (Оптим)) – наиболее мягкий качественный показатель деятельности предприятия на рынке, характеризующий чистую окупаемость предприятия с учетом нормы дохода инвесторов и временной стоимости денег при самом благоприятном прогнозе развития.

Далее приведена таблица с указанными коэффициентами.

Наименование показателя, %%	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Квсрок	13,65	12,39	14,81	16,66	17,4	18,31	15,36	17,64	16,57	18,08	16,98	17,58	16,25	16,94
Кфсрок	39,18	23,21	28,9	40,82	14,25	19,37	20,88	13,24	16,44	35,72	11,91	21,46	10,79	18,03
Ксрок(пес)	100	100	100	100	110	48,28	77,63	19,78	37,82	110	18,99	110	22,38	110
Крл	2,74	3,44	0,47	0,53	0,21	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,07
Крпд	0,05	0,05	1,27	0,46	0,53	0,57	1,91	0,98	1,31	0,7	1,16	0,84	1,2	0,82
Ксрок(норм)	85	85	85	85	100	48,05	76,48	19,65	37,44	100	18,83	100	22,13	100
n	35	35	35	35	27,3	17,74	19,25	10,45	14,58	55	10,03	25,9	11,02	30,06
Ксрок(оптим)	85	85	85	85	5,570292	0,903504	6,069841	0,667928	1,571694	10,17964	0,52685	4,278075	0,10105	2,160494
Крент(СК)	0,033538	0,058687	0,034595	0,025045	3,77	5,85	5,04	9,12	6,67	1,67	9,65	3,74	8,76	3,24
Криска левериджа	2,74	3,44	0,47	0,53	0,21	-0,11	-0,4	-0,31	-0,28	-0,17	-0,27	-0,16	-0,04	0,07
Крен/риска левериджа	0,01224	0,01706	0,073607	0,047255	17,95238	-53,1818	-12,6	-29,4194	-23,8214	-9,82353	-35,7407	-23,375	-219	46,28571
Крен/риска левериджа (модуль)	0,01224	0,01706	0,073607	0,047255	17,95238	53,18182	12,6	29,41935	23,82143	9,823529	35,74074	23,375	219	46,28571
Крент/общий риск	0,01	0,01	0,01	0,02	5,09	12,71	3,33	13,61	6,47	3,15	10,84	5,5	7,55	3,64
Криска окупаемости	0,05	0,05	1,27	0,46	0,53	0,57	1,91	0,98	1,31	0,7	1,16	0,84	1,2	0,82
Крент/предпринимательский риск	0,67	1,17	0,02	0,05	7,11	10,26	2,63	9,3	5,09	2,38	8,31	4,45	7,3	3,95
∑НД(Норм)	19121421	62707414	1,06E+08	96851458	98433451	1,1E+08	2,2E+08	3,13E+08	3,17E+08	2,65E+08	5,25E+08	3,53E+08	6,33E+08	4,67E+08
∑НД(Пес)	53441449	62648368	1,05E+08	96452018	98275018	1,1E+08	2,2E+08	3,12E+08	3,16E+08	2,65E+08	5,23E+08	3,52E+08	6,29E+08	4,66E+08
∑НД(Оптим)	17687314	58004357	97744395	89587598	91050942	1,01E+08	2,03E+08	2,9E+08	2,93E+08	2,45E+08	4,86E+08	3,27E+08	5,85E+08	4,32E+08
IRR(min)Оптим	1,38	4,11	4,7	4,1	3,96	4,03	4,78	6,36	4,94	3,96	6,53	4,17	6,14	4,3
IRR(min)Норм	1,49	4,44	5,08	4,43	4,28	4,36	5,16	6,87	5,34	4,28	7,06	4,51	6,64	4,64
IRR(min)Песс	4,18	4,44	5,06	4,41	4,28	4,35	5,16	6,85	5,32	4,28	7,03	4,5	6,6	4,64
ЧП/ВБ	2,55	4,3	3,45	2,44	7,01	5,16	4,78	7,54	6,07	2,79	8,4	4,65	9,26	5,54
∑ОНД(Норм)	93790327	1,14E+08	1,41E+08	1,32E+08	1,32E+08	1,49E+08	2,79E+08	3,9E+08	4,03E+08	3,43E+08	6,64E+08	4,47E+08	7,99E+08	5,94E+08
∑ОНД(Пес)	93639411	1,14E+08	1,41E+08	1,31E+08	1,32E+08	1,49E+08	2,79E+08	3,89E+08	4,02E+08	3,43E+08	6,6E+08	4,46E+08	7,95E+08	5,93E+08
∑ОНД(Оптим)	17687314	58004357	97744395	89587598	91050942	1,01E+08	2,03E+08	2,9E+08	2,93E+08	2,45E+08	4,86E+08	3,27E+08	5,85E+08	4,32E+08
IRR(min)Оптим	1,38	4,11	4,7	4,1	3,96	4,03	4,78	6,36	4,94	3,96	6,53	4,17	6,14	4,3
IRR(min)Норм	7,34	8,07	6,77	6,04	5,76	5,91	6,56	8,56	6,79	5,55	8,92	5,7	8,39	5,91
IRR(min)Песс	7,32	8,06	6,76	6,01	5,75	5,91	6,55	8,53	6,77	5,54	8,88	5,69	8,34	5,91
ОПр/∑ОНД(Норм)	0,77	1,09	0,83	0,45	1,36	1,41	1,03	1,26	1,29	0,85	1,26	1,17	1,43	1,26
ОПр/∑ОНД(Пес)	0,77	1,09	0,83	0,45	1,37	1,41	1,03	1,27	1,29	0,85	1,27	1,17	1,44	1,27
ОПр/∑ОНД(Оптим)	4,1	2,15	1,2	0,67	1,99	2,07	1,42	1,7	1,77	1,2	1,73	1,6	1,95	1,74
К(резерва фсрок)	-25,53	-10,82	-14,09	-24,16	3,15	-1,06	-5,52	4,4	0,13	-17,64	5,07	-3,88	5,46	-1,09
К(резерва рент(ч))	-4,79	-3,77	-3,32	-3,6	1,25	-0,75	-1,78	-1,02	-0,72	-2,76	-0,52	-1,05	0,87	-0,37
К(резерва рент(ч) (Оптим))	1,17	0,19	-1,25	-1,66	3,05	1,13	0	1,18	1,13	-1,17	1,87	0,48	3,12	1,24

Проведен качественный анализ рисков в рамках указанной методики. Его результаты представлены далее по тексту.

Обнаружена важная особенность, которая связана с уменьшением значения индикатора резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций до значения в -1190,06 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия происходит в таком аспекте, что указанная закономерность, коррелирующая с показателем резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций, ощутимо увеличивает риски, связанные с угрозой срыва финансового цикла вследствие недостаточной эффективности функционирования предприятия. Вышеназванный рисковый компонент вносит 0,28% от совокупной доли рисков существования организации. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индексами резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций, не являются нормальными в границах сформировавшейся системы деятельности компании. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Названное может наступить по прошествии 7,41357142857143 периодов, в условиях действия всех тенденций развития организации. В рамках концепции жизненного цикла предприятий, экономический анализ выявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций налагают 1,23559% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Раскрыта особая черта функционирования, связанная с увеличением коэффициента использования резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций до значения в 13,61 % за каждый средний период. Ускорение балансовой деятельности предприятия идет в такой динамике, что названная ранее особая черта функционирования, коррелирующая с коэффициентом использования резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций, существенно не наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой срыва финансового цикла вследствие недостаточной эффективности функционирования предприятия. Вышеуказанный элемент риска привносит 0,04% от общего риска существования предприятия. Индикаторы риска, взаимосвязанные с коэффициентами использования резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций, можно считать нормальными в границах сложившейся структуры функционирования организации. В системе закона жизненного цикла предприятий, анализ определил, что на стадии

стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты использования резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций накладывают 0,18837% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Выявлена важная особенность, коррелирующая с ростом индекса будущего использования резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций при худшем прогнозируемом сценарии развития при сохранении текущих закономерностей до порога в 73,31 % из расчета за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется таким образом, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с показателем будущего использования резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций при худшем прогнозируемом сценарии развития при сохранении текущих закономерностей, качественно не повышает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой срыва финансового цикла вследствие внезапного острого кризиса во внешней среде. Вышеназванный элемент риска привносит 0,17% от совокупной доли рисков существования компании на рынке. Индикаторы риска, взаимосвязанные с коэффициентами будущего использования резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций при худшем прогнозируемом сценарии развития при сохранении текущих закономерностей, нельзя считать нормальными для сформировавшейся структуры функционирования организации на рынке. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Данное событие может возникнуть спустя 4,52010282703536 периодов, в условиях сохранения всех текущих общих курсов развития фирмы. С точки зрения закона жизненного цикла предприятий, анализ установил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты будущего использования резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций при худшем прогнозируемом сценарии развития при сохранении текущих закономерностей возлагают 0,75335% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Выявлена закономерность, коррелирующая с падением индекса риска левериджа до предела в -7,01 % за каждый средний период. Ускорение балансовой деятельности предприятия происходит в таком аспекте, что названная важная особенность, коррелирующая с коэффициентом риска левериджа, коренным образом не усиливает риски недостаточной

эффективности в управлении заемным капиталом. Указанный ранее рисковый компонент составляет 0,01% от общего риска существования предприятия. Индикаторы риска, которые связаны с индикаторами риска левериджа, определяются нормальными в пределах сложившейся структуры деятельности компании. В системе концепции жизненного цикла предприятий, экономический анализ выявил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы риска левериджа дают дополнительно 0,07357% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

В ходе анализа установлено отсутствие значимых проблем и рисков, связанных с индикатором риска предпринимательской деятельности.

Позитивной тенденцией в развитии фирмы является отсутствие существенных угроз, соотносящихся с показателем будущего использования резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций при нормальном прогнозируемом сценарии развития при сохранении текущих закономерностей.

Раскрыта особая черта функционирования, коррелирующая с увеличением значения индикатора срока окупаемости инвестиций без учета фактора временной стоимости денег до предела в 7,15 % за каждый единичный период. Развитие балансовой деятельности предприятия идет в такой динамике, что названная ранее тенденция, коррелирующая с показателем срока окупаемости инвестиций без учета фактора временной стоимости денег, качественно не повышает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой удорожания капитала вследствие падения эффективности управления денежными потоками. Указанный ранее рисковый компонент составляет 0,02% от общего риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с показателями срока окупаемости инвестиций без учета фактора временной стоимости денег, определяются нормальными в рамках сложившейся системы деятельности компании на рынке. В рамках концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты срока окупаемости инвестиций без учета фактора временной стоимости денег возлагают 0,11988% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Выявлена важная особенность, связанная с повышением значения индекса подверженности предприятия рискам наступления различных сценариев развития до уровня в 86,78 % из расчета в каждый период. Рост балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что названная ранее особая черта функционирования, которая связана с показателем подверженности предприятия рискам наступления различных сценариев развития, коренным образом не наращивает риски, связанные с угрозой падения рыночной цены и привлекательности бизнеса для его возможной продажи. Указанный ранее риск составляет 0,02% от совокупной доли рисков существования предприятия. Элементы риска, которые связаны с коэффициентами подверженности предприятия рискам наступления различных сценариев развития, определяются нормальными в пределах сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. В системе концепции жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты подверженности предприятия рискам наступления различных сценариев развития накладывают 0,08683% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Обнаружена тенденция, которая связана с ростом индекса рентабельности собственного капитала с учетом предпринимательского фактора до значения в 42,88 % из расчета за каждый средний период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется так, что указанная особая черта функционирования, связанная с индикатором рентабельности собственного капитала с учетом предпринимательского фактора, коренным образом не усиливает риски высокой степени недостаточной рентабельности для покрытия величины обесценивания денег в условиях инфляции. Названный ранее компонент риска дает 0% от общего риска существования предприятия. Элементы риска, связанные с индексами рентабельности собственного капитала с учетом предпринимательского фактора, определяются нормальными для сформировавшейся структуры деятельности компании. В системе теории жизненного цикла предприятий, финансовый анализ проявил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы рентабельности собственного капитала с учетом предпринимательского фактора дают дополнительно 0,00295% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

Раскрыта тенденция, которая связана с сокращением индекса риска левериджа до уровня в -28,34 % в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что указанная тенденция, связанная с коэффициентом риска левериджа, ощутимо не усиливает риски, связанные с угрозой банкротства предприятия вследствие невозможности удовлетворения требований кредиторов. Названный ранее риск дает 0,01% от кумулятивного риска существования компании. Элементы риска, которые взаимосвязаны с показателями риска левериджа, являются оптимальными в границах сформировавшейся структуры деятельности компании. С точки зрения закономерности жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты риска левериджа налагают 0,08523% на риск критической степени вероятности банкротства компании.

Обнаружена тенденция, связанная с увеличением коэффициента соотношения рентабельности к риску левериджа до значения в 71,93 % из расчета в каждый период. Рост балансовой деятельности предприятия выполняется так, что названная ранее тенденция, связанная с коэффициентом соотношения рентабельности к риску левериджа, ощутимо не повышает риски уменьшения возможностей для своевременного погашения требований кредиторов. Вышеуказанный риск вносит 0,04% от совокупной доли рисков существования предприятия. Элементы риска, связанные с индексами соотношения рентабельности к риску левериджа, представляются оптимальными в границах сформировавшейся структуры функционирования организации. В рамках закономерности жизненного цикла предприятий, анализ установил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели соотношения рентабельности к риску левериджа дают дополнительно 0,18332% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Обнаружена особая черта функционирования, которая взаимосвязана с увеличением индикатора модульного соотношения рентабельности к риску левериджа до предела в 124,82 % из расчета за каждый единичный период. Рост балансовой деятельности предприятия идет так, что ранее упомянутая тенденция, которая связана с индикатором модульного соотношения рентабельности к риску левериджа, коренным образом не наращивает риски высокой степени банкротства предприятия вследствие невозможности

удовлетворения требований кредиторов. Указанный ранее рисковый компонент дает 0,04% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Элементы риска, которые взаимосвязаны с индексами модульного соотношения рентабельности к риску левериджа, представляются оптимальными в рамках сложившейся системы деятельности компании на рынке. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты модульного соотношения рентабельности к риску левериджа налагают 0,18332% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Определена важная особенность, которая взаимосвязана с увеличением значения индикатора соотношения рентабельности к общему риску до предела в 46,76 % из расчета в каждый период. Развитие балансовой деятельности предприятия происходит так, что указанная тенденция, связанная с индексом соотношения рентабельности к общему риску, существенно не увеличивает риски высокой степени недостаточной прибыльности бизнеса для покрытия требований кредиторов и выплаты доходов собственникам из «чистых денег». Названный ранее рисковый компонент составляет 0,07% от совокупной доли рисков существования организации. Показатели риска, связанные с индикаторами соотношения рентабельности к общему риску, можно считать нормальными в пределах сложившейся системы деятельности компании на рынке. В системе закона жизненного цикла предприятий, анализ определил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты соотношения рентабельности к общему риску накладывают 0,32916% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Обнаружена тенденция, которая взаимосвязана с увеличением индекса риска окупаемости до значения в 217,21 % из расчета в каждый период. Расширение балансовой деятельности предприятия выполняется так, что указанная важная особенность, которая связана с показателем риска окупаемости, существенно не наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой недостаточной прибыльности бизнеса для выплаты доходов собственникам из «чистых денег». Указанный ранее риск составляет 0,03% от общего риска существования компании. Элементы риска, связанные с индексами риска окупаемости, являются оптимальными в рамках сложившейся системы функционирования организации. С точки зрения

закона жизненного цикла предприятий, финансовый анализ выявил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели риска окупаемости дают дополнительно 0,14285% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

Выявлена тенденция, связанная с увеличением значения индикатора соотношения рентабельности к предпринимательскому риску до уровня в 39,35 % за каждый единичный период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется таким образом, что названная ранее тенденция, связанная с индексом соотношения рентабельности к предпринимательскому риску, существенно не усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой недостаточной прибыльности бизнеса для выплаты доходов собственникам из «чистых денег». Указанный ранее рисковый компонент вносит 0,01% от кумулятивного риска существования компании на рынке. Показатели риска, взаимосвязанные с индексами соотношения рентабельности к предпринимательскому риску, представляются оптимальными в пределах сложившейся структуры функционирования организации на рынке. В системе закономерности жизненного цикла предприятий, комплексный анализ выявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты соотношения рентабельности к предпринимательскому риску возлагают 0,08071% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

Обнаружена тенденция, которая взаимосвязана с увеличением показателя суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при нормальном сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов до уровня в 45,45 % за каждый средний период. Расширение балансовой деятельности предприятия идет так, что названная ранее важная особенность, которая связана с показателем суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при нормальном сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов , ощутимо не увеличивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой недостаточной генерации прибыли для покрытия всех прогнозируемых расходов бизнеса в долгосрочной перспективе при нормальном сценарии развития событий. Указанный ранее риск привносит 0,03% в общей структуре

рисков существования компании. Индикаторы риска, связанные с коэффициентами суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при нормальном сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов , можно считать нормальными в пределах сформировавшейся структуры функционирования организации. В системе теории жизненного цикла предприятий, финансовый анализ установил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при нормальном сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов возлагают 0,14505% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

Обнаружена важная особенность, которая взаимосвязана с повышением значения индекса суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при пессимистическом сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов до предела в 27,79 % за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия идет так, что названная ранее тенденция, коррелирующая с индексом суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при пессимистическом сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов, ощутимо не наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой недостаточной генерации прибыли для покрытия всех прогнозируемых расходов бизнеса в долгосрочной перспективе при пессимистическом сценарии развития событий. Названный ранее элемент риска привносит 0,03% от совокупной доли рисков существования предприятия. Элементы риска, взаимосвязанные с коэффициентами суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при пессимистическом сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов, являются оптимальными в рамках сформировавшейся структуры функционирования организации. В рамках теории жизненного цикла предприятий, комплексный анализ выявил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели суммы средств, которую

предприятие будет вынуждено зарабатывать при пессимистическом сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов возлагают 0,14347% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

Раскрыта закономерность, которая связана с повышением значения коэффициента суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при оптимистическом сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов до порога в 45,45 % в каждый период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется таким образом, что указанная тенденция, связанная с индикатором суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при оптимистическом сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов, существенно не увеличивает риски недостаточной генерации прибыли для покрытия всех прогнозируемых расходов бизнеса в долгосрочной перспективе при оптимистическом сценарии развития событий. Вышеуказанный компонент риска дает 0,02% от общего риска существования предприятия. Элементы риска, связанные с индексами суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при оптимистическом сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов, можно считать нормальными в пределах сформировавшейся системы функционирования организации. Согласно закономерности жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при оптимистическом сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов дают дополнительно 0,11631% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

Раскрыта закономерность, которая связана с увеличением значения показателя внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при оптимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды до предела в

21,39 % в каждый период. Рост балансовой деятельности предприятия осуществляется так, что указанная закономерность, коррелирующая с показателем внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при оптимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды, коренным образом не наращивает риски, связанные с угрозой недостаточной генерации прибыли для покрытия всех прогнозируемых расходов бизнеса в долгосрочной перспективе при оптимистическом сценарии развития событий. Названный ранее рисковый компонент вносит 8,23% от кумулятивного риска существования организации. Показатели риска, связанные с коэффициентами внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при оптимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды, не представляются нормальными в пределах сложившейся структуры функционирования организации. Ожидается удвоение рисков. Это может произойти по прошествии 211,184400479474 периодов, при условии неизменности основных текущих общих направлений развития фирмы. С точки зрения концепции жизненного цикла предприятий, экономический анализ выявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при оптимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды накладывают 35,1974% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

Раскрыта тенденция, коррелирующая с повышением значения индекса внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при нормальном сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды до порога в 21,39 % за каждый средний период. Расширение балансовой деятельности предприятия выполняется так, что указанная закономерность, которая взаимосвязана с индексом внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при нормальном сценарии

развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды, качественно не усиливает риски недостаточной генерации прибыли для покрытия всех прогнозируемых расходов бизнеса в долгосрочной перспективе при нормальном сценарии развития событий. Вышеуказанный рисковый компонент вносит 8,9% от совокупной доли рисков существования организации. Показатели риска, взаимосвязанные с показателями внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при нормальном сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды, не определяются нормальными в границах сложившейся системы функционирования организации. Вероятно удвоение рисков. Названное может настать спустя 228,297151876951 периодов, при выполнении условия сохранения всех тенденций развития организации. В рамках закона жизненного цикла предприятий, анализ определил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при нормальном сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды возлагают 38,04952% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Выявлена особая черта функционирования, коррелирующая с повышением значения индикатора внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при пессимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды до значения в 5,3 % в каждый период. Расширение балансовой деятельности предприятия идет в такой динамике, что ранее упомянутая тенденция, коррелирующая с коэффициентом внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при пессимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды, коренным образом повышает риски, связанные с угрозой недостаточной генерации прибыли для покрытия всех прогнозируемых расходов бизнеса в долгосрочной

перспективе при пессимистическом сценарии развития событий. Вышеуказанный элемент риска дает 8,86% от совокупной доли рисков существования предприятия. Риски, которые взаимосвязаны с показателями внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при пессимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды, не определяются нормальными в пределах сформировавшейся системы деятельности компании. Вероятно удвоение рисков. Указанное может настать через 227,260015428619 периодов, в условиях сохранения основных текущих трендов развития компании. В системе закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ определил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при пессимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды дают дополнительно 37,87666% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

Раскрыта особая черта функционирования, связанная с повышением значения индикатора чистой рентабельности активов до предела в 15,45 % в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная ранее особая черта функционирования, коррелирующая с индексом чистой рентабельности активов, ощутимо не повышает риски высокой степени недостаточной генерации прибыли для покрытия всех прогнозируемых расходов бизнеса в долгосрочной перспективе при всех сценариях развития событий. Вышеуказанный элемент риска дает 0,08% от кумулятивного риска существования предприятия. Элементы риска, которые взаимосвязаны с индексами чистой рентабельности активов, нельзя считать нормальными в пределах сформировавшейся системы деятельности компании. Риски могут удвоиться. Названное может настать спустя 2,30476287232569 периодов, в условиях сохранения всех текущих тенденций развития предприятия. Согласно закона жизненного цикла предприятий, финансовый анализ выявил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия

показатели чистой рентабельности активов возлагают 0,38412% на риск критической степени вероятности банкротства компании.

Раскрыта закономерность, коррелирующая с увеличением значения индикатора максимальной суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при нормальном сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов до значения в 23,4 % из расчета за каждый средний период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется таким образом, что ранее упомянутая закономерность, коррелирующая с показателем максимальной суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при нормальном сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов, существенно не усиливает риски высокой степени недостаточной генерации прибыли для покрытия всех прогнозируемых расходов бизнеса в долгосрочной перспективе при нормальном сценарии развития событий (по самым жестким критериям). Вышеназванный рисковый компонент составляет 0,1% от общего риска существования предприятия. Риски, которые связаны с индексами максимальной суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при нормальном сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов, не представляются нормальными в пределах сложившейся системы функционирования организации на рынке. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Данное событие может возникнуть по прошествии 2,63925645244258 периодов, при условии неизменности всех текущих общих курсов развития компании. В системе закономерности жизненного цикла предприятий, финансовый анализ выявил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы максимальной суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при нормальном сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов возлагают 0,43987% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Определена особая черта функционирования, связанная с ростом показателя максимальной суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при пессимистическом сценарии развития событий в условиях

неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов до предела в 23,31 % за каждый единичный период. Рост балансовой деятельности предприятия выполняется так, что указанная закономерность, которая связана с показателем максимальной суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при пессимистическом сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов, существенно не увеличивает риски, связанные с угрозой недостаточной генерации прибыли для покрытия всех прогнозируемых расходов бизнеса в долгосрочной перспективе при пессимистическом сценарии развития событий (по самым жестким критериям). Указанный ранее элемент риска дает 0,1% в общей структуре рисков существования компании. Показатели риска, связанные с показателями максимальной суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при пессимистическом сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов, нельзя считать нормальными в рамках сформировавшейся структуры функционирования организации. Ожидается удвоение рисков. Указанное может наступить через 2,61601673587501 периодов, при условии сохранения основных текущих трендов развития фирмы. С точки зрения закономерности жизненного цикла предприятий, анализ определил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели максимальной суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при пессимистическом сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов накладывают 0,436% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Обнаружена важная особенность, которая взаимосвязана с увеличением значения коэффициента максимальной суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при оптимистическом сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов до значения в 45,45 % в среднем за каждый аналитический период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется так, что ранее упомянутая закономерность, связанная с индексом максимальной суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при оптимистическом

сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов, существенно не повышает риски высокой степени недостаточной генерации прибыли для покрытия всех прогнозируемых расходов бизнеса в долгосрочной перспективе при оптимистическом сценарии развития событий (по самым жестким критериям). Названный ранее компонент риска привносит 0,02% от совокупной доли рисков существования предприятия. Индикаторы риска, взаимосвязанные с индикаторами максимальной суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при оптимистическом сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов, являются оптимальными в рамках сложившейся системы деятельности компании. В рамках закономерности жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы максимальной суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при оптимистическом сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов возлагают 0,11631% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Обнаружена особая черта функционирования, которая взаимосвязана с увеличением значения индекса максимальной внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при оптимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды до порога в 21,39 % за каждый средний период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что ранее упомянутая закономерность, которая взаимосвязана с индексом максимальной внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при оптимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды, ощутимо не усиливает риски, связанные с угрозой недостаточной генерации прибыли для покрытия всех прогнозируемых расходов бизнеса в долгосрочной перспективе при оптимистическом сценарии развития событий (по самым жестким

критериям). Вышеуказанный элемент риска дает 8,23% в общей структуре рисков существования организации. Элементы риска, которые взаимосвязаны с коэффициентами максимальной внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при оптимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды, не определяются нормальными в пределах сложившейся структуры функционирования организации. Вероятно удвоение рисков. Названное может произойти по прошествии 211,184400479474 периодов, при условии неизменности всех текущих тенденций развития организации. В рамках закономерности жизненного цикла предприятий, анализ установил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы максимальной внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при оптимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды накладывают 35,1974% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Раскрыта тенденция, которая связана с увеличением значения показателя максимальной внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при нормальном сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды до предела в 2,53 % из расчета за каждый единичный период. Рост балансовой деятельности предприятия идет в такой динамике, что названная закономерность, которая взаимосвязана с коэффициентом максимальной внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при нормальном сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды, качественно повышает риски высокой степени недостаточной генерации прибыли для покрытия всех прогнозируемых расходов бизнеса в долгосрочной перспективе при нормальном сценарии развития событий (по самым жестким критериям). Вышеназванный риск привносит 32,32% от кумулятивного риска существования предприятия. Показатели риска, которые связаны с индексами максимальной внутренней нормы доходности (IRR), которую

предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при нормальном сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды, не являются нормальными в пределах сложившейся структуры функционирования организации. Ожидается удвоение рисков. Данное событие может настать по прошествии 829,097495228271 периодов, при выполнении условия сохранения всех основных общих курсов развития предприятия. Согласно закона жизненного цикла предприятий, финансовый анализ установил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы максимальной внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при нормальном сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды налагают 138,18291% на риск критической степени вероятности банкротства компании.

Раскрыта важная особенность, которая взаимосвязана с увеличением значения индекса максимальной внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при пессимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды до предела в 2,47 % за каждый единичный период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется так, что указанная закономерность, коррелирующая с показателем максимальной внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при пессимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды, существенно повышает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой недостаточной генерации прибыли для покрытия всех прогнозируемых расходов бизнеса в долгосрочной перспективе при пессимистическом сценарии развития событий (по самым жестким критериям). Вышеназванный рисковый компонент дает 32,22% от совокупной доли рисков существования предприятия. Индикаторы риска, связанные с индексами максимальной внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при пессимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы

доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды, не являются нормальными в рамках сложившейся структуры функционирования организации на рынке. Вероятно удвоение рисков. Данное событие может настать по истечении 826,487259057575 периодов, при условии сохранения всех общих курсов развития компании. В системе теории жизненного цикла предприятий, экономический анализ установил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты максимальной внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при пессимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды дают дополнительно 137,74787% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

6. РАСЧЕТ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Данная методика основана на проведении экспресс-анализа посредством использования комплексного анализа финансовой устойчивости. В рамках анализа создана сводная таблица коэффициентов и сводная таблица индикаторов риска, связанных с названными коэффициентами.

Выполнен комплексный анализ указанных коэффициентов. Его результаты приведены далее по тексту в форме двух таблиц и текста. Названия всех коэффициентов и их условное обозначение в рамках данного анализа данного типа даны в первой таблице; а во второй таблице некоторые из указанных коэффициентов названы по их обозначению, понимая, что названия коэффициентов приведены в предыдущей таблице.

Поскольку в крупных компаниях бывает сложно установить фактическую стоимость капитала, - в мировой практике часто применяют экспресс-метод расчета средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Указанная величина рассчитана в рамках данной методики экспресс-анализа. В таблицах используются следующие коэффициенты: Нормированное значение средневзвешенной стоимости акционерного капитала компании в денежном выражении WACC (СК), ден. ед. – это выраженная в денежном выражении математически ожидаемая стоимость существования компании на рынке за период, определенная на основе средневзвешенной стоимости всего капитала компании (WACC). Нормированное значение средневзвешенной

стоимости заемного капитала компании в денежном выражении WACC (ЗК), ден. ед. - это выраженная в денежном выражении математически ожидаемая стоимость заемного капитала за период, определенная на основе средневзвешенной стоимости заемного капитала фирмы (WACC(ЗК)). Нормированное значение средневзвешенной стоимости акционерного капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC (СК)% - это выраженная в процентах величина, характеризующая: какую долю от своей балансовой стоимости компания вынуждена отдавать собственникам (владельцам) бизнеса для того, чтобы обеспечивать минимальную норму отдачи от вложений в компанию. Нормированное значение средневзвешенной стоимости заемного капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC (ЗК)% - это выраженная в процентах величина, характеризующая: какую долю от своей балансовой стоимости компания вынуждена отдавать кредиторам. Общее нормированное значение средневзвешенной стоимости всего капитала компании в денежном выражении WACC, тыс. руб. – это общая минимальная норма отдачи от инвестиций для собственников и части заемных средств для кредиторов за определенный период. Общее нормированное значение средневзвешенной стоимости всего капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC% это выраженная в процентах величина, характеризующая: какую долю от своей балансовой стоимости компания вынуждена отдавать собственникам (владельцам) бизнеса для того, чтобы обеспечивать минимальную норму отдачи от вложений в компанию; и кредиторам для того, чтобы выплачивать им часть тела долга и проценты в период. Рентабельность собственного капитала (Рск), % - коэффициент, который показывает: сколько копеек прибыли из прибыли до налогообложения приходится на каждый рубль, вложенный инвесторами в бизнес за период (отрицательное значение данного индикатора, соответственно, характеризует: сколько копеек убытка понесла компания на каждый рубль собственников, вложенный в нее за период). Рентабельность заемного капитала (Рзк), % - коэффициент, который показывает: сколько копеек прибыли из прибыли до налогообложения приходится на каждый рубль средств кредиторов, отданных в компанию на условиях срочности, платности и возвратности (отрицательное значение данного индикатора,

соответственно, характеризует: сколько копеек убытка понесла компания на каждый рубль заемных средств за период). Рентабельность активов, % % - коэффициент, который показывает: сколько копеек прибыли из прибыли до налогообложения приходится на каждый рубль средств как собственников, так и кредиторов за период (отрицательное значение данного индикатора, соответственно, характеризует сколько копеек убытка понесла компания на каждый рубль, вложенный в нее собственниками и кредиторами за период). Коэффициент удельного веса запасов (Кувз), % - качественный индикатор, характеризующий величину угрозы рисков затоваривания; он определяется следующим образом: сколько копеек приходится на запасы на каждый рубль балансовой стоимости предприятия. Коэф.уд.веса сырья, материалов и аналогичных ценностей (Ксмц), % - качественный индикатор, характеризующий величину угрозы рисков затоваривания сырьем, материалами и аналогичными ценностями (СМЦ); он определяется следующим образом: сколько копеек приходится на упомянутые СМЦ на каждый рубль балансовой стоимости предприятия. Коэф.уд.веса готовой продукции (Кгп), % качественный индикатор, характеризующий величину угрозы рисков затоваривания готовой продукцией; он определяется следующим образом: сколько копеек приходится на готовую продукцию на каждый рубль балансовой стоимости предприятия. Блиц-стоимость компании (Сблиц), ден. ед. – это определенная экспресс-методом рыночная стоимость предприятия в том виде как она видна сторонним аналитикам исходя из отчетности компании; указанная величина характеризуется балансовой стоимостью активов и положительным денежным потоком, генерируемым компанией в рамках своего нормального функционирования. Чистая Блиц-стоимость компании (Сблиц(ч)), ден. ед. - это определенная экспресс-методом чистая рыночная стоимость предприятия в том виде как она видна сторонним аналитикам исходя из отчетности компании; указанная величина характеризуется балансовой стоимостью активов и положительным чистым сальдо денежного потока, генерируемого компанией в рамках своего нормального функционирования. Коэф. затратности производства (Кзп), % - качественный показатель, характеризующий то, сколько копеек из каждого рубля выручки приходится отдавать, чтобы покрыть затраты, связанные с базисной себестоимостью продукции. Соотношение среднего срока оборота кредиторской к среднему сроку оборота дебиторской задолженностей

(Кос(кз/дз)), % - согласно теории кредитного процесса, срок среднего оборота дебиторской задолженности должен быть меньше аналогичного срока у кредиторской задолженности таким образом, чтобы вырученные деньги от возврата дебиторской задолженности могли идти на покрытие кредиторской задолженности без лишнего задействования прочих ресурсов организации; одновременно с этим негативной тенденцией считается рост самой величины кредиторской задолженности в рамках кредитного процесса. Коэффициент рентабельности продаж, % - качественный показатель, характеризующий: сколько копеек прибыли приходится на каждый рубль выручки.

Наименование показателя, %%	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Нормированное значение средневзвешенной стоимости акционерного капитала компании в денежном выражении WACC (СК), тыс. руб.	54681750	58225050	1,17E+08	1,2E+08	1,28E+08	1,39E+08	2,51E+08	2,74E+08	3,5E+08	3,58E+08	4,41E+08	4,64E+08	5,65E+08	5,91E+08
Нормированное значение средневзвешенной стоимости заемного капитала компании в денежном выражении WACC (ЗК), тыс. руб.	1,46E+08	1,79E+08	1,43E+08	1,53E+08	1,34E+08	1,15E+08	1,32E+08	1,54E+08	2,18E+08	2,61E+08	2,73E+08	3,3E+08	4,53E+08	5,38E+08
Нормированное значение средневзвешенной стоимости акционерного капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC	4,28	4,33	6,7	5,63	5,71	5,77	7,42	6,22	6,67	5,91	6,47	6,07	6,51	6,04
Нормированное значение средневзвешенной стоимости заемного капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC	11,41	12,68	6,89	7	5,82	4,56	3,09	3,38	3,68	4,22	3,66	4,21	4,76	5,36
Общее нормированное значение средневзвешенной стоимости всего капитала компании в денежном выражении WACC, тыс. руб.	2E+08	2,37E+08	2,6E+08	2,73E+08	2,62E+08	2,54E+08	3,83E+08	4,28E+08	5,68E+08	6,19E+08	7,14E+08	7,94E+08	1,02E+09	1,13E+09
Общее нормированное значение средневзвешенной стоимости всего капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC%	7,32	8,06	6,75	6	5,74	5,45	6,5	5,66	6,03	5,52	5,88	5,68	6,15	5,89
Рентабельность собственного капитала (Рск), %	9,964339	16,12322	7,54885	3,755825	10,61649	11,3781	8,640307	13,55043	11,15903	6,171191	14,31222	8,491838	15,18968	9,560798
Рентабельность заемного капитала (Рзк), %	13,29718	19,80475	22,63986	10,33648	30,80562	31,93235	32,08662	55,16862	41,10905	20,92189	54,23256	31,99466	57,77281	35,01359
Рентабельность активов, %	5,686801	8,873875	5,661219	2,754838	7,895482	8,388956	6,807247	10,87847	8,776623	4,765533	11,3086	6,710718	12,02742	7,510094
Коэффициент удельного веса запасов (Кувз), %	3,384104	4,853443	1,184925	2,34984	2,592366	3,104934	2,183532	2,648408	2,498879	3,23049	2,664982	2,992384	2,951286	3,49488
Коэф.уд.веса сырья, материалов и аналогичных ценностей (Ксмц), %	1,820349	2,936312	0,0063	0,012176	0,044038	0,048699	0,032361	0,031531	0,030316	0,043342	0,031559	0,033688	0,031189	0,029548
Коэф.уд.веса готовой продукции (Кгп), %	1,47898	1,828513	0,175733	0,794296	0,750418	0,915952	0,642207	0,749239	0,690592	0,920029	0,750511	0,945207	0,946653	1,201258
Блиц-стоимость компании (Сблиц), тыс. руб.	9,92E+08	1,55E+09	1,74E+09	1E+09	3,16E+09	3,87E+09	4,45E+09	8,75E+09	8,63E+09	5,34E+09	1,43E+10	9,25E+09	1,86E+10	1,28E+10
Чистая Блиц-стоимость компании (Сблиц(ч)), тыс. руб.	4,45E+08	7,54E+08	1,07E+09	8,92E+08	2,81E+09	2,38E+09	3,13E+09	6,07E+09	5,98E+09	3,13E+09	1,06E+10	6,42E+09	1,43E+10	9,45E+09
Коэф. затратности производства (Кзп), %	57,61822	51,1575	30,07729	35,74468	32,66494	35,77492	34,53291	35,43471	40,77687	37,43208	49,71936	43,43788	41,08812	46,67893
Соотношение среднего срока оборота кредиторской к среднему сроку оборота дебиторской задолженностей (Кос(кз/дз)), %	0,82882	1,049448	0,472756	0,464462	0,327486	0,259202	0,227238	0,239727	0,204819	0,182649	0,209114	0,27154	0,221521	0,25491
Коэффициент рентабельности продаж, %	23,74228	25,12954	24,80931	9,996578	23,2184	23,75007	23,4904	30,33856	29,31852	11,75038	33,84541	18,23905	32,40105	20,59732

Выполнен качественный анализ рисков в соответствии с данной методикой. Его результаты приведены ниже в форме таблицы и текста. В таблице многие основные показатели риска выполнены в форме логической (лог.) функции: 0 – означает отсутствие существенных рисков по указанному показателю в рамках модели; 0,5 – означает наличие некритических рисков по

упомянутому индикатору; 1 – означает наличие признаков существенного риска по названному в таблице коэффициенту. Каждый показатель подписан и соответствует показателям из предыдущей таблицы, рассмотренных в данной таблице в рамках анализа рисков. Кумулятивный показатель риска по базисным индикаторам показывает совокупный процент риска для предприятия по наиболее существенным показателям в рамках данной методики. Прогнозная стадия жизненного цикла предприятия по И. Адизесу на основании данной методики обозначена словами в соответствующе графе. Выполнен анализ срока работы предприятия на кредиторов (дней в году/дней за отчетный период), - указанный индикатор характеризует время, в течение которого фирма генерирует свою прибыль, чтобы выплатить заложенный в контракты норматив доходности кредиторов. Выполнен анализ срока работы предприятия на иных третьих лиц (не кредиторов (из анализ выполнен в рамках предыдущего показателя) – то есть, на таких лиц как поставщики, подрядчики, сторонние контрагенты и прочие аналогичные лица), - расчет ведется как дней в году/дней в отчетный период. Данные по кредиторам и всем прочим третьим лицам в совокупности приведены в рамках показателя: Оценочный срок работы на всех третьих лиц, дней в году. Признаки кризиса по различным методам определяются в рамках бинарной шкалы: 0 – признаков кризиса по указанному методу нет; 1 – признаки кризиса присутствуют. Первый показатель признаков кризиса (по сроку работы на третьих лиц) показывает риски в рамках названной тенденции по бинарной шкале. Коэффициент покрытия краткосрочных заемных средств (Кпокр(кзс)), раз – это качественный показатель платежеспособности компании, который характеризует: сколько раз фирма может покрыть свои наиболее срочные обязательства из всех вырученных от основной деятельности денежных средств (так называемой грязной прибыли). Признаки кризиса (базисный метод) заключается в анализе рисков, связанных с платежеспособностью предприятия, а именно: в рамках способности предприятия покрывать срочные обязательства из грязной прибыли, генерируемой от нормальной деятельности. Дефицит – это показатель, который характеризует: какую долю срочных заемных средств фирма не состоянии покрыть из своей выручки (отрицательное значение данного индикатора свидетельствует о профиците средств). Признаки кризиса (метод 1) – данный индикатор оценивает качественный характер дефицита средств (при его наличии) и определяет наличие либо отсутствие рисков по указанному показателю в рамках бинарной шкалы (1 – имеются

существенные риски; 0 – не выявлено существенных рисков по названному показателю). Признаки кризиса (метод 2) – названный бинарный показатель риска оценивает динамику чистой прибыли предприятия и выявляет наличие существенных рисков (1) в случае, если тренды чистой прибыли отрицательные и фирма идет в убыток, иначе индикатор принимает значение в 0. Совокупность рисков, балл – это балльный метод оценки рисков, который представляет собой сумму баллов всех бинарных показателей риска – чем выше значение этого коэффициента (от 0) – тем выше и сам риск; цветом в таблице выделена общая существенность рисков в рамках всех качественных индикаторов. Финансовая неустойчивость, % - указанный индикатор показывает совокупное процентное значение финансовой неустойчивости на предприятии – чем выше данный показатель – тем менее финансово-устойчивой является фирма. Последние 4 показателя также являются бинарными: 1 – присутствуют существенные риски; 0 – не выявлено признаков существенных рисков. Негативные тенденции в повышении стоимости существования компании, лог – логический бинарный показатель, который показывает имеются ли риски, связанные с удорожанием средней стоимости существования компании на рынке, выраженной в сумме средневзвешенных цен на заемный и собственный капитал, определенный по методике WACC – средневзвешенной стоимости капитала; существенное удорожание стоимости существования компании на рынке может нести в себе существенные угрозы. Негативные тенденции в повышении стоимости существования компании для собственников бизнеса, лог – аналогичный предыдущему показатель; разница между ним и предыдущим показателем заключается в том, что предыдущий показатель оценивает негативные тренды, связанные с удорожанием всего капитала компании (собственного и заемного); данный индикатор оценивает только негативные тренды, связанные с удорожанием только собственного капитала; а, соответственно, следующий показатель (Негативные тенденции в повышении стоимости существования компании для кредиторов, лог) – оценивает только негативные тренды, связанные с удорожанием только заемного капитала фирмы. Негативные тенденции в повышении стоимости существования компании (метод 2), лог – это логический бинарный показатель, который показывает имеются ли риски, связанные с потенциалом использования финансового левериджа и его влияния на стоимость существования компании на рынке, определенной с помощью упомянутого ранее метода WACC.

Наименование показателя, лог.	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Нормированное значение средневзвешенной стоимости акционерного капитала компании в денежном выражении WACC (СК), лог	1	0	1	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Нормированное значение средневзвешенной стоимости заемного капитала компании в денежном выражении WACC (ЗК), лог	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Нормированное значение средневзвешенной стоимости акционерного капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Нормированное значение средневзвешенной стоимости заемного капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC		0	1	1	0	0	1	0	1	1	0	1	0	1
Общее нормированное значение средневзвешенной стоимости всего капитала компании в денежном выражении WACC, лог	1	0	1	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Общее нормированное значение средневзвешенной стоимости всего капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC,	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Рск	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Рзк	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Рчистая	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Кувз		0	0	0,5	0	0	0	0	0	0,5	0	0,5	0	0,5
Ксмц		0	0	0,5	0	0	0	0	0	0,5	0	0,5	0	0
Кгп		0	0	0,5	0	0	0	0	0	0,5	0	0,5	0	0,5
Сблиц	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Сблиц(ч)	1	1	1	1	0	0	1	0	0	1	0	0	0	0
Кзп	0	0	0	1	0	1	0	1	1	0	1	0	0	1
Кос(кз/дз)	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Кумулятивный показатель риска, %	30	23,33	36,66	73,33	10	6,66	13,33	6,66	13,33	36,66	6,66	16,66	0	20
Существенная угроза банкротства	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1
Прогнозная стадия ЖЦ предприятия по Адизесу	Стабильный рост	Стабильный рост	Стабильный рост	Стабильный рост	Стабильный рост	Стабильный рост	Стабильный рост	Стабильный рост	Стабильный рост	Стабильный рост	Стабильный рост	Стабильный рост	Стабильный рост	Стабильный рост
Оценочный срок работы на кредиторов, дней в году	629,0115	458,9157	402,0179	646,575	235,474	175,3964	148,0039	105,1109	138,8492	270,6143	107,9814	202,6849	136,8915	236,6022
Оценочный срок работы на иных третьих лиц(поставщиков, подрядчиков и т.д.), дней в году	243,8165	281,3183	143,5728	135,9932	98,10351	76,56086	68,63604	71,00379	58,39584	54,77749	62,80481	85,2557	71,67793	78,53609
Оценочный срок работы на всех третьих лиц, дней в году	872,828	740,234	545,5907	782,5682	333,5775	251,9572	216,6399	176,1147	197,245	325,3918	170,7862	287,9406	208,5694	315,1383
Признаки кризиса (по сроку работы на третьих лиц)	1	1	1	1	1	0	0	0	0	1	0	0	0	1
Коэффициент покрытия краткосрочных заемных средств (Кпокр(кзс)), раз	0,948753	1,231312	1,477827	1,789533	2,830808	4,428296	6,243472	6,109186	4,675048	5,230182	5,172084	4,521168	3,770183	3,155967
Признаки кризиса (базисный метод)	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Дефицит	0,051247	-0,23131	-0,47783	-0,78953	-1,83081	-3,4283	-5,24347	-5,10919	-3,67505	-4,23018	-4,17208	-3,52117	-2,77018	-2,15597
Признаки кризиса (метод 1)	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Признаки кризиса (метод 2)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Совокупность рисков, балл	11,5	8,5	10,5	16	4,5	2	3	1	2	9,5	1	3,5	0	7
Финансовая неустойчивость, %	46	34	42	64	18	8	12	4	8	38	4	14	0	28
Негативные тенденции в повышении стоимости существования компании, лог	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Негативные тенденции в повышении стоимости существования компании для собственников бизнеса, лог	1	0	1	1	0	1	1	0	0	1	0	1	0	1
Негативные тенденции в повышении стоимости существования компании для кредиторов, лог	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Негативные тенденции в повышении стоимости существования компании (метод 2), лог	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Позитивным фактором в развитии компании является отсутствие весомых рисков, которые соотносятся с индексом нормированного значения средневзвешенной стоимости акционерного капитала компании в денежном выражении WACC (СК).

Положительным фактором в развитии организации является отсутствие значимых проблем и рисков, которые соотносятся с коэффициентом нормированного значения средневзвешенной стоимости заемного капитала компании в денежном выражении WACC (ЗК).

Установлено отсутствие значимых проблем, которые связаны с индикатором нормированного значения средневзвешенной стоимости акционерного капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC (СК)%.

Определена положительная тенденция, связанная с отсутствием весомых проблем и рисков, соотносящихся с коэффициентом нормированного значения средневзвешенной стоимости заемного капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC (ЗК)%.

Определено отсутствие значимых угроз, соотносящихся с индикатором общего нормированного значения средневзвешенной стоимости всего капитала компании в денежном выражении WACC.

При проведении комплексной оценки обнаружено отсутствие существенных угроз, соотносящихся с коэффициентом общего нормированного значения средневзвешенной стоимости всего капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC%.

Позитивной тенденцией в развитии предприятия является отсутствие значимых проблем, которые соотносятся с индексом рентабельности собственного капитала.

Определена положительная тенденция, соотносящаяся с отсутствием существенных проблем и рисков, которые соотносятся с коэффициентом рентабельности заемного капитала.

Обнаружена положительная тенденция, которая связана с отсутствием угроз, которые связаны с индексом рентабельности активов.

Выявлена положительная тенденция, которая соотносится с отсутствием значимых угроз, которые соотносятся с коэффициентом удельного веса запасов в балансовой стоимости компании.

В ходе комплексного анализа обнаружено отсутствие угроз, которые соотносятся с индикатором удельного веса сырья, материалов и аналогичных ценностей в балансовой стоимости компании.

При проведении комплексной оценки обнаружено отсутствие существенных проблем и рисков, соотносящихся с коэффициентом удельного веса готовой продукции в балансовой стоимости компании.

Выявлено отсутствие проблем, которые соотносятся с индикатором блиц-стоимости фирмы.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие проблем и рисков, которые соотносятся с показателем чистой блиц-стоимости компании.

Установлена положительная тенденция, соотносящаяся с отсутствием проблем и рисков, связанных с индикатором затратности производства.

В ходе комплексной оценки установлено отсутствие существенных проблем и рисков, связанных с коэффициентом разницы сроков оборота кредиторской и дебиторской задолженностей.

Позитивным фактором в развитии фирмы является отсутствие существенных рисков, которые связаны с коэффициентом рентабельности продаж.

7. ПРОГНОЗ ЖИЗНЕННОГО ЦИКЛА ПРЕДПРИЯТИЯ



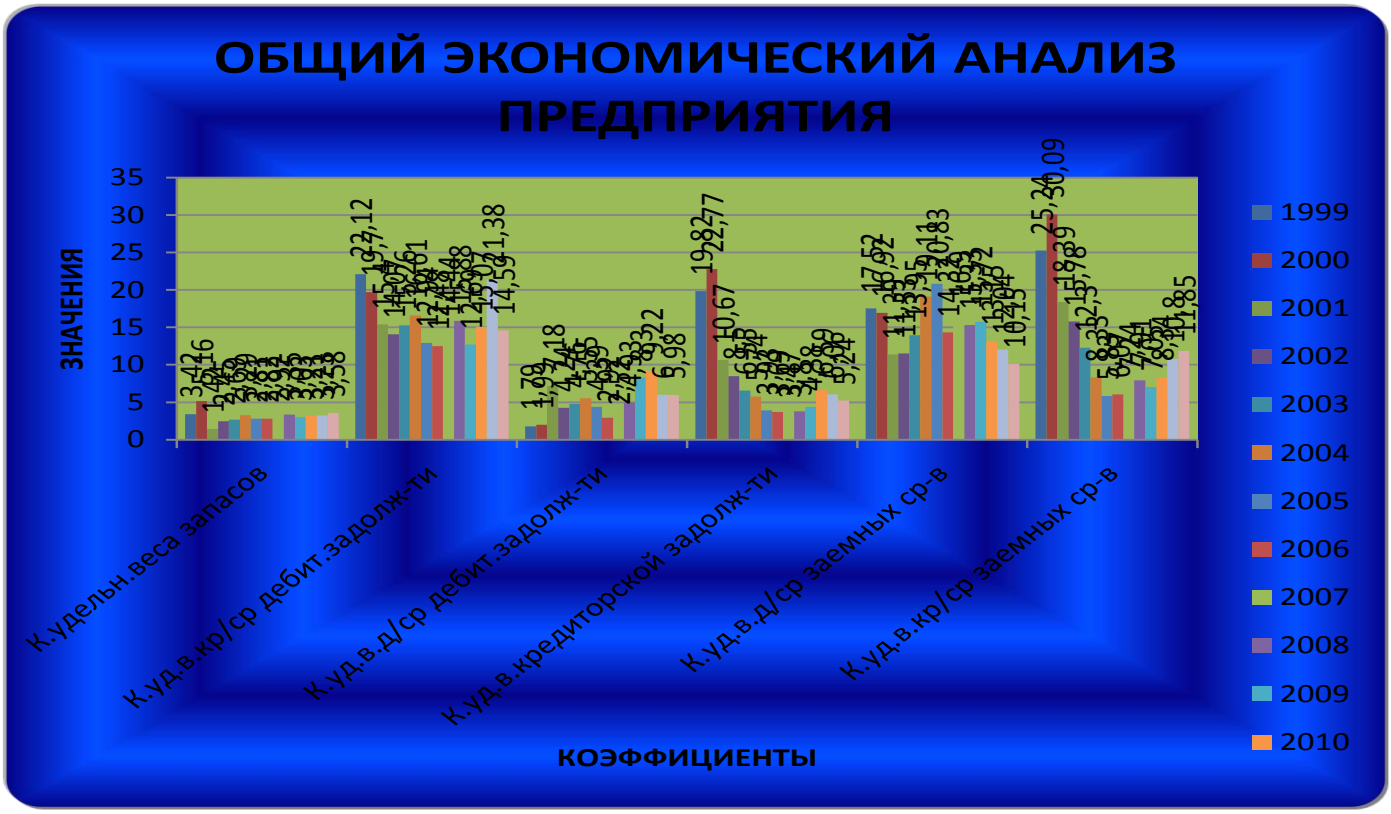
II. КОМПЛЕКСНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ И АНАЛИЗ РИСКОВ

1. ОБЩИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

Выполнен экономический анализ деятельности предприятия. Его результаты представлены в нижеследующем тексте и графиках.

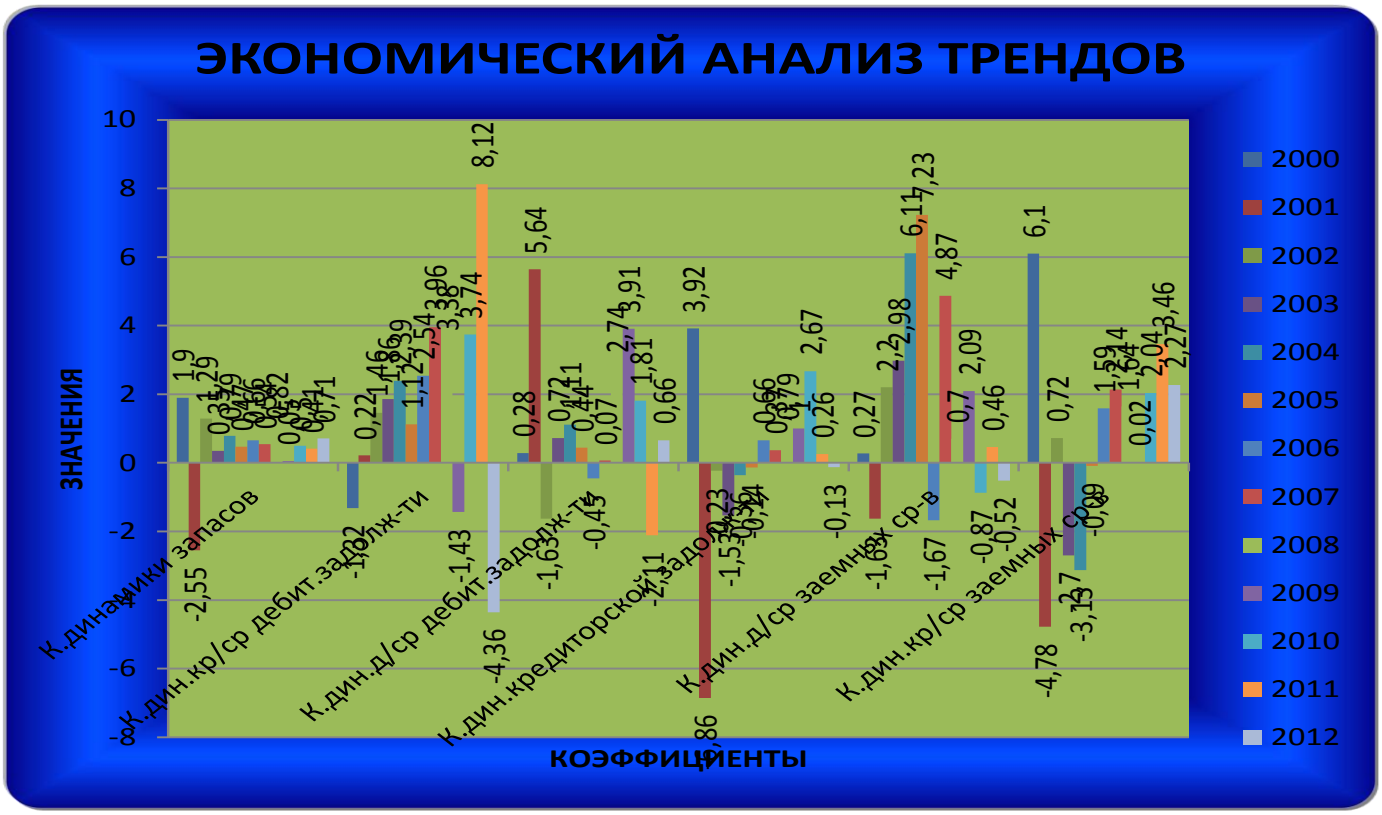
Условные обозначения, принятые в графиках: К.уд.в.кр/ср дебит.задолж-ти на графике обозначает Коэффициент удельного веса краткосрочной дебиторской задолженности (показывает, на сколько копеек на каждый рубль балансовая стоимость компании состоит из краткосрочной дебиторской задолженности). К.удельн.веса запасов обозначает коэффициент удельного веса запасов (показывает, на сколько копеек на каждый рубль балансовая стоимость компании состоит из запасов). Куд.в.д/ср дебит.задолж-ти – Коэффициент удельного веса долгосрочной дебиторской задолженности (показывает, на сколько копеек на каждый рубль балансовая стоимость компании состоит из долгосрочной дебиторской задолженности). К.уд.в.кредиторской задолж-ти – коэффициент удельного веса кредиторской задолженности (показывает, на сколько копеек из каждого рубля деятельность компании финансируется исходя из кредиторской задолженности). К.уд.в.д/ср заемных средств – это

коэффициент удельного веса долгосрочных заемных средств (показывает, на сколько копеек из каждого рубля деятельность компании финансируется исходя из долгосрочных заемных средств). К.уд.в.кр/ср заемных средств – это коэффициент удельного веса краткосрочных заемных средств(показывает, на сколько копеек из каждого рубля деятельность компании финансируется исходя из краткосрочных заемных средств). Балансовая стоимость компании берется в усредненном (средневзвешенном) за период значении.



Выше приведен график структуры. Далее приведен график динамики основных экономических показателей деятельности предприятия. В графике присутствуют следующие условные обозначения: К.динамики запасов – коэффициент динамики запасов (показывает прирост/падение удельного веса запасов за период в балансовой стоимости компании). К.дин.кр/ср дебит.задолж-ти – коэффициент динамики краткосрочной дебиторской задолженности (показывает прирост/падение удельного веса краткосрочной дебиторской задолженности за период в балансовой стоимости компании). К.дин.д/ср дебит.задолж-ти – коэффициент динамики долгосрочной дебиторской задолженности (показывает прирост/падение удельного веса долгосрочной дебиторской задолженности за период в балансовой стоимости компании). К.дин.кредиторской задолж-ти – коэффициент

динамики кредиторской задолженности (показывает прирост/падение удельного веса кредиторской задолженности за период в балансовой стоимости компании). К.дин.д/ср заемных ср-в – коэффициент динамики долгосрочных заемных средств (показывает прирост/падение удельного веса долгосрочных заемных средств в балансовой стоимости компании). К.дин.кр/ср заемных ср-в – коэффициент динамики краткосрочных заемных средств (показывает прирост/падение удельного веса краткосрочных заемных средств в балансовой стоимости компании). Балансовая стоимость компании используется в усредненном (средневзвешенном) за период значении.



Обнаружены следующие тенденции, связанные с экономическим анализом предприятия.

Выявлена закономерность, коррелирующая с повышением значения показателя динамики товарно-материальных запасов до порога в 0,46 % в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой деятельности предприятия идет в таком аспекте, что названная закономерность, связанная с индикатором динамики товарно-материальных запасов, качественно не увеличивает риски высокой степени затоваривания.

Приращение показателей кумулятивной доли риска, взаимосвязанных с названными изменениями показателей динамики товарно-материальных запасов, принимает значение, по усредненному значению, 6,56% из расчета за период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный компонент риска привносит 0,11% в общей структуре рисков существования компании. Риски, взаимосвязанные с коэффициентами динамики товарно-материальных запасов, представляются оптимальными для сложившейся структуры деятельности компании. Риск, связанный с показателями динамики товарно-материальных запасов, может стать значительным и существенным ожидаемо по прошествии 213,52 периодов, в условиях прямого воздействия всех основных общих курсов развития фирмы. В рамках закономерности жизненного цикла предприятий, анализ установил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты динамики товарно-материальных запасов возлагают 0,02189% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Раскрыта закономерность, связанная с ростом показателя структуры товарно-материальных запасов до предела в 7,13 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Расширение балансовой деятельности предприятия происходит в такой динамике, что названная ранее важная особенность, коррелирующая с индикатором структуры товарно-материальных запасов, ощутимо не наращивает риски высокой степени затоваривания. Указанный ранее элемент риска дает 0,1% в общей структуре рисков существования организации. Риски, связанные с индексами структуры товарно-материальных запасов, определяются нормальными для сложившейся системы функционирования организации. В рамках концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ установил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели структуры товарно-материальных запасов возлагают 0,01908% на риск критической степени вероятности банкротства компании.

Обнаружена тенденция, коррелирующая с увеличением коэффициента динамики краткосрочной дебиторской задолженности до порога в 1,66 % в среднем за каждый аналитический период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется таким образом, что указанная важная особенность, связанная с коэффициентом динамики краткосрочной

дебиторской задолженности, коренным образом не увеличивает риски невозврата. Приращение индикаторов общей доли риска, связанных с названными закономерностями коэффициентов динамики краткосрочной дебиторской задолженности, принимает значение, по среднему значению, 16,63% в период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее рисковый компонент дает 0,3% в общей структуре рисков существования компании. Элементы риска, которые связаны с коэффициентами динамики краткосрочной дебиторской задолженности, представляются оптимальными в рамках сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. В системе теории жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты динамики краткосрочной дебиторской задолженности накладывают 0,05545% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

Раскрыта важная особенность, связанная с уменьшением значения индикатора структуры краткосрочной дебиторской задолженности до предела в -1,97 % за каждый единичный период. Развитие балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что указанная особая черта функционирования, связанная с индикатором структуры краткосрочной дебиторской задолженности, коренным образом не наращивает риски высокой степени невозврата. Сокращение индикаторов совокупной доли риска, связанных с названными изменениями индексов структуры краткосрочной дебиторской задолженности, составляет, по усредненному значению, -1,88% за период. Вышеуказанный элемент риска дает 0,62% от общего риска существования компании на рынке. Показатели риска, которые взаимосвязаны с коэффициентами структуры краткосрочной дебиторской задолженности, можно считать нормальными для сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. Риск, связанный с индикаторами структуры краткосрочной дебиторской задолженности, сможет обернуться значительным и существенным ожидаемо спустя ∞ периодов, при выполнении условия сохранения всех текущих общих курсов развития фирмы. В системе закона жизненного цикла предприятий, финансовый анализ установил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы структуры краткосрочной

дебиторской задолженности накладывают 0,1159% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Обнаружена закономерность, которая взаимосвязана с увеличением индекса динамики долгосрочной дебиторской задолженности до предела в 1,01 % из расчета за каждый средний период. Рост балансовой деятельности предприятия происходит в такой динамике, что указанная тенденция, коррелирующая с индексом динамики долгосрочной дебиторской задолженности, коренным образом не повышает риски высокой степени невозврата. Увеличение индикаторов суммы долей рисков, связанных с вышеназванными закономерностями индексов динамики долгосрочной дебиторской задолженности, составляет, в среднем, 30,16% из расчета за период. Данный индикатор развивается скачкообразно, что накладывает значительную долю риска по вышеназванному показателю. Указанный ранее рисковый компонент вносит 0,54% от совокупной доли рисков существования организации. Элементы риска, связанные с показателями динамики долгосрочной дебиторской задолженности, можно считать нормальными в рамках сформировавшейся структуры деятельности компании. Риск, связанный с элементами динамики долгосрочной дебиторской задолженности, может стать существенным и значительным аналитически спустя 22,27 периодов, при выполнении условия действия всех текущих общих курсов развития предприятия. Согласно закономерности жизненного цикла предприятий, финансовый анализ выявил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы динамики долгосрочной дебиторской задолженности налагают 0,10055% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Определена закономерность, которая взаимосвязана с увеличением значения индекса структуры долгосрочной дебиторской задолженности до порога в 26,56 % в среднем за каждый аналитический период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется так, что названная особая черта функционирования, коррелирующая с показателем структуры долгосрочной дебиторской задолженности, коренным образом не усиливает риски невозврата. Рост показателей суммы долей рисков, связанных с вышеупомянутыми изменениями коэффициентов структуры долгосрочной дебиторской задолженности, равно, по среднему значению, 26,56% в период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный

компонент риска дает 0,9% в общей структуре рисков существования организации. Элементы риска, связанные с показателями структуры долгосрочной дебиторской задолженности, являются оптимальными в границах сложившейся структуры деятельности компании. Риск, связанный с показателями структуры долгосрочной дебиторской задолженности, может стать значительным и существенным ожидаемо спустя 6,28 периодов, с условием прямого воздействия всех текущих тенденций развития организации. С точки зрения закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ определил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы структуры долгосрочной дебиторской задолженности накладывают 0,16623% на риск критической степени вероятности банкротства компании.

Выявлена закономерность, коррелирующая с увеличением индикатора динамики кредиторской задолженности до уровня в 0,03 % за каждый средний период. Рост балансовой деятельности предприятия идет в таком аспекте, что названная ранее тенденция, которая связана с коэффициентом динамики кредиторской задолженности, коренным образом не усиливает риски, связанные с угрозой сбоя финансового цикла. Рост индексов кумулятивной доли риска, взаимосвязанных с упомянутыми изменениями индексов динамики кредиторской задолженности, составляет, по среднему значению, 22,4% за период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный компонент риска вносит 0,4% от совокупной доли рисков существования компании. Показатели риска, которые взаимосвязаны с индикаторами динамики кредиторской задолженности, являются оптимальными для сформировавшейся структуры деятельности компании на рынке. С точки зрения закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ определил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы динамики кредиторской задолженности дают дополнительно 0,07468% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

Определена важная особенность, которая взаимосвязана с сокращением коэффициента структуры кредиторской задолженности до предела в -5,08 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия происходит таким образом, что ранее упомянутая закономерность, которая взаимосвязана с индексом структуры кредиторской задолженности,

качественно не увеличивает риски, связанные с угрозой сбоя финансового цикла. Указанный ранее риск составляет 0,9% в общей структуре рисков существования компании. Элементы риска, которые связаны с показателями структуры кредиторской задолженности, представляются оптимальными в пределах сформировавшейся структуры деятельности компании на рынке. С точки зрения теории жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели структуры кредиторской задолженности налагают 0,16783% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Определена особая черта функционирования, которая взаимосвязана с увеличением индекса динамики долгосрочного заемного капитала до уровня в 1,7 % за каждый единичный период. Рост балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что названная ранее закономерность, связанная с коэффициентом динамики долгосрочного заемного капитала, коренным образом не наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя финансового цикла. Увеличение показателей общей доли риска, взаимосвязанных с упомянутыми тенденциями коэффициентов динамики долгосрочного заемного капитала, равняется, усредненно, 10,36% за период. Данный индикатор развивается скачкообразно, что накладывает значительную долю риска по вышеназванному показателю. Указанный ранее рисковый компонент составляет 0,18% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Элементы риска, которые взаимосвязаны с показателями динамики долгосрочного заемного капитала, можно считать нормальными в рамках сформировавшейся структуры функционирования организации на рынке. В рамках закономерности жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели динамики долгосрочного заемного капитала возлагают 0,03453% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Раскрыта важная особенность, коррелирующая с уменьшением значения индекса структуры долгосрочного заемного капитала до значения в -4,11 % из расчета за каждый средний период. Ускорение балансовой деятельности предприятия идет в такой динамике, что названная тенденция, связанная с индикатором структуры долгосрочного заемного капитала, коренным

образом не повышает риски сбоя финансового цикла. Снижение показателей общей доли риска, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми трендами индексов структуры долгосрочного заемного капитала, равно, в среднем, -9,76% из расчета в период. Вышеназванный риск составляет 0,8% от совокупной доли рисков существования организации. Элементы риска, связанные с показателями структуры долгосрочного заемного капитала, представляются оптимальными для сложившейся системы деятельности компании на рынке. Риск, связанный с коэффициентами структуры долгосрочного заемного капитала, сможет обернуться значительным и существенным ожидаемо по истечении ∞ периодов, в условиях неизменности всех тенденций развития компании. В системе закономерности жизненного цикла предприятий, финансовый анализ установил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы структуры долгосрочного заемного капитала налагают 0,14772% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

Определена тенденция, связанная с ростом коэффициента динамики краткосрочного заемного капитала до порога в 0,71 % из расчета за каждый единичный период. Развитие балансовой деятельности предприятия происходит в таком аспекте, что названная ранее особая черта функционирования, которая взаимосвязана с индексом динамики краткосрочного заемного капитала, коренным образом не повышает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя финансового цикла. Рост индексов кумулятивной доли риска, связанных с вышеназванными тенденциями индексов динамики краткосрочного заемного капитала, составляет, усредненно, 38,47% за период. Данный индикатор развивается скачкообразно, что накладывает значительную долю риска по вышеназванному показателю. Указанный ранее элемент риска дает 0,69% от общего риска существования компании на рынке. Риски, связанные с индексами динамики краткосрочного заемного капитала, являются оптимальными в пределах сформировавшейся структуры деятельности компании на рынке. Риск, связанный с элементами динамики краткосрочного заемного капитала, сможет обернуться значительным ориентировочно спустя 4,57 периодов, при условии действия всех текущих тенденций развития организации. Согласно закономерности жизненного цикла предприятий, экономический анализ выявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы динамики

краткосрочного заемного капитала налагают 0,12824% на риск критической степени вероятности банкротства компании.

Определена закономерность, связанная с сокращением коэффициента структуры краткосрочного заемного капитала до значения в -1,4 % из расчета за каждый единичный период. Рост балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что названная ранее важная особенность, которая взаимосвязана с индикатором структуры краткосрочного заемного капитала, коренным образом усиливает риски, связанные с угрозой сбоя финансового цикла. Падение показателей кумулятивной доли риска, которые связаны с упомянутыми тенденциями индексов структуры краткосрочного заемного капитала, составляет, в среднем, -0,44% в период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее риск привносит 4,75% от общего риска существования предприятия. Показатели риска, которые связаны с индексами структуры краткосрочного заемного капитала, не являются нормальными в границах сложившейся системы деятельности компании на рынке. Согласно закономерности жизненного цикла предприятий, комплексный анализ определил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы структуры краткосрочного заемного капитала налагают 0,87678% на риск критической степени вероятности банкротства компании.

2. АНАЛИЗ КАЧЕСТВЕННЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, СВЯЗАННЫХ С ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ

В рамках анализа отобраны две группы качественных показателей, связанных с денежными потоками: показатели текущей ликвидности (рассчитываемые по методу оценки денежного потока) и показатели обеспеченности собственными средствами. Первая группа показателей характеризует излишек (недостаток) средств, формирующих денежный поток (cash flow); вторая группа показателей анализирует основу распределения денежного потока по назначению – на финансирование оборотных активов (излишек (недостаток) средств денежного потока на финансирование оборотных активов определяется через показатель коэффициента обеспеченности собственными средствами, который показывает: хватает ли генерируемым в рамках нормальной деятельности денежного потока (от средств собственников, акционеров и нераспределенной прибыли) на покрытие части нужд в оборотных активах). Первая группа показателей считается в единицах (во сколько раз ликвидные

средства, связанные с денежным потоком, способны перекрыть отрицательный денежный поток, связанный с погашением обязательств); вторая группа показателей считается в процентах (сколько процентов от суммы оборотных активов логически формируют средства, связанные с собственным денежным потоком).

Результаты анализа приведены в нижеследующей таблице.

Наименование показателя, %%	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Коэффициент текущей ликвидности	1,35	1,2	1,72	1,73	2,23	3,7	4,09	3,43	3,14	3,34	3,76	3,68	3,08	2,2
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-25,71	-30,55	6,12	0,42	4,4	11,2	-11,5	2,23	-5,89	12,13	14,33	30,14	31,43	15,93

Обнаружены следующие тенденции, связанные с трендами денежных потоков предприятия.

Обнаружена тенденция, которая взаимосвязана с повышением значения индекса структуры ликвидного денежного потока до значения в 4,77 % из расчета за каждый единичный период. Развитие балансовой деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что ранее упомянутая тенденция, которая взаимосвязана с индикатором структуры ликвидного денежного потока, коренным образом усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя финансового цикла. Вышеназванный рисковый компонент составляет 3,2% от общего риска существования компании на рынке. Риски, которые взаимосвязаны с показателями структуры ликвидного денежного потока, не представляются нормальными для сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. Риски могут удвоиться. Данное событие может возникнуть через 35,47 периодов, при выполнении условия неизменности основных текущих общих курсов развития компании. В системе концепции жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы структуры ликвидного денежного потока дают дополнительно 0,59124% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

Определена тенденция, которая связана с уменьшением индекса обеспеченности собственными средствами до порога в -78,99 % за каждый единичный период. Расширение балансовой деятельности предприятия происходит таким образом, что названная важная особенность, которая взаимосвязана с индикатором обеспеченности собственными средствами, существенно повышает риски, связанные с угрозой сбоя финансового цикла. Указанный ранее элемент риска дает 7,27% от общего риска существования компании. Показатели риска, которые связаны с индикаторами обеспеченности собственными средствами, нельзя считать нормальными в пределах сложившейся системы функционирования организации на рынке. Вероятно удвоение рисков. Указанное может возникнуть через 80,49 периодов, при условии неизменности основных текущих трендов развития компании. В системе концепции жизненного цикла предприятий, комплексный анализ определил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели обеспеченности собственными средствами налагают 1,3416% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

3. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

3.1. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПО КЛАССИЧЕСКОМУ ПОДХОДУ

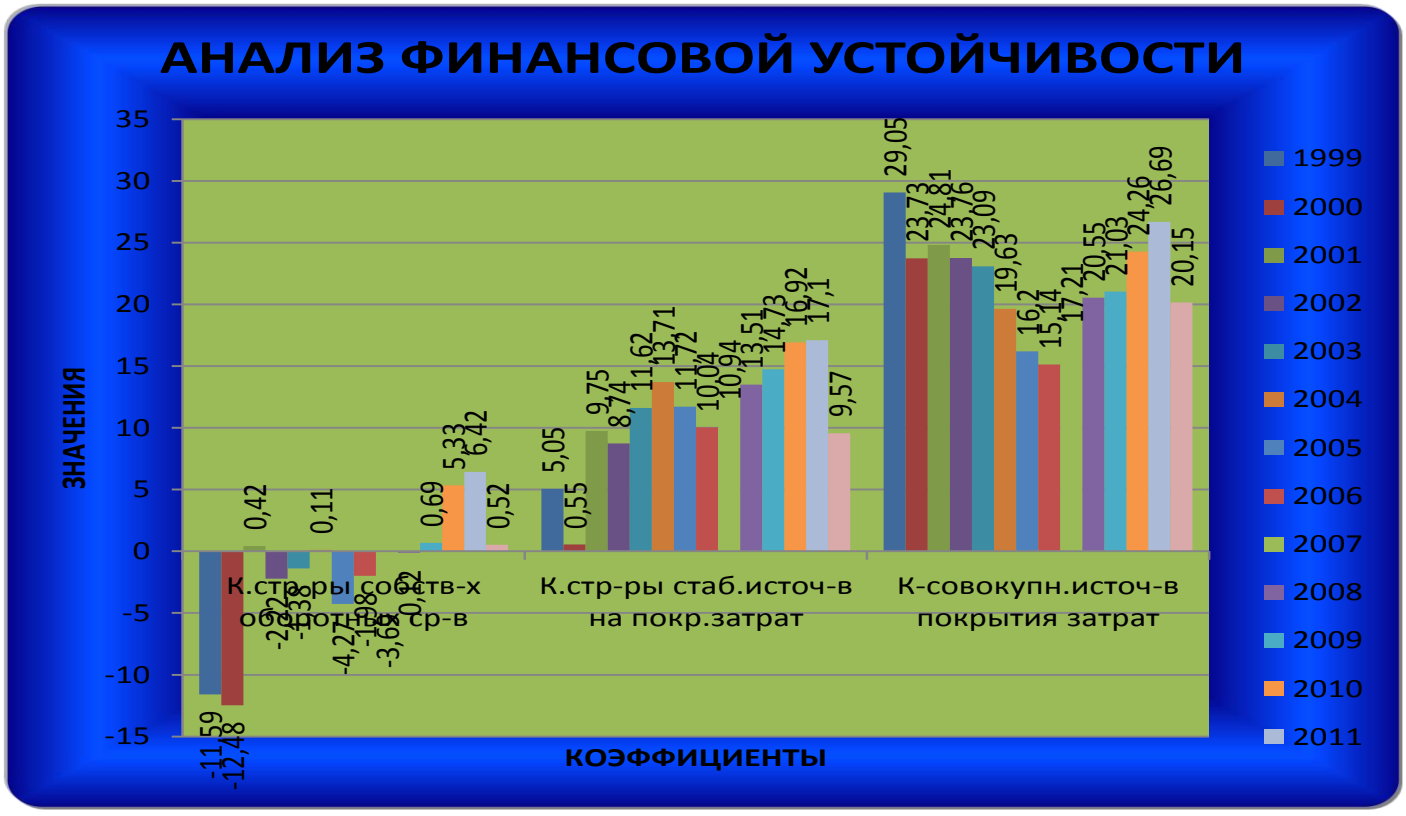
В рамках классического подхода к финансовой устойчивости весь капитал условно разделяют на три уровня: капитал первого уровня (собственные оборотные средства), который показывает: сколько копеек из собственных средств приходится на финансирование основной оборотной деятельности предприятия за вычетом сумм средств, логически направляемых на финансирование внеоборотных активов и запасов; капитал второго уровня (перманентный капитал на покрытие затрат): он равен сумме капитала первого уровня и долгосрочных заемных средств – он показывает сколько копеек капитала второго уровня идет на финансирование основы оборотных активов (прочие затраты, связанные с финансированием внеоборотных активов и запасов учитываются еще при расчете капитала первого уровня); капитал третьего уровня (совокупные источники покрытия затрат): равен сумме капитала второго уровня и краткосрочных заемных средств – он показывает сколько копеек капитала третьего уровня идет на финансирование основы оборотных активов (прочие затраты, связанные с финансированием внеоборотных активов и запасов учитываются еще при расчете капитала первого уровня). Согласно классической концепции, степень

финансовой устойчивости определяется как сумма дефицита капитала каждого уровня – чем выше уровень капитала в дефиците, - тем менее финансово устойчивой считается компания и наоборот.

В результате анализа сформирована таблица капитала каждого уровня в совокупном пассиве предприятия, которая показывает: сколько копеек капитала каждого уровня, который может быть направлен на покрытие основных финансовых затрат, не связанных с иммобильными активами и запасами, приходится на каждый рубль совокупных источников средств предприятия (а в случае отрицательных значений, – сколько копеек дефицита капитала каждого уровня приходится на каждый рубль совокупных источников средств предприятия).

Наименование показателя, %%	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Коэффициент структуры собственных оборотных средств	-11,59	-12,48	0,42	-2,22	-1,38	0,11	-4,27	-1,98	-3,69	-0,12	0,69	5,33	6,42	0,52
Коэффициент структуры перманентных источников на покрытие затрат	5,05	0,55	9,75	8,74	11,62	13,71	11,72	10,04	10,94	13,51	14,73	16,92	17,1	9,57
Коэффициент совокупных источников покрытия затрат	29,05	23,73	24,81	23,76	23,09	19,63	16,2	15,14	17,21	20,55	21,03	24,26	26,69	20,15

Далее по тексту сформирован и представлен график коэффициентов финансовой устойчивости в рамках классического подхода.



Обнаружены следующие тенденции, связанные с финансовой устойчивостью, определенной в рамках классического подхода.

Раскрыта особая черта функционирования, связанная с падением индикатора обеспеченности собственными оборотными средствами до уровня в -388,81 % в среднем за каждый аналитический период. Рост балансовой деятельности предприятия происходит в такой динамике, что указанная особая черта функционирования, коррелирующая с показателем обеспеченности собственными оборотными средствами, существенно не повышает риски сбоя инвестиционного цикла. Вышеуказанный рисковый компонент привносит 0,38% в общей структуре рисков существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с показателями обеспеченности собственными оборотными средствами, представляются оптимальными в границах сложившейся системы деятельности компании на рынке. С точки зрения закона жизненного цикла предприятий, экономический анализ проявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы обеспеченности собственными оборотными средствами налагают 0,07194% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

В ходе финансового анализа установлено отсутствие весомых угроз, которые связаны с индикатором обеспеченности перманентными источниками формирования затрат.

В результате комплексного анализа установлено отсутствие весомых рисков, связанных с индексом обеспеченности совокупными источниками покрытия затрат.

3.2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ МЕТОДОМ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ЗАТРАТ

В рамках данной методики определения финансовой устойчивости весь капитал предприятия условно делится на стабильный (перманентный, называемый собственные оборотные средства (СОС)) и нестабильный (общий (называемый источники финансирования затрат (ИФЗ))). Стабильный капитал

представляет собой сумму собственного капитала и долгосрочных заемных средств за вычетом внеоборотных активов. Нестабильный капитал представляет собой скорректированную сумму стабильного капитала и части краткосрочных заемных средств, которая определяется на основании качественного анализа актива и пассива предприятия. Критическим компонентом сравнения выступает стоимость запасов. В результате выявление дефицита (профицита) капитала каждой категории по отношению к покрытию запасов выявляется одна из четырех стадий финансовой устойчивости: от абсолютной (если не выявлено дефицита стабильного капитала на формирование запасов) до критической (если имеются признаки дефицита нестабильного капитала на формирование запасов и признаки существенного внутреннего кризиса на предприятии). Также рассчитывается ряд коэффициентов для определения общей финансовой устойчивости компании. К автономии, % - показывает на сколько копеек на каждый рубль финансирование ведется из средств собственников (акционеров) бизнеса; К задолженности, % - показывает сколько копеек заемного капитала приходится на рубль собственного; К маневренности, % - показывает удельный вес собственного оборотного капитала в активах; К покрытия ВА из СК, % - коэффициент покрытия внеоборотных активов из собственного капитала – показывает: сколько копеек собственного капитала приходится на финансирование каждого рубля внеоборотных активов; Доля ЧОК в Активах, % - доля чистого оборотного капитала в активах – показывает сколько копеек чистого оборотного капитала (разность оборотных активов и краткосрочных заемных средств) приходится на каждый рубль балансовой стоимости компании; К финансовой напряженности, % - показывает на сколько копеек из каждого рубля финансирование деятельности предприятия ведется из заемных источников; К имущества производственного назначения, % - показывает на сколько копеек из каждого рубля балансовая стоимость компании формируется имуществом прямого производственного назначения.

Наименование показателя, тыс. руб.	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
СОС	1,12E+08	79064000	2,33E+08	2,48E+08	3,4E+08	5,43E+08	6,11E+08	6,51E+08	8,16E+08	1,12E+09	1,33E+09	1,71E+09	1,95E+09	1,4E+09
ИФЗ	6,53E+08	7,03E+08	7,52E+08	8,29E+08	9,27E+08	1,2E+09	1,51E+09	1,54E+09	2,07E+09	2,5E+09	2,86E+09	3,34E+09	3,93E+09	3,43E+09
З	43232000	68460000	24638000	51337000	59509424	77991257	92774537	1,21E+08	1,48E+08	2E+08	1,98E+08	2,34E+08	2,81E+08	3,51E+08
Тип финансовой устойчивости, лог.	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Словами	Абсолютная	Абсолютная	Абсолютная	Абсолютная	Абсолютная	Абсолютная	Абсолютная	Абсолютная	Абсолютная	Абсолютная	Абсолютная	Абсолютная	Абсолютная	Абсолютная
К автономии, %	57,07	55,03	74,99	73,34	74,36	73,72	78,78	80,28	78,65	77,22	79,11	79,02	79,18	78,55
К задолженности, %	74,93	81,41	33,34	36,33	34,46	35,63	26,92	24,56	27,14	29,49	26,39	26,54	26,29	27,3
К маневренности, %	15,31	10,18	14,92	15,49	19,89	29,3	18,25	17,81	17,49	23,52	22,62	27,69	25,91	17,77
К покрытия ВА из СК, %	86,66	83,94	102,22	100,15	101,61	104,7	97,29	100,56	98,51	104,24	104,61	112,93	113,7	105,45
Доля ЧОК в Активах, %	8,9	5,76	11,19	11,36	14,79	21,6	14,38	14,29	13,75	18,16	17,88	21,88	20,51	13,96
К финансовой напряженности, %	42,76	44,8	25	26,65	25,63	26,27	21,21	19,71	21,34	22,77	20,85	20,97	20,81	21,44
К имущества производственного назначения, %	69,27	70,47	74,55	75,63	75,81	73,57	83,21	82,56	82,42	77,36	78,4	73,1	72,58	77,98

В ходе анализа сформирована логическая таблица, отражающая основные риски, связанные с указанными индикаторами. В целом, совокупные риски по финансовой устойчивости в рамках классического подхода коррелируют с общими рисками предприятия; методика определения источников финансирования затрат выделена в самостоятельный метод, который имеет собственную шкалу калькуляции совокупных рисков. Далее по тексту приведена бинарная таблица основных рисков. Обозначения коэффициентов в данной таблице совпадают с обозначениями коэффициентов в предыдущей таблице. Коэффициенты могут принимать значения от 0 (отсутствие явных рисков) до 1 (присутствуют существенные явные риски); также возможно значение в 0,5 (присутствуют некритические явные риски, связанные с показателем). Более детальный анализ рисков приведен в тексте за таблицей. Итоговый тип ФУ – итоговый тип финансовой устойчивости – может принимать значения от 1 (абсолютная финансовая устойчивость) до 4 (критическое финансовое положение); цифра продублирована в таблице словами, обозначающими тот или иной тип финансовой устойчивости.

Наименование показателя, лог.	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
К автономии, лог.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
К задолженности, лог.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
К маневренности, лог.	1	1	1	1	1	0	1	1	1	0	0	0	0	1
К покрытия ВА из СК, лог.	1	1	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0
Доля ЧОК в Активах, лог.	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	0	0	1
К финансовой напряженности, лог.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
К имущества производственного назначения, лог.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Итоговый тип ФУ	2	2	1,66	1,66	1,66	1	2	1,66	2	1,33	1,33	1	1	1,66
Тип ФУ с учетом всех факторов	Нормальная	Нормальная	Нормальная	Нормальная	Нормальная	Абсолютная	Нормальная	Нормальная	Нормальная	Абсолютная	Абсолютная	Абсолютная	Абсолютная	Нормальная

Обнаружены следующие тенденции, связанные с финансовой устойчивостью, определенной в рамках рассматриваемого подхода.

Выявлено отсутствие угроз, связанных с индикатором автономии.

Позитивной тенденцией в развитии организации является отсутствие значимых рисков, которые соотносятся с индексом задолженности.

Раскрыта важная особенность, которая взаимосвязана с ростом индекса маневренности до значения в 3,12 % за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия идет в такой динамике, что указанная особая черта функционирования, связанная с индексом маневренности, качественно усиливает риски высокой степени перехвата доходов фирмы кредиторами. Названный ранее риск дает 28,16% от общего риска существования компании на рынке. Риски, которые взаимосвязаны с индикаторами маневренности, нельзя считать нормальными для сложившейся структуры функционирования организации на рынке. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Названное может возникнуть через 12,85 периодов, при выполнении условия действия основных текущих тенденций развития фирмы. С точки зрения закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы маневренности возлагают 8,57142% на риск критической степени вероятности банкротства компании.

Определена тенденция, которая связана с увеличением индекса покрытия иммобильных активов из собственных средств до порога в 1,78 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Ускорение балансовой деятельности предприятия происходит таким образом, что названная важная особенность, которая связана с показателем покрытия иммобильных активов из собственных средств, существенно не повышает риски перехвата доходов фирмы кредиторами. Вышеназванный рисковый компонент дает 12,51% от совокупной доли рисков существования предприятия. Риски, которые взаимосвязаны с индексами покрытия иммобильных активов из собственных средств, можно считать нормальными для сформировавшейся структуры функционирования организации. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Это может возникнуть по прошествии 5,71 периодов, в условиях прямого воздействия всех основных общих направлений развития фирмы. С точки зрения закономерности жизненного цикла предприятий, анализ определил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы покрытия иммобильных активов из собственных средств налагают 3,80952% на риск критической степени вероятности банкротства компании.

Обнаружена тенденция, связанная с ростом показателя доли чистого оборотного капитала в активах до уровня в 6,95 % за каждый средний период. Ускорение балансовой деятельности предприятия идет в таком аспекте, что названная тенденция, связанная с коэффициентом доли чистого оборотного капитала в активах, коренным образом усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой перехвата доходов фирмы кредиторами. Указанный ранее риск вносит 34,41% от кумулятивного риска существования организации. Элементы риска, которые связаны с индексами доли чистого оборотного капитала в активах, не представляются нормальными в рамках сложившейся структуры деятельности компании на рынке. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Названное может наступить по истечении 15,71 периодов, с условием неизменности всех тенденций развития организации. В рамках теории жизненного цикла предприятий, экономический анализ проявил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы доли чистого оборотного капитала в

активах налагают 10,47619% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Выявлено отсутствие значимых рисков, которые связаны с показателем финансовой напряженности.

Выявлена положительная тенденция, которая связана с отсутствием проблем, связанных с индексом имущества производственного назначения.

Выявлена закономерность, коррелирующая с ростом индикатора общей финансовой устойчивости до предела в 0,04 % из расчета за каждый средний период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется в таком аспекте, что указанная тенденция, связанная с коэффициентом общей финансовой устойчивости, качественно усиливает риски перехвата доходов фирмы кредиторами. Увеличение индикаторов общей доли риска, которые взаимосвязаны с вышеназванными закономерностями индексов общей финансовой устойчивости, равно, усредненно, 4,53% в период. Вышеназванный элемент риска вносит 24,92% в общей структуре рисков существования организации. Элементы риска, которые связаны с индексами общей финансовой устойчивости, нельзя считать нормальными в пределах сформировавшейся структуры функционирования организации на рынке. Вероятно удвоение рисков. Указанное может наступить спустя 34,59 периодов, при выполнении условия действия всех основных трендов развития предприятия. Согласно закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ установил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы общей финансовой устойчивости налагают 10,45714% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

3.3. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ МЕТОДОМ СОСТАВЛЕНИЯ МАТРИЦ СТРУКТУРЫ И ДИНАМИКИ АКТИВОВ И ПАССИВОВ

Матричный анализ финансовой устойчивости предполагает построение матриц структуры и динамики активов и пассивов. Пассив в матрице характеризует источник средств. Далее по тексту приведены две матрицы финансовой устойчивости компании: матрица общей структуры и матрица общей динамики за анализируемый период.

А/П	УК	ДК	ДЗС	НРП	Рез	КЗС	Прочий П	Остаток	Сумма А
НМА	0,04	0	0	0	0	0	0	0,76	0,04
ОС	3,77	30,13	6,89	1,3	0	0	0	-11,15	42,09
КВ	0	2,51	2,52	0,22	0	0	0	-0,8	5,25
ДФВ	0	2,73	10,72	8,11	0	0	0	-2,74	21,56
З	0	0	1,51	2,63	0,2	0	0	1,9	4,34
ДЗ	0	0	2,4	12,28	0,28	7,57	0	-0,77	22,53
КФВ	0	0	0	0	0	1,2	0	6,53	1,2
ДС	0	0	0	0	0	2,05	0	7,19	2,05
Прочий А	0	0	0	0	0	0,94	0	0,32	0,94
Остаток	10,3	0,09	1,74	1,61	-0,12	0,92	0	0	14,54
Сумма П	3,81	35,37	24,04	24,54	0,48	11,76	0	1,24	100

Обе матрицы составлены в процентном выражении: на сколько процентов из каких источников происходит финансирование активов. Красным цветом выделены наиболее важные элементы финансирования активов из пассивов, формирующие финансовую устойчивость компании согласно концепции матричного анализа; также красным цветом выделен показатель общего процента классифицированных активов и пассивов компании для применения в рамках матричного анализа за анализируемый период. Менее значимые элементы выделены желтым цветом. Зеленым цветом выделены элементы, чьи значения являются нормальными в рамках сложившейся балансовой структуры деятельности фирмы. Условные обозначения: А/П – актив/пассив; УК – уставный капитал; ДК – добавочный капитал; ДЗС – долгосрочные заемные средства; НРП – нераспределенная прибыль; Рез – резервный капитал; КЗС – краткосрочные заемные средства; Прочий П – прочий пассив; Сумма А – сумма активов; НМА – нематериальные активы; ОС – основные средства; КВ – капитальные вложения; ДФВ – долгосрочные финансовые вложения; З – запасы; ДЗ – дебиторская задолженность; КФВ – краткосрочные финансовые вложения; ДС – денежные средства; Прочий А – прочий актив; Сумма П – сумма пассива.

А/П	УК	ДК	ДЗС	НРП	Рез	КЗС	Прочий П	Остаток	Сумма А
НМА	-0,01	0	0	0	0	0	0	-10,84	-0,01
ОС	0,01	27,68	3,98	27,43	0	0	0	-129,69	59,1
КВ	0	0,77	6,15	4,72	0	0	0	-18,97	11,64
ДФВ	0	-23,82	1,71	27,47	0	0	0	-11,65	5,36
З	0	0	-2,73	9,9	0,87	0	0	51,16	8,04
ДЗ	0	0	-17,73	22,9	0,13	9,15	0	47,12	14,45
КФВ	0	0	0	0	0	-1,68	0	21,09	-1,68
ДС	0	0	0	0	0	2,71	0	10,9	2,71
Прочий А	0	0	0	0	0	0,39	0	-3,94	0,39
Остаток	-9,12	-119,55	-203,16	-149,47	-2,51	46,18	0	0	-437,63
Сумма П	0	4,63	-8,62	92,42	1	10,57	0	-44,82	100

Во второй матрице красным цветом выделены элементы, по которым зафиксирован существенный рост пассивов в процентном выражении в финансировании отдельных элементов активов. Указанные элементы в большей степени формируют финансовую устойчивость предприятия. Менее значимые элементы выделены желтым цветом. Зеленым цветом выделены элементы, чьи тренды являются нормальными в рамках сложившейся балансовой структуры деятельности фирмы.

4. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ

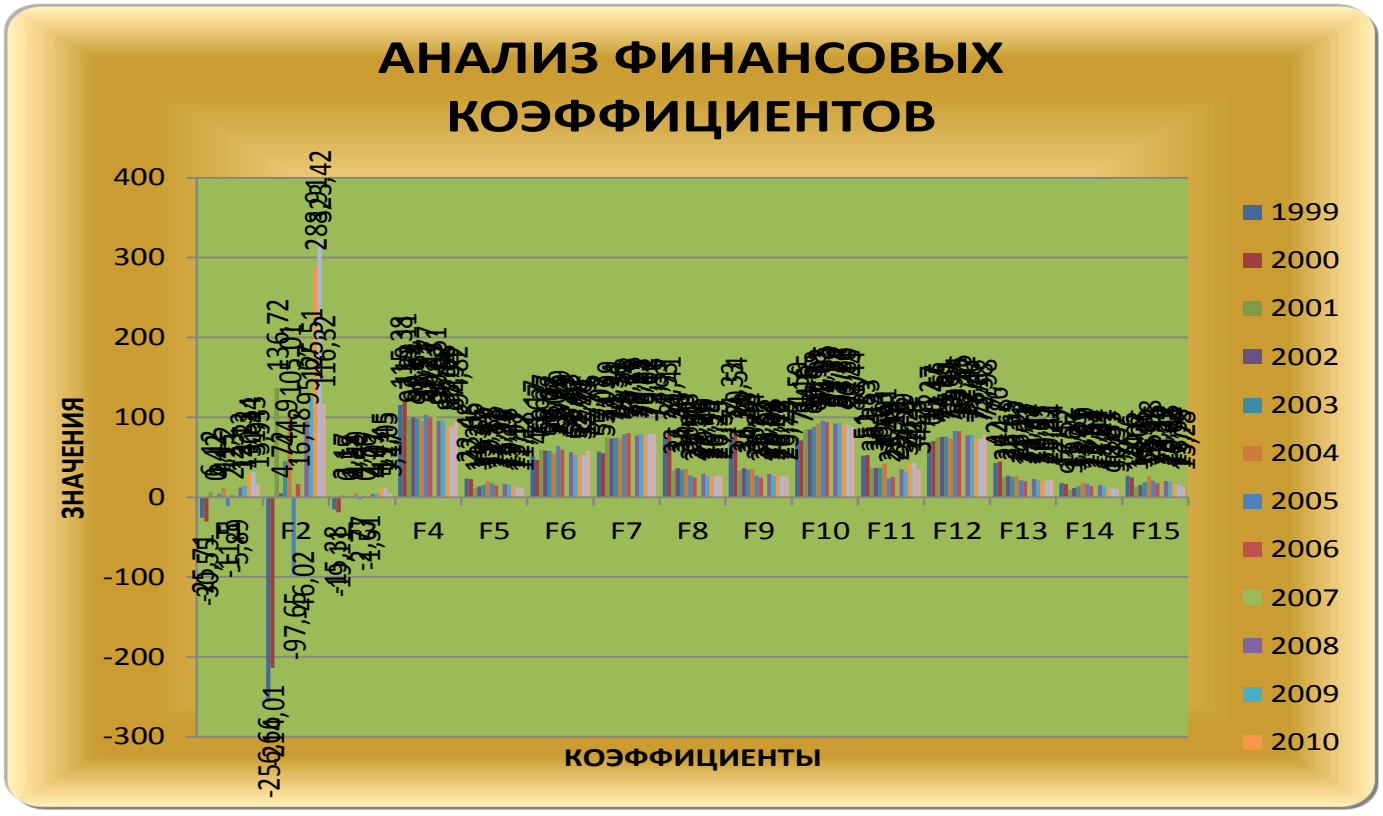
В рамках данной части анализа рассматриваются основные финансовые коэффициенты, связанные с финансовым состоянием предприятия. Условные обозначения для коэффициентов следующие. F1 – Коэффициент обеспеченности собственными средствами – характеризует обеспеченность предприяия собственными оборотными средствами для поддержания финансовой устойчивости. F2 – Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами – показывает уровень покрытия запасов собственными материальными средствами, а также необходимость привлечения для этого заемных средств. F3 – Коэффициент маневренности собственного капитала – показывает мобильность финансовых средств

предприятия. F4 – Индекс постоянного актива – показывает сколько копеек внеоборотных активов приходится на каждый рубль собственного капитала фирмы. F5 – Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств – показывает долю долгосрочных заемных средств в перманентном капитале (сумме собственного и долгосрочного заемного капитала). F6 – Коэффициент реальной стоимости имущества – показывает долю средств производства в общей балансовой стоимости имущества организации. F7 – Коэффициент финансовой независимости – показывает долю собственного капитала в общем капитале фирмы. F8 – Коэффициент соотношения собственных и заемных средств – показывает сколько копеек заемных средств приходится на каждый рубль собственных. F9 – Нормированный коэффициент соотношения собственных и заемных средств - показывает сколько копеек заемных средств приходится на каждый рубль собственных; важным отличием от предыдущего коэффициента является скорректированный характер учета капитала компании с учетом фактического содержания счетов таким образом, чтобы наиболее точно отразить объем именно заемного у сторонних кредиторов капитала среди прочего капитала. F10 – Коэффициент общей финансовой устойчивости – показывает сколько копеек перманентного (стабильного) капитала приходится на каждый рубль пассива фирмы. F11 – Коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных средств – показывает соотношение мобильного и иммобильного капитала компании в их балансовом значении. F12 – Индекс имущества производственного назначения – показывает долю имущества производственного назначения в активах предприятия. F13 – Коэффициент доли заемных средств в структуре балансовой стоимости компании – показывает долю заемных средств в балансовой стоимости предприятия. F14 – Коэффициент соотношения долгосрочных заемных средств к балансовой стоимости компании – показывает на сколько процентов балансовая стоимость фирмы складывается из долгосрочных заемных средств. F15 – Коэффициент соотношения долгосрочных заемных средств к внеоборотным активам – показывает какая часть основных производственных фондов финансируется за счет устойчивых кредитных источников.

Произведен анализ указанных финансовых коэффициентов для предприятия. Его результаты приведены в нижеследующей таблице.

Наименование показателя, %%	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-25,71	-30,55	6,12	0,42	4,4	11,2	-11,5	2,23	-5,89	12,13	14,33	30,14	31,43	15,93
Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами	-256,66	-214,01	136,72	4,72	44,9	105,01	-97,65	16,48	-46,02	95,67	125,51	288,91	323,42	116,32
Коэффициент маневренности собственного капитала	-15,38	-19,11	2,17	0,15	1,58	4,49	-2,77	0,56	-1,51	4,07	4,41	11,45	12,05	5,17
Индекс постоянного актива	115,38	119,11	97,82	99,84	98,41	95,5	102,77	99,43	101,51	95,92	95,58	88,54	87,94	94,82
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	23,48	22,66	11,31	13,3	15,47	19,88	17,38	14,71	15,96	16,28	15,4	13,97	12,17	11,18
Коэффициент реальной стоимости имущества	51,17	46,67	59,37	58,37	58,08	55,02	63,79	59,59	58,88	56,47	52,68	51,78	52,49	57,76
Коэффициент финансовой независимости	57,07	55,03	74,99	73,34	74,36	73,72	78,78	80,28	78,65	77,22	79,11	79,02	79,18	78,55
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	74,93	81,41	33,34	36,33	34,46	35,63	26,92	24,56	27,14	29,49	26,39	26,54	26,29	27,3
Нормированный коэффициент соотношения собственных и заемных средств	74,33	80,54	33,34	36,33	34,46	35,44	26,87	24,32	26,92	29,03	26,08	26,48	26,23	25,78
Коэффициент общей финансовой устойчивости	74,59	71,16	84,55	84,6	87,98	92,02	95,35	94,13	93,59	92,24	93,53	91,86	90,15	88,44
Коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных средств	51,85	52,53	36,3	36,54	36,63	42,01	23,49	25,26	25,25	34,99	32,22	42,9	43,6	34,25
Индекс имущества производственного назначения	69,27	70,47	74,55	75,63	75,81	73,57	83,21	82,56	82,42	77,36	78,4	73,1	72,58	77,98
Коэффициент доли заемных средств в структуре балансовой стоимости компании	42,76	44,8	25	26,65	25,63	26,27	21,21	19,71	21,34	22,77	20,85	20,97	20,81	21,44
Коэффициент соотношения долгосрочных заемных средств к балансовой стоимости компании	17,52	16,12	9,56	11,25	13,61	18,29	16,57	13,84	14,94	15,02	14,41	12,83	10,97	9,89
Коэффициент соотношения долгосрочных заемных средств к внеоборотным активам	26,6	24,6	13,03	15,36	18,6	25,98	20,46	17,34	18,72	20,28	19,05	18,34	15,75	13,28

Результаты анализа финансовых коэффициентов представлены на нижеследующем графике.



Выявлена особая черта функционирования, которая связана с уменьшением значения индекса обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование текущей бизнес-деятельности до значения в -78,99 % в среднем за каждый аналитический период. Расширение балансовой деятельности предприятия происходит в таком аспекте, что указанная тенденция, которая связана с индикатором обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование текущей бизнес-деятельности, качественно не повышает риски высокой степени сбоя операционного цикла. Вышеназванный риск дает 1,28% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, взаимосвязанные с показателями обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование текущей бизнес-деятельности, представляются оптимальными в границах сложившейся системы функционирования организации на рынке. В системе концепции жизненного цикла предприятий, комплексный анализ определил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование текущей бизнес-деятельности накладывают 0,23718% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Обнаружена особая черта функционирования, которая связана с ростом коэффициента обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование основного производственного цикла до значения в 28,69 % из расчета за каждый единичный период. Рост балансовой деятельности предприятия осуществляется в таком аспекте, что названная важная особенность, которая взаимосвязана с показателем обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование основного производственного цикла, существенно не наращивает риски, связанные с угрозой сбоя операционного и маркетингового циклов. Вышеназванный компонент риска вносит 0,67% от общего риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с коэффициентами обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование основного производственного цикла, можно считать нормальными в рамках сложившейся системы функционирования организации. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, комплексный анализ определил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование основного производственного цикла

налагают 0,12395% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Определена закономерность, которая связана с уменьшением показателя структуры чистого рабочего капитала в собственном капитале компании до значения в -75,1 % в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что названная ранее тенденция, которая взаимосвязана с индексом структуры чистого рабочего капитала в собственном капитале компании, существенно наращивает риски высокой степени сбоя инвестиционного цикла. Падение коэффициентов кумулятивной доли риска, которые связаны с вышеназванными изменениями индексов структуры чистого рабочего капитала в собственном капитале компании, составляет, по среднему значению, -1,95% за период. Упомянутый индекс развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный риск составляет 3,57% от совокупной доли рисков существования предприятия. Риски, которые взаимосвязаны с индикаторами структуры чистого рабочего капитала в собственном капитале компании, не являются нормальными для сформировавшейся структуры функционирования организации. Согласно теории жизненного цикла предприятий, экономический анализ установил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы структуры чистого рабочего капитала в собственном капитале компании накладывают 0,65966% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

Обнаружена важная особенность, которая связана с падением индекса структуры немобильного капитала в собственном капитале компании до порога в -1,26 % в среднем за каждый аналитический период. Расширение балансовой деятельности предприятия происходит в таком аспекте, что указанная закономерность, коррелирующая с индикатором структуры немобильного капитала в собственном капитале компании, ощутимо наращивает риски, связанные с угрозой сбоя операционного и маркетингового циклов. Убывание коэффициентов кумулятивной доли риска, взаимосвязанных с названными изменениями показателей структуры немобильного капитала в собственном капитале компании, равняется, по усредненному значению, -2,03% в период. Указанный ранее риск вносит

3,21% от общего риска существования предприятия. Элементы риска, взаимосвязанные с индикаторами структуры немобильного капитала в собственном капитале компании, не определяются нормальными в пределах сложившейся структуры функционирования организации на рынке. Согласно закона жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели структуры немобильного капитала в собственном капитале компании дают дополнительно 0,593% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Выявлена закономерность, которая взаимосвязана с уменьшением индекса структуры долгосрочных заемных средств в перманентном капитале до порога в -5,05 % из расчета за каждый единичный период. Расширение балансовой деятельности предприятия идет так, что указанная закономерность, коррелирующая с показателем структуры долгосрочных заемных средств в перманентном капитале, коренным образом увеличивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя инвестиционного цикла. Приращение коэффициентов совокупной доли риска, которые взаимосвязаны с названными тенденциями показателей структуры долгосрочных заемных средств в перманентном капитале, равняется, усредненно, 4,42% из расчета в период. Вышеназванный элемент риска вносит 3,44% от совокупной доли рисков существования организации. Показатели риска, взаимосвязанные с индексами структуры долгосрочных заемных средств в перманентном капитале, не представляются нормальными в границах сложившейся системы деятельности компании. Вероятно удвоение рисков. Данное событие может наступить по прошествии 43,11 периодов, при условии действия основных текущих общих курсов развития организации. В рамках концепции жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели структуры долгосрочных заемных средств в перманентном капитале налагают 0,63572% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Определена важная особенность, коррелирующая с увеличением индикатора структуры средств производства в общей стоимости имущества компании до значения в 1,54 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Ускорение балансовой деятельности предприятия

выполняется так, что ранее упомянутая важная особенность, связанная с индикатором структуры средств производства в общей стоимости имущества компании, существенно не усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя операционного цикла. Вышеуказанный риск привносит 0,02% от общего риска существования организации. Показатели риска, которые взаимосвязаны с показателями структуры средств производства в общей стоимости имущества компании, определяются нормальными в рамках сформировавшейся системы деятельности компании. С точки зрения концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы структуры средств производства в общей стоимости имущества компании накладывают 0,0038% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Обнаружена важная особенность, связанная с увеличением значения индикатора структуры собственного капитала в общем капитале компании до порога в 3,02 % в каждый период. Развитие балансовой деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что названная особая черта функционирования, которая связана с индикатором структуры собственного капитала в общем капитале компании, качественно увеличивает риски сбоя финансового цикла. Сокращение коэффициентов общей доли риска, взаимосвязанных с упомянутыми тенденциями индикаторов структуры собственного капитала в общем капитале компании, равно, по усредненному значению, -4,45% в период. Вышеназванный рисковый компонент составляет 2,99% от совокупной доли рисков существования компании на рынке. Элементы риска, взаимосвязанные с показателями структуры собственного капитала в общем капитале компании, нельзя считать нормальными в рамках сложившейся структуры функционирования организации. В системе концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ проявил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы структуры собственного капитала в общем капитале компании налагают 0,55358% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Раскрыта закономерность, связанная с сокращением индекса соотношения заемных средств и собственного капитала до уровня в -4,92 % из расчета за каждый единичный период. Развитие балансовой деятельности предприятия

происходит таким образом, что указанная закономерность, коррелирующая с коэффициентом соотношения заемных средств и собственного капитала, ощутимо не увеличивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя операционного и маркетингового циклов. Сокращение коэффициентов общей доли риска, которые взаимосвязаны с вышеназванными изменениями индексов соотношения заемных средств и собственного капитала, принимает значение, усредненно, -5,42% за период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее рисковый компонент привносит 0,82% в общей структуре рисков существования организации. Риски, связанные с коэффициентами соотношения заемных средств и собственного капитала, можно считать нормальными в пределах сложившейся структуры деятельности компании. Риск, связанный с показателями соотношения заемных средств и собственного капитала, может стать существенным по прогнозу по прошествии ∞ периодов, в условиях прямого воздействия основных текущих тенденций развития фирмы. Согласно закономерности жизненного цикла предприятий, финансовый анализ установил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты соотношения заемных средств и собственного капитала налагают 0,15191% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Определена важная особенность, которая связана с падением коэффициента соотношения средств кредиторов к средствам собственников до предела в -5,4 % в среднем за каждый аналитический период. Расширение балансовой деятельности предприятия происходит так, что названная ранее важная особенность, связанная с индексом соотношения средств кредиторов к средствам собственников, коренным образом не усиливает риски сбоя финансового цикла. Указанный ранее риск дает 0,07% от кумулятивного риска существования компании на рынке. Элементы риска, которые взаимосвязаны с индикаторами соотношения средств кредиторов к средствам собственников, определяются нормальными в границах сложившейся системы деятельности компании. В рамках концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы соотношения средств кредиторов к средствам собственников возлагают

0,01328% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Определена особая черта функционирования, коррелирующая с увеличением значения индикатора структуры стабильных источников средств в капитале компании до предела в 1,25 % из расчета в каждый период. Расширение балансовой деятельности предприятия идет так, что указанная особая черта функционирования, которая связана с коэффициентом структуры стабильных источников средств в капитале компании, существенно не наращивает риски сбоя операционного и маркетингового циклов. Вышеуказанный риск составляет 0,05% от общего риска существования компании на рынке. Элементы риска, связанные с показателями структуры стабильных источников средств в капитале компании, представляются оптимальными в границах сложившейся системы функционирования организации на рынке. В рамках теории жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы структуры стабильных источников средств в капитале компании накладывают 0,00955% на риск критической степени вероятности банкротства компании.

Выявлена тенденция, коррелирующая с уменьшением индекса соотношения мобильного и немобильного капитала до значения в -0,56 % из расчета за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия происходит в такой динамике, что названная ранее особая черта функционирования, которая взаимосвязана с индикатором соотношения мобильного и немобильного капитала, ощутимо не усиливает риски, связанные с угрозой сбоя инвестиционного цикла. Вышеназванный рисковый компонент дает 0,96% от совокупной доли рисков существования организации. Показатели риска, которые связаны с индексами соотношения мобильного и немобильного капитала, можно считать нормальными для сформировавшейся структуры функционирования организации на рынке. В рамках закона жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы соотношения мобильного и немобильного капитала налагают 0,17761% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Выявлено отсутствие значимых рисков, которые соотносятся с коэффициентом стоимости имущества производственного назначения в балансовой стоимости фирмы.

Выявлено отсутствие проблем и рисков, которые соотносятся с индикатором структуры заемных средств в общем капитале компании.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие проблем, которые связаны с индикатором структуры долгосрочных заемных средств в общем капитале компании.

Раскрыта тенденция, связанная с уменьшением значения индикатора соотношения стабильных заемных средств к немобильным активам до уровня в -4,73 % из расчета за каждый единичный период. Расширение балансовой деятельности предприятия идет в такой динамике, что указанная закономерность, коррелирующая с индикатором соотношения стабильных заемных средств к немобильным активам, ощутимо не усиливает риски, связанные с угрозой сбоя инвестиционного и маркетингового циклов. Снижение показателей суммы долей рисков, связанных с упомянутыми изменениями индикаторов соотношения стабильных заемных средств к немобильным активам, составляет, по усредненному значению, -4,19% из расчета за период. Вышеназванный компонент риска составляет 0,07% в общей структуре рисков существования компании. Риски, которые связаны с показателями соотношения стабильных заемных средств к немобильным активам, представляются оптимальными в границах сформировавшейся системы деятельности компании. Риск, связанный с индикаторами соотношения стабильных заемных средств к немобильным активам, может стать значительным ориентировочно через ∞ периодов, при условии прямого воздействия основных текущих общих направлений развития компании. В системе закономерности жизненного цикла предприятий, комплексный анализ выявил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы соотношения стабильных заемных средств к немобильным активам возлагают 0,01456% на риск критической степени вероятности банкротства компании.

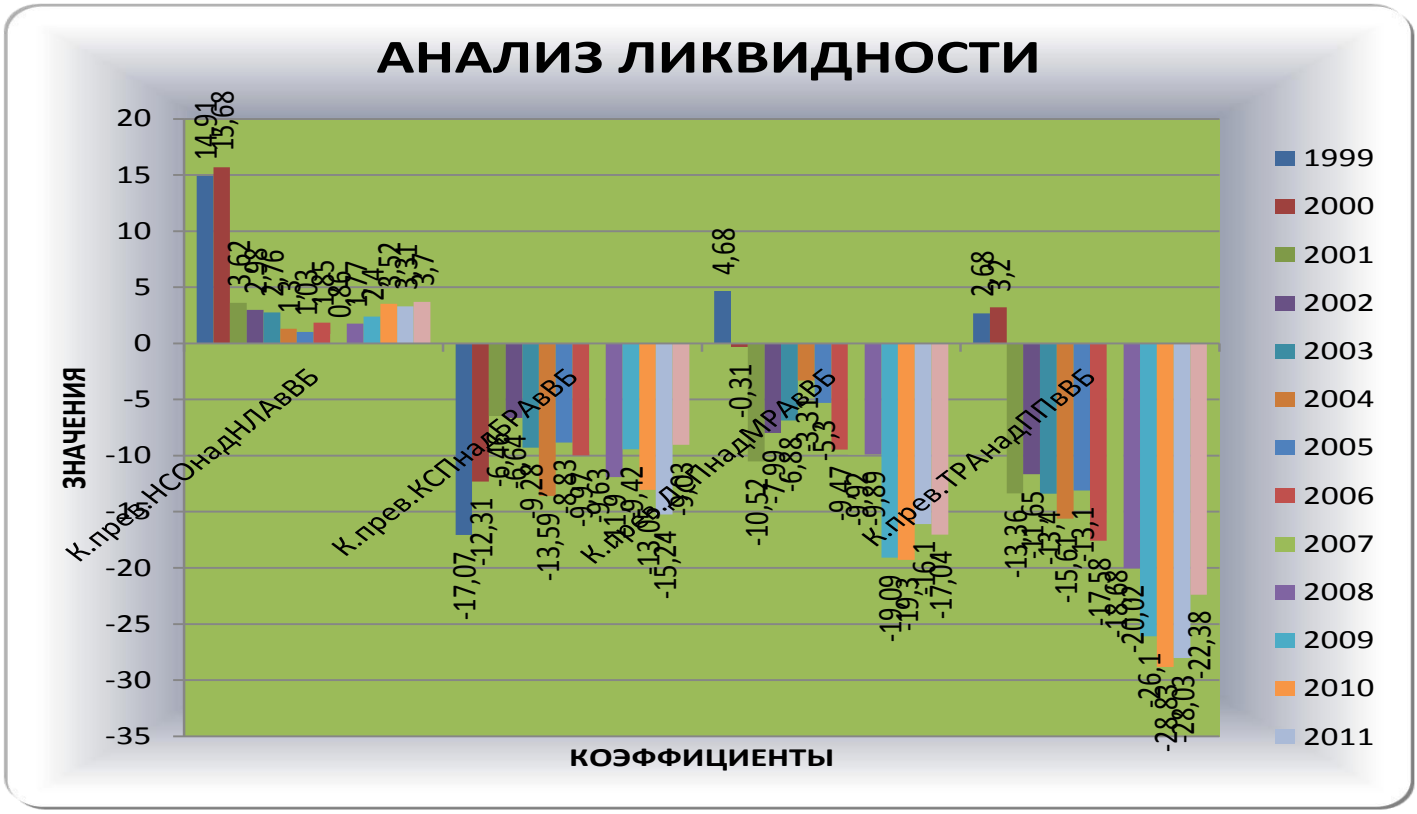
5. АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ

5.1. АНАЛИЗ ОБЩЕЙ ЛИКВИДНОСТИ

Ликвидность определяется как способность актива реконвертироваться в деньги с течением времени. Недостаточная ликвидность применительно к активам предприятия определяется как превышение обязательств над активами в рамках сопоставимых сроков реконвертации в деньги и погашения. Ликвидность оценивается в общем значении исходя из данного и следующего этапов анализа. В рамках первой части анализа оцениваются 4 группы коэффициентов, характеризующих различные степени ликвидности активов предприятия в сопоставлении с обязательствами по срокам их погашения: Коэффициент превышения наиболее срочных обязательств над наиболее ликвидными активами (К.прев.НСОнадНЛАвВБ); Коэффициент превышения краткосрочных обязательств над быстрореализуемыми ликвидными активами (К.прев.КСПнадБРАвВБ); Коэффициент превышения долгосрочных обязательств над медленно реализуемыми ликвидными активами (К.прев.ДСПнадМРАвВБ); Коэффициент превышения труднореализуемых активов над постоянным пассивом (К.прев.ТРАнадППвВБ). Результаты анализа названных коэффициентов приведены в нижеследующей таблице.

Наименование показателя, %%	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Коэффициент превышения наиболее срочных обязательств над наиболее ликвидными активами	14,91	15,68	3,62	2,98	2,76	1,3	1,03	1,85	0,86	1,77	2,4	3,52	3,31	3,7
Коэффициент превышения краткосрочных обязательств над быстрореализуемыми ликвидными активами	-17,07	-12,31	-6,46	-6,64	-9,28	-13,59	-8,83	-9,97	-9,63	-11,9	-9,42	-13,05	-15,24	-9,03
Коэффициент превышения долгосрочных обязательств над медленно реализуемыми ликвидными активами	4,68	-0,31	-10,52	-7,99	-6,88	-3,31	-5,3	-9,47	-9,92	-9,89	-19,09	-19,3	-16,1	-17,04
Коэффициент превышения труднореализуемых активов над постоянным пассивом	2,68	3,2	-13,36	-11,65	-13,4	-15,61	-13,1	-17,58	-18,68	-20,02	-26,1	-28,83	-28,03	-22,38

Далее по тексту сформирован и представлен график названных коэффициентов ликвидности.



Обнаружена закономерность, которая взаимосвязана с повышением значения коэффициента преобладания наиболее ликвидных активов над наиболее срочными обязательствами до уровня в 4,64 % за каждый единичный период. Расширение балансовой деятельности предприятия происходит в таком аспекте, что названная ранее тенденция, коррелирующая с индикатором преобладания наиболее ликвидных активов над наиболее срочными обязательствами, коренным образом не повышает риски, связанные с угрозой сбоя финансового цикла. Увеличение коэффициентов суммы долей рисков, связанных с вышеназванными закономерностями индикаторов преобладания наиболее ликвидных активов над наиболее срочными обязательствами, принимает значение, по среднему значению, 4,64% из расчета в период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее риск вносит 1% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Индикаторы риска, связанные с коэффициентами преобладания наиболее ликвидных активов над наиболее срочными обязательствами, можно считать нормальными для сформировавшейся системы деятельности компании. Риск, связанный с индикаторами преобладания наиболее ликвидных активов над наиболее

срочными обязательствами, может стать существенным по прогнозу через 58,08 периодов, в условиях прямого воздействия всех текущих общих курсов развития организации. Согласно теории жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты преобладания наиболее ликвидных активов над наиболее срочными обязательствами накладывают 0,185% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Позитивным фактором в развитии предприятия является отсутствие проблем и рисков, связанных с индикатором преобладания ликвидных активов над срочными обязательствами.

Выявлена важная особенность, которая взаимосвязана с повышением значения индикатора преобладания медленно реализуемых активов над долгосрочными обязательствами до предела в 272,7 % в среднем за каждый аналитический период. Рост балансовой деятельности предприятия происходит в такой динамике, что названная тенденция, коррелирующая с индикатором преобладания медленно реализуемых активов над долгосрочными обязательствами, коренным образом не наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя финансового цикла. Указанный ранее элемент риска вносит 0,23% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Показатели риска, взаимосвязанные с коэффициентами преобладания медленно реализуемых активов над долгосрочными обязательствами, представляются оптимальными в пределах сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. В системе концепции жизненного цикла предприятий, экономический анализ установил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты преобладания медленно реализуемых активов над долгосрочными обязательствами налагают 0,04347% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Определена особая черта функционирования, связанная с уменьшением индикатора преобладания собственного капитала над неликвидными активами до предела в -37,05 % из расчета за каждый средний период. Развитие балансовой деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что указанная особая черта функционирования, которая связана с коэффициентом преобладания собственного капитала над неликвидными активами, качественно не наращивает риски высокой степени сбоя

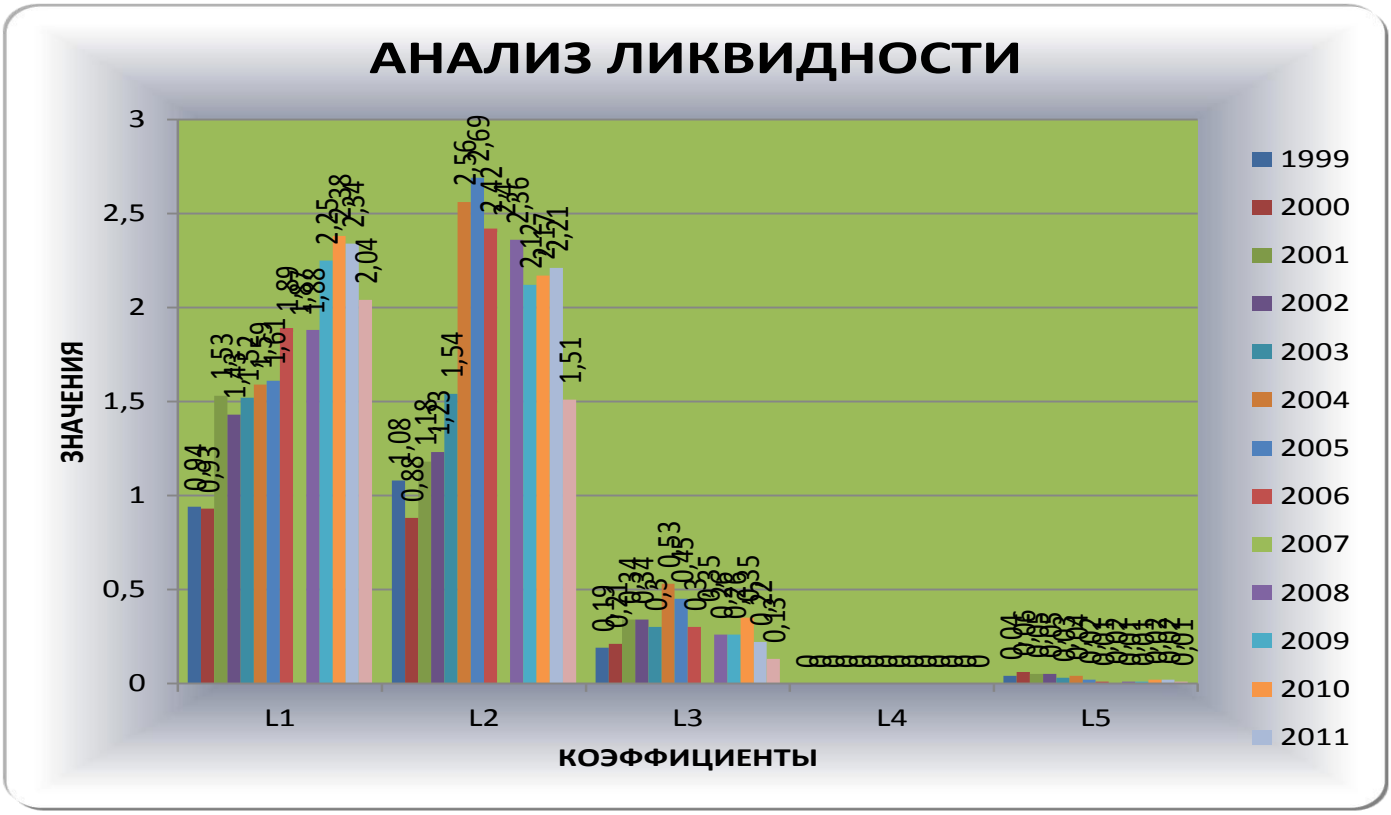
финансового цикла. Указанный ранее компонент риска дает 0,49% в общей структуре рисков существования предприятия. Риски, взаимосвязанные с индексами преобладания собственного капитала над неликвидными активами, представляются оптимальными в рамках сложившейся системы деятельности компании. С точки зрения закона жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы преобладания собственного капитала над неликвидными активами налагают 0,09116% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

5.2. АНАЛИЗ КОЭФФИЦИЕНТОВ ЛИКВИДНОСТИ

В рамках анализа коэффициентов ликвидности рассчитываются следующие важные коэффициенты. L1 – Коэффициент текущей ликвидности – показывает во сколько раз среднесрочные активы превышают по стоимости текущие обязательства. L2 – Коэффициент быстрой ликвидности – показывает во сколько раз краткосрочные активы превышают по стоимости текущие обязательства. L3 – Коэффициент абсолютной ликвидности – показывает во сколько раз мгновенные к реализации активы превышают по стоимости текущие обязательства. L4 – Индикатор финансовой устойчивости, лог. – бинарный логический показатель, характеризующий выполнение основного неравенства ликвидности; принимает два значения: 1 – неравенство ликвидности выполняется и предприятие можно считать устойчивым; 0 – неравенство не выполняется. L5 – Коэффициент соотношения абсолютной ликвидности баланса – показывает сколько копеек абсолютно ликвидных активов приходится на каждый рубль балансовой стоимости предприятия. Выполнен анализ коэффициентов ликвидности, который представлен в форме нижеследующей таблицы.

Наименование показателя, %%	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Коэффициент текущей ликвидности	0,94	0,93	1,53	1,43	1,52	1,59	1,61	1,89	1,87	1,88	2,25	2,38	2,34	2,04
Коэффициент быстрой ликвидности	1,08	0,88	1,18	1,23	1,54	2,56	2,69	2,42	2,4	2,36	2,12	2,17	2,21	1,51
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,19	0,21	0,34	0,34	0,3	0,53	0,45	0,3	0,35	0,26	0,26	0,35	0,22	0,13
Индикатор финансовой устойчивости, лог.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Коэффициент соотношения абсолютной ликвидности баланса	0,04	0,06	0,05	0,05	0,03	0,04	0,02	0,01	0,02	0,01	0,01	0,02	0,02	0,01

Далее по тексту сформирован и представлен график названных коэффициентов ликвидности.



Обнаружены следующие тенденции, связанные с названными коэффициентами ликвидности.

Обнаружена закономерность, которая взаимосвязана с увеличением значения индекса соотношения текущих активов и текущих обязательств до порога в 7,58 % за каждый средний период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется в таком аспекте, что названная закономерность, связанная с показателем соотношения текущих активов и текущих обязательств, существенно не наращивает риски высокой степени сбоя финансового цикла. Вышеназванный риск привносит 0,47% в общей структуре рисков существования компании. Показатели риска, которые связаны с коэффициентами соотношения текущих активов и текущих обязательств, являются оптимальными для сформировавшейся структуры функционирования организации. С точки зрения закона жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели соотношения текущих активов и текущих

обязательств накладывают 0,08786% на риск критической степени вероятности банкротства компании.

Обнаружена закономерность, связанная с повышением значения индекса соотношения быстрореализуемых активов и текущих обязательств до значения в 3,44 % за каждый средний период. Расширение балансовой деятельности предприятия идет таким образом, что ранее упомянутая важная особенность, которая связана с индикатором соотношения быстрореализуемых активов и текущих обязательств, коренным образом не усиливает риски высокой степени сбоя финансового цикла. Вышеуказанный рисковый компонент привносит 1,9% от общего риска существования компании. Показатели риска, которые связаны с коэффициентами соотношения быстрореализуемых активов и текущих обязательств, представляются оптимальными в пределах сложившейся системы функционирования организации. В системе закона жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели соотношения быстрореализуемых активов и текущих обязательств налагают 0,35238% на риск критической степени вероятности банкротства компании.

Выявлена важная особенность, которая связана с увеличением значения индекса соотношения мгновенно реализуемых активов и текущих обязательств до значения в 4,2 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется таким образом, что указанная тенденция, которая взаимосвязана с коэффициентом соотношения мгновенно реализуемых активов и текущих обязательств, коренным образом не увеличивает риски сбоя финансового цикла. Названный ранее элемент риска привносит 0,35% от кумулятивного риска существования организации. Элементы риска, которые взаимосвязаны с индексами соотношения мгновенно реализуемых активов и текущих обязательств, представляются оптимальными для сформировавшейся системы деятельности компании. В рамках закона жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели соотношения мгновенно реализуемых активов и текущих обязательств накладывают 0,06631% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Обнаружена важная особенность, коррелирующая с полным отсутствием динамики показателя идеальной ликвидности и финансовой устойчивости до предела в % за каждый средний период. Рост балансовой деятельности предприятия идет таким образом, что названная тенденция, которая взаимосвязана с индикатором идеальной ликвидности и финансовой устойчивости, ощутимо усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя финансового цикла. Названный ранее элемент риска дает 2,16% от совокупной доли рисков существования компании на рынке. Индикаторы риска, связанные с индексами идеальной ликвидности и финансовой устойчивости, не представляются нормальными в пределах сложившейся системы деятельности компании. Согласно закономерности жизненного цикла предприятий, анализ проявил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели идеальной ликвидности и финансовой устойчивости возлагают 0,4% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

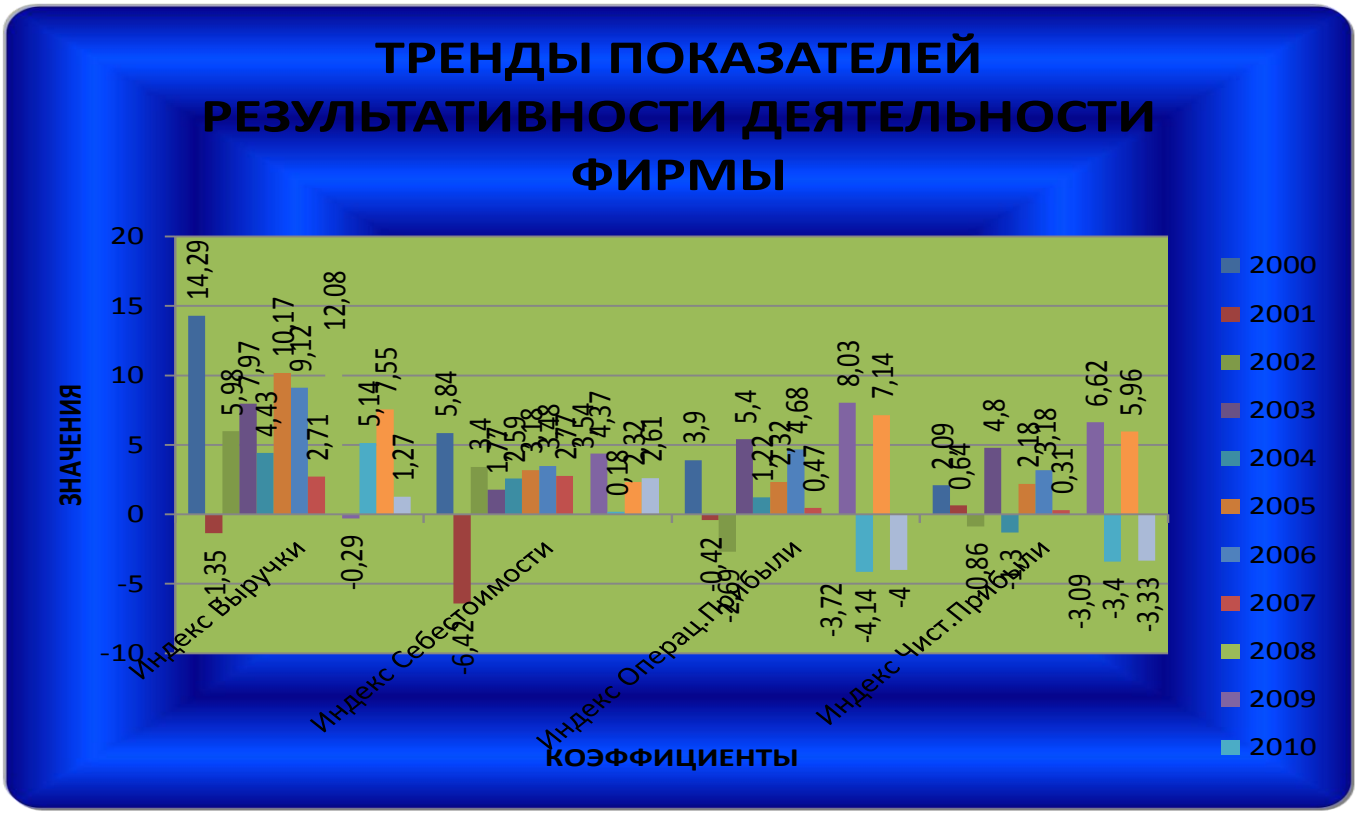
Обнаружена особая черта функционирования, которая взаимосвязана с уменьшением показателя структуры абсолютно ликвидных активов в балансовой стоимости фирмы до предела в -1,8 % из расчета за каждый средний период. Развитие балансовой деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что указанная тенденция, коррелирующая с индикатором структуры абсолютно ликвидных активов в балансовой стоимости фирмы, коренным образом не усиливает риски сбоя финансового цикла. Названный ранее рисковый компонент привносит 0,46% от общего риска существования предприятия. Индикаторы риска, взаимосвязанные с индикаторами структуры абсолютно ликвидных активов в балансовой стоимости фирмы, можно считать нормальными в границах сформировавшейся системы функционирования организации. В рамках концепции жизненного цикла предприятий, комплексный анализ выявил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы структуры абсолютно ликвидных активов в балансовой стоимости фирмы накладывают 0,08508% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

6. АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Результативность деятельности предприятия характеризуется индексами динамики, рассчитанными исходя из средней взвешенной балансовой

стоимости компании. Для анализа использованы следующие индикаторы результативности: Индекс динамики выручки; Индекс динамики себестоимости; Индекс динамики операционной прибыли; Индекс динамики чистой прибыли. Указанные индексы для предприятия представлены в нижеследующей таблице.

Наименование показателя, %%	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Индекс динамики выручки	14,29	-1,35	5,98	7,97	4,43	10,17	9,12	2,71	12,08	-0,29	5,14	7,55	1,27
Индекс динамики себестоимости	5,84	-6,42	3,4	1,77	2,59	3,18	3,48	2,77	3,54	4,37	0,18	2,32	2,61
Индекс динамики операционной прибыли	3,9	-0,42	-2,69	5,4	1,22	2,32	4,68	0,47	-3,72	8,03	-4,14	7,14	-4
Индекс динамики чистой прибыли	2,09	0,64	-0,86	4,8	-1,3	2,18	3,18	0,31	-3,09	6,62	-3,4	5,96	-3,33



Определена тенденция, связанная с ростом индикатора динамики выручки до значения в 6,08 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется таким образом, что названная важная особенность, коррелирующая с индикатором динамики выручки, существенно не усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой нарушения платежеспособности и сбоя финансового и инвестиционного циклов в долгосрочной перспективе. Рост индикаторов

кумулятивной доли риска, которые взаимосвязаны с названными тенденциями индексов динамики выручки, принимает значение, по среднему значению, 9,51% из расчета в период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный элемент риска составляет 0,17% от кумулятивного риска существования организации. Риски, взаимосвязанные с индикаторами динамики выручки, являются оптимальными в пределах сложившейся структуры функционирования организации. В рамках закона жизненного цикла предприятий, экономический анализ проявил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты динамики выручки накладывают 0,0317% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Определена важная особенность, которая связана с повышением значения индекса динамики себестоимости до предела в 2,28 % из расчета за каждый единичный период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется в таком аспекте, что указанная закономерность, связанная с коэффициентом динамики себестоимости, существенно не увеличивает риски высокой степени нарушения структуры себестоимости и сбоя операционного и маркетингового циклов в долгосрочной перспективе. Приращение индексов кумулятивной доли риска, связанных с вышеназванными закономерностями коэффициентов динамики себестоимости, равно, по среднему значению, 208,29% из расчета за период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее риск дает 3,76% в общей структуре рисков существования компании. Элементы риска, которые связаны с индикаторами динамики себестоимости, представляются оптимальными для сформировавшейся структуры деятельности компании. Риск, связанный с элементами динамики себестоимости, может стать существенным по прогнозу по истечении 0,91 периодов, с условием прямого воздействия всех трендов развития компании. В рамках закономерности жизненного цикла предприятий, финансовый анализ проявил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы динамики себестоимости возлагают 0,69431% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

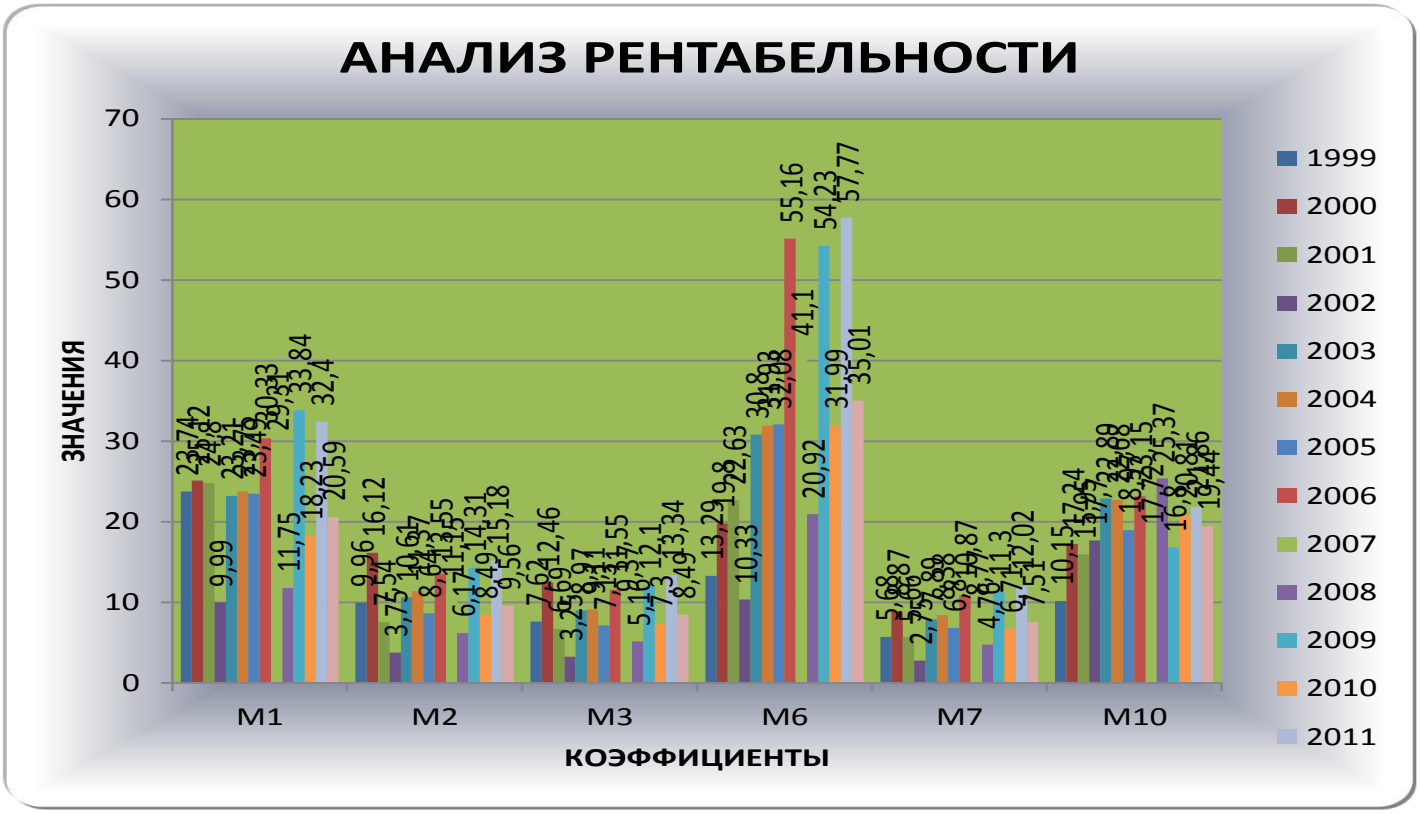
Обнаружена закономерность, которая взаимосвязана с увеличением значения индикатора динамики операционной прибыли до уровня в 1,39 % из расчета за каждый единичный период. Развитие балансовой деятельности предприятия идет в таком аспекте, что названная ранее особая черта функционирования, которая взаимосвязана с показателем динамики операционной прибыли, коренным образом не усиливает риски высокой степени существенного падения экономической эффективности существования фирмы и сбоя финансового цикла в долгосрочной перспективе. Прирост индексов кумулятивной доли риска, взаимосвязанных с вышеназванными тенденциями индексов динамики операционной прибыли, принимает значение, усредненно, 216,41% за период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный рисковый компонент составляет 3,9% в общей структуре рисков существования предприятия. Индикаторы риска, связанные с индикаторами динамики операционной прибыли, определяются нормальными в рамках сложившейся структуры деятельности компании. Риск, связанный с показателями динамики операционной прибыли, может стать существенным по прогнозу через 0,23 периодов, в условиях действия всех тенденций развития предприятия. В рамках закона жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты динамики операционной прибыли возлагают 0,72136% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

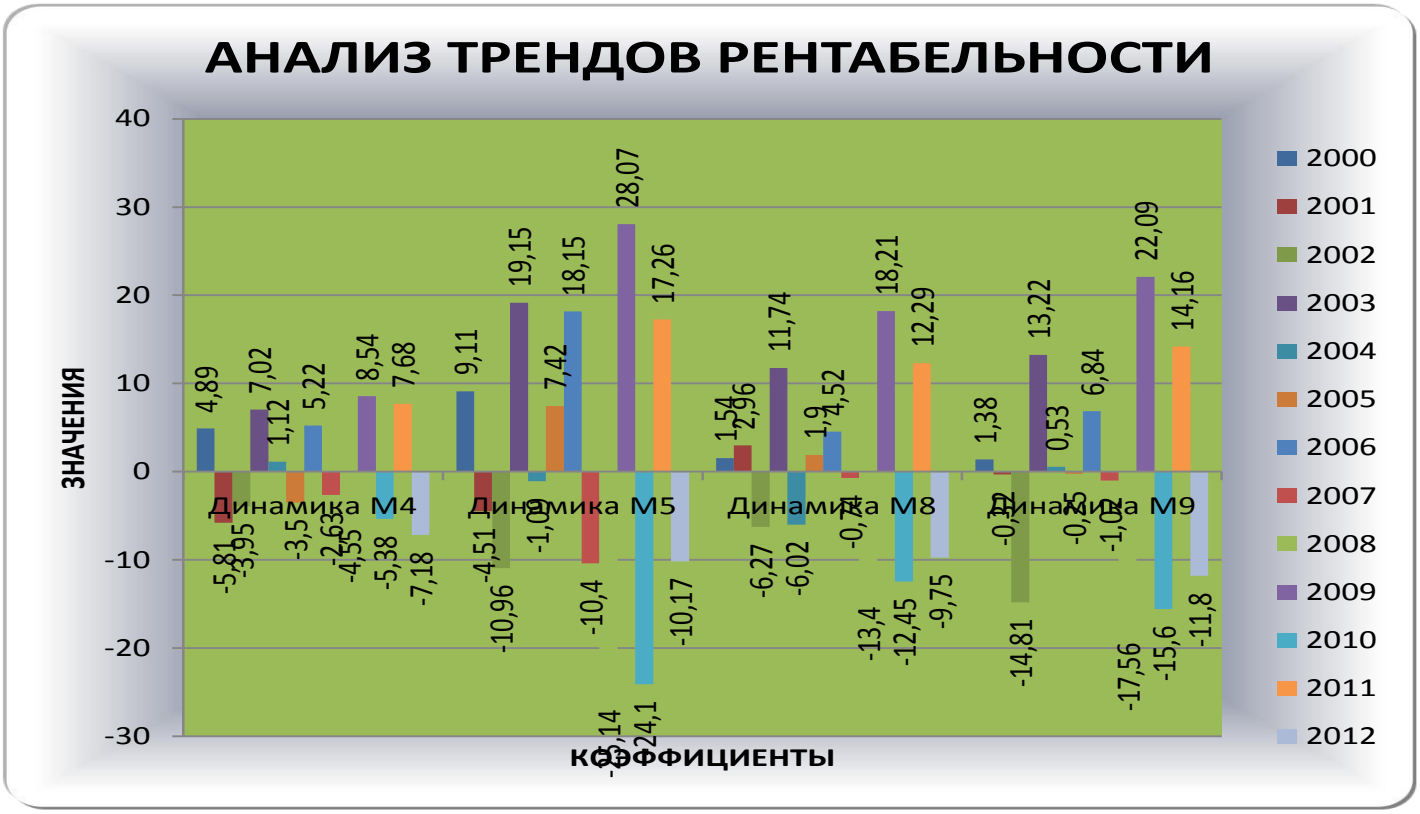
Обнаружена тенденция, которая взаимосвязана с ростом индикатора динамики чистой прибыли до значения в 1,06 % из расчета за каждый средний период. Ускорение балансовой деятельности предприятия происходит в такой динамике, что названная ранее тенденция, которая взаимосвязана с индексом динамики чистой прибыли, качественно не увеличивает риски, связанные с угрозой существенного падения чистой экономической эффективности существования фирмы и сбоя финансового цикла в долгосрочной перспективе. Вышеуказанный компонент риска привносит 6,25% от совокупной доли рисков существования организации. Индикаторы риска, которые связаны с индикаторами динамики чистой прибыли, определяются нормальными в границах сложившейся структуры деятельности компании. В системе закономерности жизненного цикла

предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы динамики чистой прибыли дают дополнительно 1,15418% на риск критической степени вероятности банкротства компании.

7. АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ

Рентабельность предприятия представлена коэффициентами структуры и динамики. К коэффициентам структуры относятся: M1 – коэффициент рентабельности продаж – показывает сколько прибыли приходится на рубль реализованной продукции за период; M2 – коэффициент рентабельности собственного капитала – показывает сколько прибыли приходится на рубль вложенных в предприятие собственных средств; M3 – коэффициент рентабельности перманентного капитала – показывает сколько прибыли приходится на рубль взятый из устойчивых источников финансирования; M6 – коэффициент рентабельности земного капитала – показывает сколько прибыли приходится на рубль заемного капитала; M7 – коэффициент рентабельности всего капитала компании – показывает сколько прибыли приходится на рубль балансовой стоимости предприятия; M10 – коэффициент валовой экономической рентабельности – показывает сколько валовой (очищенной от себестоимости) прибыли приходится на рубль балансовой стоимости фирмы. К коэффициентам динамики относятся: M4 – коэффициент рентабельности внеоборотных активов – показывает сколько прибыли приходится на рубль внеоборотных активов; M5 – коэффициент рентабельности оборотных активов – показывает сколько прибыли приходится на рубль оборотных активов; M8 – коэффициент чистой рентабельности продаж – показывает сколько чистой прибыли приходится на рубль реализованной продукции предприятия; M9 – коэффициент бухгалтерской рентабельности от обычной деятельности – показывает сколько прибыли до уплаты налога приходится на рубль реализованной продукции. Указанные коэффициенты представлены в двух нижеследующих графиках: структуры и динамики рентабельности соответственно.





Обнаружены следующие тенденции, связанные с индикаторами рентабельности на предприятии.

Определено отсутствие весомых проблем, которые соотносятся с коэффициентом рентабельности продаж.

Раскрыта закономерность, которая связана с ростом показателя рентабельности собственного капитала до уровня в 5,75 % из расчета в каждый период. Развитие балансовой деятельности предприятия осуществляется так, что ранее упомянутая закономерность, коррелирующая с коэффициентом рентабельности собственного капитала, качественно не повышает риски, связанные с угрозой недостаточной прибыли для собственников бизнеса. Вышеназванный риск дает 0,63% от совокупной доли рисков существования предприятия. Элементы риска, взаимосвязанные с показателями рентабельности собственного капитала, определяются нормальными в границах сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. Согласно закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ определил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели рентабельности собственного капитала налагают 0,11683% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Обнаружена важная особенность, связанная с повышением значения индекса рентабельности перманентного капитала до предела в 7,07 % из расчета в каждый период. Рост балансовой деятельности предприятия выполняется так, что названная ранее важная особенность, которая взаимосвязана с индикатором рентабельности перманентного капитала, коренным образом не повышает риски недостаточной отдачи от основных источников средств существования компании. Увеличение индексов совокупной доли риска, которые связаны с вышеупомянутыми изменениями коэффициентов рентабельности перманентного капитала, принимает значение, в среднем, 52,2% из расчета за период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее компонент риска составляет 2,53% от совокупной доли рисков существования организации. Индикаторы риска, связанные с индексами рентабельности перманентного капитала, можно считать нормальными в пределах сформировавшейся структуры деятельности компании. Риск, связанный с элементами рентабельности перманентного капитала, может стать значительным и существенным ожидаемо спустя 1,96 периодов, в условиях сохранения всех текущих трендов развития компании. Согласно теории

жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты рентабельности перманентного капитала налагают 0,46812% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Выявлена закономерность, которая взаимосвязана с увеличением значения индикатора рентабельности внеоборотных активов до предела в 0,11 % из расчета за каждый единичный период. Развитие балансовой деятельности предприятия происходит в таком аспекте, что названная ранее закономерность, коррелирующая с показателем рентабельности внеоборотных активов, коренным образом не увеличивает риски существенного падения окупаемости немобильных активов в будущем. Увеличение индексов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с названными закономерностями коэффициентов рентабельности внеоборотных активов, равно, в среднем, 19,06% из расчета за период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный компонент риска дает 0,34% от совокупной доли рисков существования организации. Элементы риска, которые взаимосвязаны с показателями рентабельности внеоборотных активов, можно считать нормальными в пределах сформировавшейся структуры деятельности компании. Риск, связанный с элементами рентабельности внеоборотных активов, может стать существенным по прогнозу через 14,59 периодов, при условии сохранения основных текущих общих курсов развития компании. С точки зрения закона жизненного цикла предприятий, анализ определил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы рентабельности внеоборотных активов дают дополнительно 0,06355% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

Раскрыта особая черта функционирования, которая взаимосвязана с повышением значения коэффициента рентабельности оборотных активов до уровня в 0,98 % за каждый единичный период. Развитие балансовой деятельности предприятия идет таким образом, что указанная важная особенность, которая связана с коэффициентом рентабельности оборотных активов, ощутимо не усиливает риски существенного падения окупаемости мобильных активов в будущем. Увеличение индикаторов общей доли риска, связанных с вышеупомянутыми трендами индексов рентабельности оборотных активов, равно, усредненно, 69,79% в период. Вышеназванный

коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее рисковый компонент привносит 1,26% в общей структуре рисков существования организации. Риски, которые взаимосвязаны с индикаторами рентабельности оборотных активов, можно считать нормальными для сложившейся структуры функционирования организации на рынке. Риск, связанный с показателями рентабельности оборотных активов, с высокой вероятностью окажется существенным по прогнозу через 2,01 периодов, в условиях сохранения всех трендов развития фирмы. Согласно теории жизненного цикла предприятий, анализ определил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы рентабельности оборотных активов дают дополнительно 0,23263% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Обнаружена закономерность, которая связана с ростом показателя рентабельности земного капитала до порога в 14,14 % за каждый единичный период. Расширение балансовой деятельности предприятия идет в таком аспекте, что ранее упомянутая закономерность, связанная с коэффициентом рентабельности земного капитала, коренным образом не наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой недостаточной прибыли на покрытие долгов коммерческих кредиторов от нормальной деятельности предприятия. Указанный ранее риск дает 0,96% от общего риска существования предприятия. Элементы риска, связанные с индикаторами рентабельности земного капитала, можно считать нормальными в рамках сложившейся структуры функционирования организации. В рамках закономерности жизненного цикла предприятий, финансовый анализ проявил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели рентабельности земного капитала налагают 0,17744% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Раскрыта закономерность, связанная с повышением значения индекса рентабельности всего капитала компании до предела в 7,41 % в среднем за каждый аналитический период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что названная ранее важная особенность, которая связана с индикатором рентабельности всего капитала компании, качественно не повышает риски, связанные с угрозой недостаточной окупаемости всех активов фирмы. Названный ранее

рисковый компонент вносит 0,69% от совокупной доли рисков существования предприятия. Индикаторы риска, связанные с индексами рентабельности всего капитала компании, определяются нормальными в рамках сформировавшейся структуры функционирования организации. С точки зрения концепции жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы рентабельности всего капитала компании дают дополнительно 0,12917% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

Определена важная особенность, которая взаимосвязана с увеличением значения индекса чистой рентабельности продаж до значения в 0,34 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Рост балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что названная закономерность, связанная с индикатором чистой рентабельности продаж, качественно не усиливает риски, связанные с угрозой риска существенного падения доли чистой прибыли в структуре ценообразования продукции фирмы в будущих периодах. Названный ранее риск дает 1,01% от совокупной доли рисков существования компании на рынке. Показатели риска, связанные с коэффициентами чистой рентабельности продаж, представляются оптимальными в пределах сложившейся системы деятельности компании на рынке. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, комплексный анализ установил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы чистой рентабельности продаж накладывают 0,18711% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Определена важная особенность, связанная с сокращением индекса бухгалтерской рентабельности от обычной деятельности до порога в -0,24 % за каждый средний период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная тенденция, связанная с коэффициентом бухгалтерской рентабельности от обычной деятельности, качественно не повышает риски, связанные с угрозой риска существенного падения прибыльности от ведения основной деятельности. Увеличение индикаторов совокупной доли риска, взаимосвязанных с вышеназванными тенденциями коэффициентов бухгалтерской рентабельности от обычной деятельности, равно, по среднему значению, 63,75% из расчета в период. Данный индикатор развивается скачкообразно,

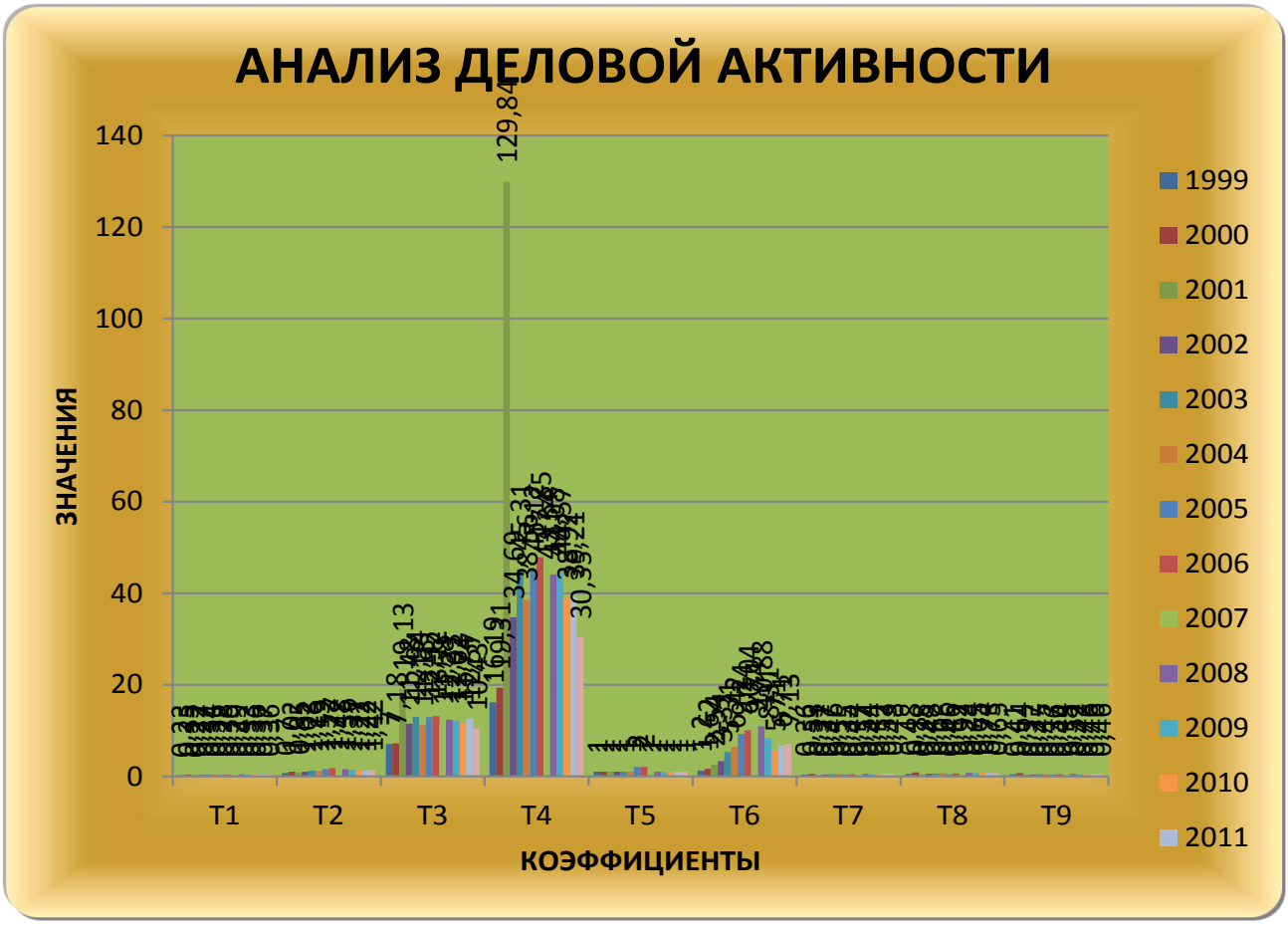
что накладывает значительную долю риска по вышеназванному показателю. Указанный ранее риск привносит 1,15% от совокупной доли рисков существования компании на рынке. Элементы риска, связанные с индикаторами бухгалтерской рентабельности от обычной деятельности, можно считать нормальными для сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. Риск, связанный с индикаторами бухгалтерской рентабельности от обычной деятельности, сможет обернуться существенным по прогнозу по истечении 1,47 периодов, при условии прямого воздействия всех текущих общих курсов развития компании. Согласно закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ выявил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы бухгалтерской рентабельности от обычной деятельности возлагают 0,2125% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

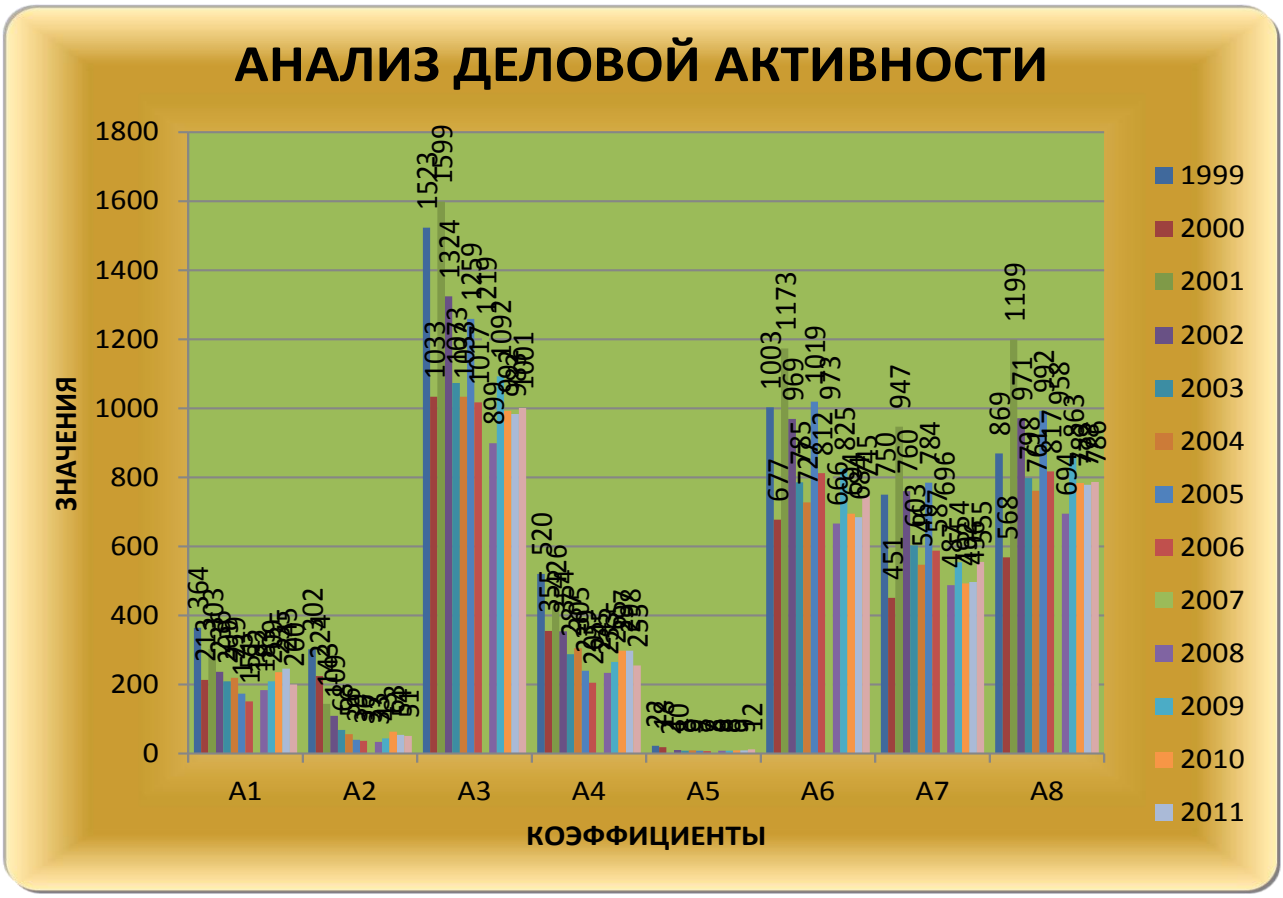
Установлено отсутствие проблем, которые связаны с индикатором валовой экономической рентабельности.

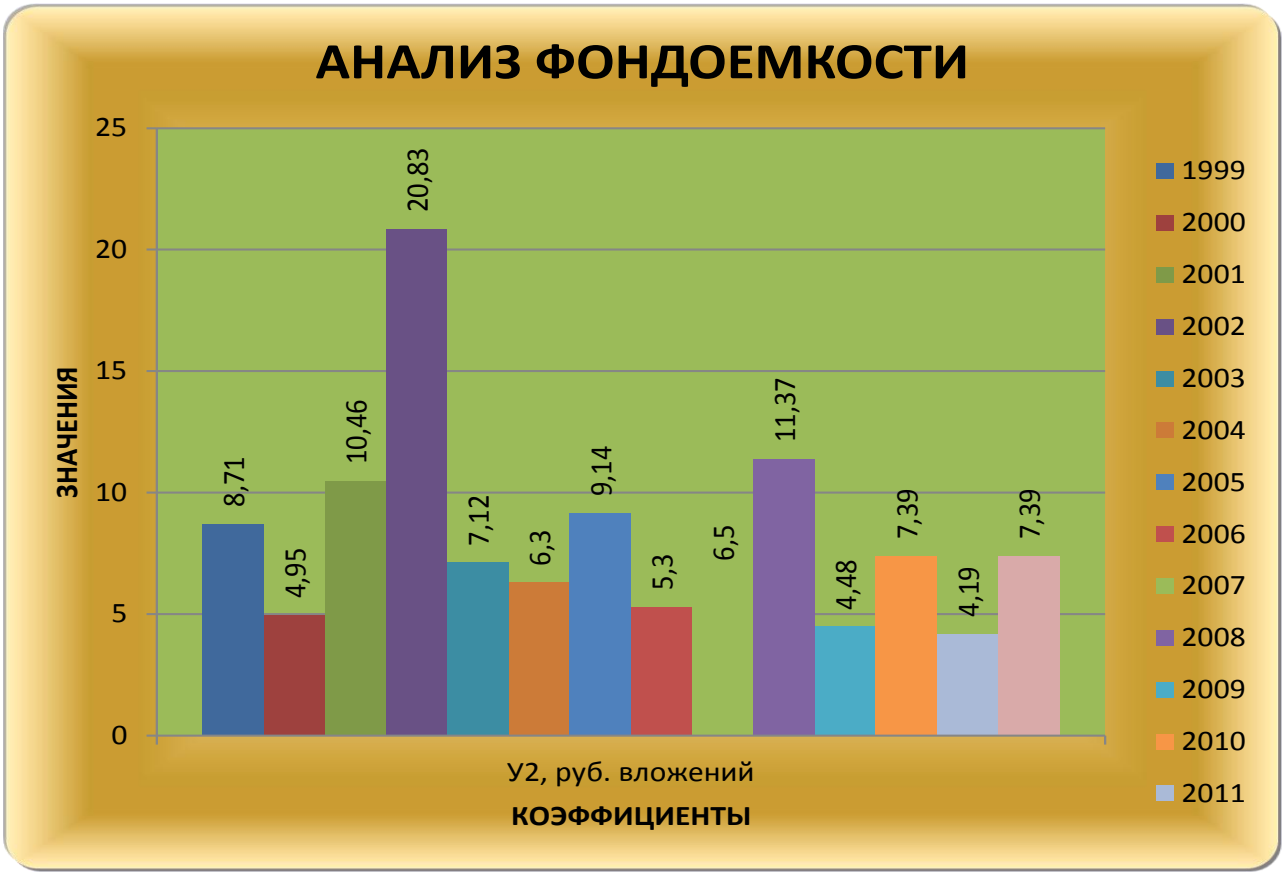
8. АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ

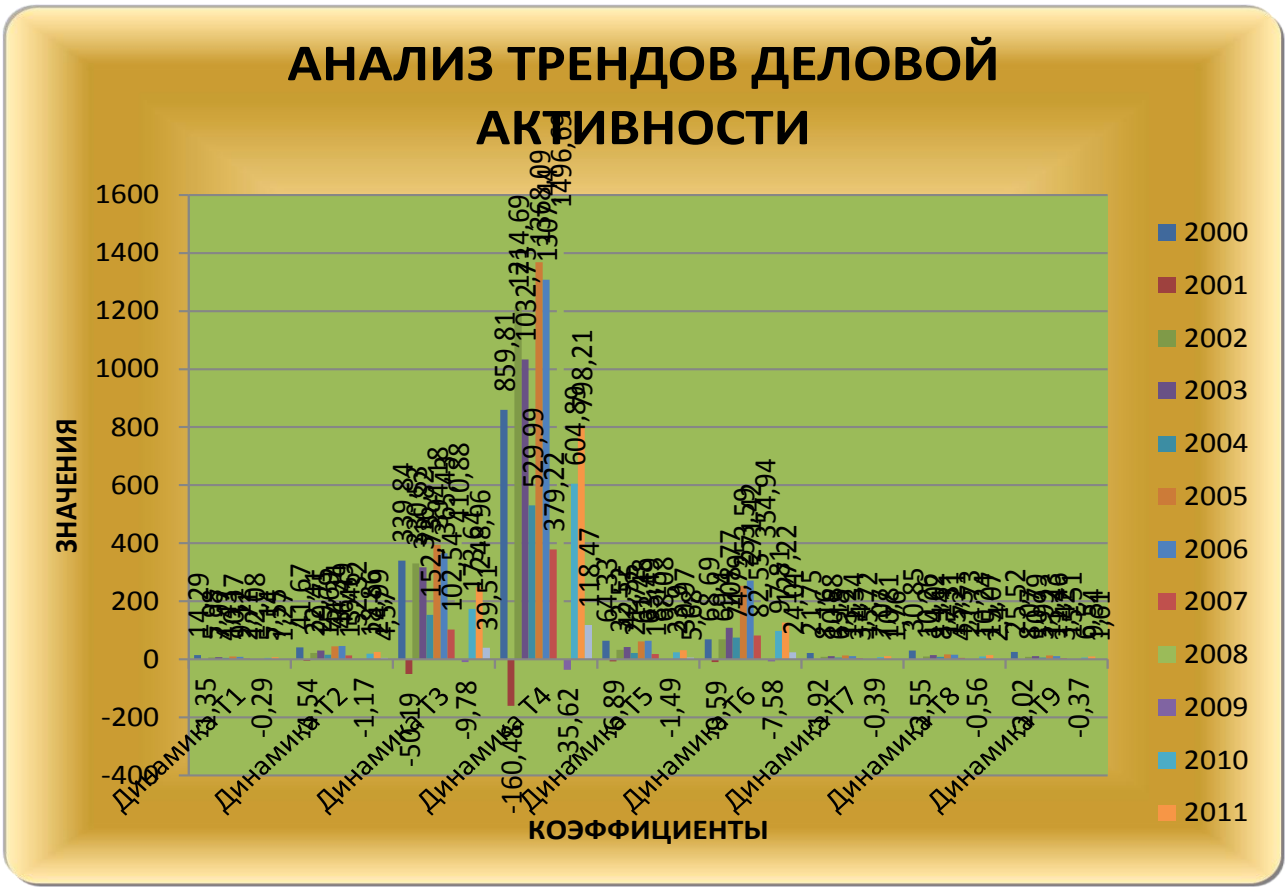
В рамках анализа деловой активности используются показатели структуры и динамики; также используется 3 основные группы показателей деловой активности: группа Т – характеризуют общую оборачиваемость средств предприятия; группа А – характеризуют сроки оборота средств предприятия; группа У – характеризует качественные показатели деловой активности. В рамках группы Т используются следующие коэффициенты: Т1 – общей оборачиваемости активов; Т2 – оборачиваемости мобильных средств; Т3 – оборачиваемости материальных средств; Т4 – оборачиваемости готовой продукции; Т5 – оборачиваемости дебиторской задолженности; Т6 – оборачиваемости кредиторской задолженности; Т7 – оборачиваемости внеоборотных активов; Т8 – оборачиваемости основных средств; Т9 – оборачиваемости собственного капитала. Каждый показатель группы Т отображает скорость оборота каждого из типов средств предприятия, выражаемую в количестве оборотов данного показателя за стандартный отчетный период. В рамках группы А используются следующие коэффициенты: А1 – среднего срока оборота дебиторской задолженности; А2 – среднего срока оборота кредиторской задолженности; А3 – среднего срока оборота активов; А4 – среднего срока оборота мобильных средств; А5 – среднего срока оборота готовой продукции; А6 – среднего срока оборота

внеоборотных активов; А7 – среднего срока оборота основных средств; А8 – среднего срока оборота собственного капитала. Каждый показатель группы А отображает скорость оборота каждого из типов средств предприятия, выражаемую в количестве дней за стандартный отчетный период, в течение которых данный элемент проходит полный цикл оборота. В рамках группы У используются следующие коэффициенты: У1 – фондоотдачи (показывает рентабельность основных производственных фондов предприятия); У2 – фондоемкости (показывает: сколько рублей необходимо вложить в основные производственные фонды предприятия, чтобы сгенерировать 1 рубль прибыли); У3 – материалоотдачи (показатель риска замедления делового оборота вследствие затоваривания); У4 – затратоотдачи (показатель структуры затрат, который следует смотреть в динамике – демонстрирует сколько копеек прибыли до уплаты налогов приходится на каждый рубль себестоимости продукции). Далее приведены три графика структуры и, затем, два графика динамики названных показателей деловой активности предприятия.




АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ
ЗНАЧЕНИЯ
КОЭФФИЦИЕНТЫ
A1
A2
A3
A4
A5
A6
A7
A8
1999
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
2011


АНАЛИЗ ФОНДОЕМКОСТИ
ЗНАЧЕНИЯ
8,71
4,95
10,46
20,83
7,12
6,3
9,14
5,3
6,5
11,37
4,48
7,39
4,19
7,39
У2, руб. вложений
КОЭФФИЦИЕНТЫ
1999
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
2011


АНАЛИЗ ТРЕНДОВ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ
ЗНАЧЕНИЯ
КОЭФФИЦИЕНТЫ
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
2011


АНАЛИЗ ТРЕНДОВ КАЧЕСТВЕННЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ
ЗНАЧЕНИЯ
КОЭФФИЦИЕНТЫ
Динамика У3
Динамика У4
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
2011

Обнаружены следующие тенденции, связанные с анализом деловой активности предприятия.

Раскрыта закономерность, которая взаимосвязана с увеличением значения индикатора общей оборачиваемости активов до значения в 6,08 % за каждый средний период. Развитие балансовой деятельности предприятия происходит так, что названная ранее важная особенность, связанная с индексом общей оборачиваемости активов, существенно не повышает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой нарушения общей деловой активности в долгосрочной перспективе. Рост коэффициентов общей доли риска, связанных с упомянутыми тенденциями коэффициентов общей оборачиваемости активов, составляет, по среднему значению, 0,44% в период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее рисковый компонент дает 0% от общего риска существования компании. Индикаторы риска, связанные с индексами общей оборачиваемости активов, являются оптимальными для сложившейся структуры функционирования организации на рынке. С точки зрения теории жизненного цикла предприятий, анализ проявил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы общей оборачиваемости активов накладывают 0,00147% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

Определена особая черта функционирования, коррелирующая с увеличением значения индекса оборачиваемости мобильных средств до порога в 23,76 % в среднем за каждый аналитический период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется таким образом, что ранее упомянутая тенденция, которая связана с индикатором оборачиваемости мобильных средств, существенно не усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой нарушения деловой активности в производственных процессах в долгосрочной перспективе. Рост индикаторов суммы долей рисков, взаимосвязанных с вышеупомянутыми тенденциями коэффициентов оборачиваемости мобильных средств, составляет, усредненно, 0,07% из расчета за период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный компонент риска вносит 0% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Риски, связанные с коэффициентами оборачиваемости мобильных средств, являются

оптимальными в границах сформировавшейся структуры деятельности компании. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы оборачиваемости мобильных средств налагают 0,00025% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

Выявлена особая черта функционирования, связанная с ростом индикатора оборачиваемости материальных средств до уровня в 216,54 % в каждый период. Рост балансовой деятельности предприятия выполняется так, что названная ранее тенденция, связанная с показателем оборачиваемости материальных средств, существенно не повышает риски нарушения деловой активности вызванной угрозой затоваривания в долгосрочной перспективе. Прирост индексов совокупной доли риска, взаимосвязанных с вышеназванными закономерностями индикаторов оборачиваемости материальных средств, равно, по усредненному значению, 0,8% в период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее риск привносит 0,01% от общего риска существования организации. Элементы риска, которые взаимосвязаны с коэффициентами оборачиваемости материальных средств, определяются нормальными в границах сформировавшейся системы функционирования организации. Согласно закона жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы оборачиваемости материальных средств дают дополнительно 0,00269% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Выявлена особая черта функционирования, которая связана с увеличением значения коэффициента оборачиваемости готовой продукции до порога в 731,85 % за каждый средний период. Рост балансовой деятельности предприятия выполняется таким образом, что названная особая черта функционирования, которая взаимосвязана с индексом оборачиваемости готовой продукции, существенно не повышает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой нарушения деловой активности вызванной сокращением покупательского сегмента рынка в долгосрочной перспективе. Рост коэффициентов общей доли риска, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми тенденциями показателей оборачиваемости готовой

продукции, составляет, усредненно, 2,63% в период. Упомянутый индекс развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный рисковый компонент составляет 0,04% от совокупной доли рисков существования компании на рынке. Риски, которые связаны с коэффициентами оборачиваемости готовой продукции, являются оптимальными в рамках сложившейся системы функционирования организации на рынке. В рамках концепции жизненного цикла предприятий, экономический анализ установил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы оборачиваемости готовой продукции возлагают 0,00879% на риск критической степени вероятности банкротства компании.

Определена закономерность, которая связана с повышением значения коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности до значения в 32,65 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Рост балансовой деятельности предприятия происходит в таком аспекте, что ранее упомянутая важная особенность, которая связана с коэффициентом оборачиваемости дебиторской задолженности, качественно не наращивает риски нарушения деловой активности вызванной потенциальной возможностью невозврата средств в рамках поставок на условиях дебиторской задолженности в долгосрочной перспективе. Прирост индикаторов кумулятивной доли риска, связанных с упомянутыми изменениями показателей оборачиваемости дебиторской задолженности, составляет, по усредненному значению, 0,11% из расчета в период. Данный индикатор развивается скачкообразно, что накладывает значительную долю риска по вышеназванному показателю. Указанный ранее компонент риска дает 0% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Риски, которые взаимосвязаны с коэффициентами оборачиваемости дебиторской задолженности, определяются нормальными в рамках сложившейся системы деятельности компании на рынке. В системе теории жизненного цикла предприятий, экономический анализ выявил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы оборачиваемости дебиторской задолженности налагают 0,00037% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Обнаружена особая черта функционирования, коррелирующая с увеличением индекса оборачиваемости кредиторской задолженности до

предела в 116,62 % из расчета в каждый период. Рост балансовой деятельности предприятия идет в таком аспекте, что ранее упомянутая важная особенность, которая взаимосвязана с показателем оборачиваемости кредиторской задолженности, существенно не усиливает риски нарушения деловой активности вызванной необходимостью своевременного погашения наиболее срочных из текущих обязательств в долгосрочной перспективе. Рост показателей кумулятивной доли риска, которые связаны с названными трендами индексов оборачиваемости кредиторской задолженности, равняется, по усредненному значению, 0,37% из расчета в период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный элемент риска составляет 0% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Показатели риска, которые взаимосвязаны с коэффициентами оборачиваемости кредиторской задолженности, являются оптимальными в рамках сформировавшейся системы функционирования организации на рынке. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ проявил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели оборачиваемости кредиторской задолженности возлагают 0,00123% на риск критической степени вероятности банкротства компании.

Определена закономерность, которая связана с увеличением коэффициента оборачиваемости внеоборотных активов до порога в 8,3 % из расчета за каждый единичный период. Развитие балансовой деятельности предприятия осуществляется таким образом, что названная закономерность, связанная с коэффициентом оборачиваемости внеоборотных активов, существенно не повышает риски высокой степени нарушения деловой активности вследствие заморозки ликвидных средств в труднореализуемых активах в долгосрочной перспективе. Прирост индикаторов общей доли риска, взаимосвязанных с вышеупомянутыми тенденциями индексов оборачиваемости внеоборотных активов, составляет, усредненно, 0,05% в период. Упомянутый индекс развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный рисковый компонент составляет 0% от кумулятивного риска существования компании на рынке. Риски, взаимосвязанные с индексами оборачиваемости внеоборотных активов, определяются нормальными для сформировавшейся структуры функционирования организации на рынке. В рамках концепции жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что на этапе стабильного

роста жизненного цикла предприятия индикаторы оборачиваемости внеоборотных активов дают дополнительно 0,00016% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

Выявлена особая черта функционирования, коррелирующая с увеличением значения индекса оборачиваемости основных средств до порога в 11,29 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Расширение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что ранее упомянутая тенденция, которая связана с индикатором оборачиваемости основных средств, ощутимо не наращивает риски нарушения деловой активности вследствие заморозки ликвидных активов в основных средствах в долгосрочной перспективе. Увеличение коэффициентов суммы долей рисков, взаимосвязанных с названными изменениями индикаторов оборачиваемости основных средств, равняется, усредненно, 0,04% в период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее рисковый компонент привносит 0% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Риски, взаимосвязанные с коэффициентами оборачиваемости основных средств, можно считать нормальными в пределах сформировавшейся структуры деятельности компании. В системе закона жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели оборачиваемости основных средств дают дополнительно 0,00014% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Раскрыта важная особенность, которая связана с повышением значения индекса оборачиваемости собственного капитала до значения в 8,4 % из расчета за каждый единичный период. Рост балансовой деятельности предприятия идет таким образом, что названная ранее особая черта функционирования, связанная с коэффициентом оборачиваемости собственного капитала, коренным образом не усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Увеличение индексов совокупной доли риска, которые взаимосвязаны с упомянутыми изменениями коэффициентов оборачиваемости собственного капитала, равно, по среднему значению, 0,03% из расчета за период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой

существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее риск привносит 0% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Риски, связанные с индексами оборачиваемости собственного капитала, можно считать нормальными в пределах сложившейся системы деятельности компании. С точки зрения закономерности жизненного цикла предприятий, анализ проявил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы оборачиваемости собственного капитала накладывают 0,0001% на риск критической степени вероятности банкротства компании.

Выявлена особая черта функционирования, которая связана с сокращением коэффициента среднего срока оборота дебиторской задолженности до порога в -1,4 % из расчета за каждый единичный период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что ранее упомянутая важная особенность, которая взаимосвязана с индикатором среднего срока оборота дебиторской задолженности, ощутимо не повышает риски нарушения деловой активности в краткосрочной перспективе. Снижение показателей суммы долей рисков, которые связаны с вышеупомянутыми тенденциями коэффициентов среднего срока оборота дебиторской задолженности, принимает значение, в среднем, -1,4% из расчета в период. Названный ранее риск дает 2,82% от общего риска существования компании на рынке. Показатели риска, связанные с коэффициентами среднего срока оборота дебиторской задолженности, не представляются нормальными в рамках сформировавшейся структуры функционирования организации на рынке. С точки зрения закономерности жизненного цикла предприятий, анализ проявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты среднего срока оборота дебиторской задолженности возлагают 0,52166% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Определена особая черта функционирования, которая взаимосвязана с падением коэффициента среднего срока оборота кредиторской задолженности до предела в -7,72 % из расчета за каждый средний период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что названная особая черта функционирования, которая связана с индикатором среднего срока оборота кредиторской задолженности, коренным образом увеличивает риски, связанные с угрозой нарушения деловой активности в краткосрочной перспективе. Сокращение индексов

кумулятивной доли риска, взаимосвязанных с названными изменениями коэффициентов среднего срока оборота кредиторской задолженности, составляет, по среднему значению, -7,72% из расчета в период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее риск составляет 0,97% от совокупной доли рисков существования предприятия. Элементы риска, взаимосвязанные с индексами среднего срока оборота кредиторской задолженности, нельзя считать нормальными в рамках сложившейся структуры функционирования организации. В системе концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ выявил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы среднего срока оборота кредиторской задолженности дают дополнительно 0,18074% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Обнаружена тенденция, которая связана с увеличением коэффициента среднего срока оборота активов до предела в 0,92 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется так, что названная ранее важная особенность, которая взаимосвязана с показателем среднего срока оборота активов, ощутимо не наращивает риски, связанные с угрозой нарушения деловой активности в краткосрочной перспективе. Приращение индексов кумулятивной доли риска, которые связаны с вышеназванными изменениями коэффициентов среднего срока оборота активов, составляет, по среднему значению, 1,7% из расчета в период. Вышеуказанный рисковый компонент привносит 0,52% в общей структуре рисков существования предприятия. Индикаторы риска, которые связаны с индикаторами среднего срока оборота активов, не представляются нормальными для сформировавшейся структуры функционирования организации. Согласно закона жизненного цикла предприятий, финансовый анализ установил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы среднего срока оборота активов налагают 0,09641% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

Выявлена закономерность, связанная с сокращением индикатора среднего срока оборота мобильных средств до порога в -2,66 % в каждый период. Расширение балансовой деятельности предприятия происходит таким образом, что названная закономерность, которая связана с индикатором

среднего срока оборота мобильных средств, коренным образом не увеличивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Снижение показателей совокупной доли риска, связанных с вышеназванными тенденциями индексов среднего срока оборота мобильных средств, составляет, по среднему значению, -2,38% из расчета за период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее компонент риска привносит 0,11% от совокупной доли рисков существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с коэффициентами среднего срока оборота мобильных средств, представляются оптимальными в рамках сложившейся системы функционирования организации. Риск, связанный с коэффициентами среднего срока оборота мобильных средств, может оказаться существенным по прогнозу по истечении ∞ периодов, при условии сохранения всех текущих общих курсов развития предприятия. В рамках закона жизненного цикла предприятий, анализ определил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы среднего срока оборота мобильных средств возлагают 0,02065% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Раскрыта тенденция, связанная с ростом индикатора среднего срока оборота готовой продукции до уровня в 18,4 % за каждый средний период. Рост балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная закономерность, которая взаимосвязана с коэффициентом среднего срока оборота готовой продукции, коренным образом не повышает риски, связанные с угрозой нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Прирост индексов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с названными трендами коэффициентов среднего срока оборота готовой продукции, составляет, в среднем, 18,4% за период. Упомянутый индекс развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный компонент риска дает 0,22% от кумулятивного риска существования организации. Индикаторы риска, связанные с индикаторами среднего срока оборота готовой продукции, определяются нормальными в пределах сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. Риск, связанный с индикаторами среднего срока оборота готовой продукции,

сможет обернуться значительным ориентировочно по истечении 11,29 периодов, с условием действия всех трендов развития предприятия. Согласно закономерности жизненного цикла предприятий, анализ проявил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы среднего срока оборота готовой продукции дают дополнительно 0,04102% на риск критической степени вероятности банкротства компании.

Выявлена закономерность, которая связана с увеличением коэффициента среднего срока оборота внеоборотных активов до предела в 3,29 % в каждый период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется так, что названная тенденция, которая связана с коэффициентом среднего срока оборота внеоборотных активов, качественно не повышает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Увеличение индексов кумулятивной доли риска, которые взаимосвязаны с названными закономерностями показателей среднего срока оборота внеоборотных активов, равняется, по усредненному значению, 4,12% в период. Названный ранее элемент риска дает 0,41% от совокупной доли рисков существования организации. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с показателями среднего срока оборота внеоборотных активов, можно считать нормальными в пределах сложившейся структуры функционирования организации. Риск, связанный с показателями среднего срока оборота внеоборотных активов, может оказаться значительным ориентировочно через 36,41 периодов, при выполнении условия прямого воздействия всех основных тенденций развития предприятия. Согласно закономерности жизненного цикла предприятий, экономический анализ установил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели среднего срока оборота внеоборотных активов возлагают 0,076% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Обнаружена важная особенность, которая связана с ростом показателя среднего срока оборота основных средств до порога в 5,24 % за каждый средний период. Расширение балансовой деятельности предприятия выполняется таким образом, что указанная закономерность, которая взаимосвязана с индикатором среднего срока оборота основных средств, коренным образом не повышает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Приращение индикаторов суммы долей рисков, взаимосвязанных с

вышеназванными трендами показателей среднего срока оборота основных средств, равно, в среднем, 6,31% из расчета за период. Указанный ранее риск вносит 0,31% от кумулятивного риска существования организации. Риски, взаимосвязанные с коэффициентами среднего срока оборота основных средств, представляются оптимальными в пределах сложившейся структуры функционирования организации на рынке. Риск, связанный с показателями среднего срока оборота основных средств, с высокой вероятностью окажется значительным и существенным ожидаемо спустя 31,32 периодов, с условием прямого воздействия основных текущих общих курсов развития фирмы. В рамках теории жизненного цикла предприятий, комплексный анализ определил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы среднего срока оборота основных средств возлагают 0,05724% на риск критической степени вероятности банкротства компании.

Определена тенденция, коррелирующая с увеличением индикатора среднего срока оборота собственного капитала до предела в 5,87 % за каждый единичный период. Развитие балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что указанная особая черта функционирования, которая взаимосвязана с индикатором среднего срока оборота собственного капитала, качественно не увеличивает риски высокой степени нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Рост индексов общей доли риска, взаимосвязанных с вышеназванными трендами индикаторов среднего срока оборота собственного капитала, составляет, в среднем, 7,66% из расчета в период. Вышеназванный элемент риска составляет 0,4% от совокупной доли рисков существования предприятия. Элементы риска, которые взаимосвязаны с коэффициентами среднего срока оборота собственного капитала, являются оптимальными в пределах сформировавшейся структуры деятельности компании. Риск, связанный с элементами среднего срока оборота собственного капитала, может стать значительным ориентировочно спустя 19,01 периодов, с условием прямого воздействия всех общих курсов развития организации. Согласно закономерности жизненного цикла предприятий, комплексный анализ установил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы среднего срока оборота собственного капитала налагают 0,0746% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Выявлена закономерность, которая взаимосвязана с ростом коэффициента фондоотдачи до предела в 0,15 % за каждый средний период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что ранее упомянутая закономерность, которая связана с коэффициентом фондоотдачи, коренным образом не наращивает риски, связанные с угрозой нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Увеличение показателей совокупной доли риска, которые связаны с названными трендами показателей фондоотдачи, составляет, по усредненному значению, 22,8% в период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный риск составляет 0,41% от совокупной доли рисков существования предприятия. Индикаторы риска, связанные с коэффициентами фондоотдачи, можно считать нормальными в рамках сформировавшейся системы функционирования организации. Риск, связанный с индикаторами фондоотдачи, может оказаться значительным ориентировочно по истечении 2,13 периодов, с условием действия всех основных общих курсов развития компании. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, экономический анализ установил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы фондоотдачи накладывают 0,07602% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

Выявлена закономерность, которая взаимосвязана с повышением значения индикатора фондоемкости до значения в 24,43 % из расчета в каждый период. Рост балансовой деятельности предприятия происходит так, что названная ранее тенденция, которая взаимосвязана с показателем фондоемкости, ощутимо не усиливает риски нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Вышеназванный рисковый компонент привносит 0,58% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Риски, связанные с индикаторами фондоемкости, можно считать нормальными в рамках сложившейся структуры деятельности компании. Согласно теории жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты фондоемкости возлагают 0,10849% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Обнаружена важная особенность, которая взаимосвязана с увеличением индикатора материалоотдачи до уровня в 3,74 % за каждый единичный

период. Расширение балансовой деятельности предприятия происходит таким образом, что названная ранее тенденция, коррелирующая с индикатором материалоотдачи, качественно увеличивает риски нарушения деловой активности в краткосрочной перспективе. Вышеназванный рисковый компонент дает 5,02% от общего риска существования компании на рынке. Индикаторы риска, связанные с индексами материалоотдачи, не определяются нормальными в границах сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. Вероятно удвоение рисков. Названное может наступить спустя 0,12 периодов, при выполнении условия сохранения всех текущих тенденций развития предприятия. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ выявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты материалоотдачи накладывают 0,92715% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Определена важная особенность, которая связана с увеличением значения показателя затратоотдачи до значения в 0,22 % в каждый период. Развитие балансовой деятельности предприятия происходит так, что названная ранее тенденция, связанная с индикатором затратоотдачи, качественно повышает риски нарушения деловой активности в краткосрочной перспективе. Вышеуказанный риск дает 0,84% в общей структуре рисков существования компании. Показатели риска, связанные с показателями затратоотдачи, не представляются нормальными в рамках сложившейся структуры функционирования организации. Риски могут удвоиться. Названное может наступить по истечении 0,74 периодов, с условием сохранения всех текущих тенденций развития фирмы. С точки зрения закона жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты затратоотдачи налагают 0,15638% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

9. АНАЛИЗ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА

9.1. АНАЛИЗ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА НА ОСНОВЕ СИСТЕМНОГО ПОДХОДА

Проведен комплексный анализ вероятности банкротства компании. Его результаты приведены далее по тексту.

Обнаружена особая черта функционирования, которая взаимосвязана с повышением значения индекса коэффициента восстановления платежеспособности до предела в 251,58 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Рост балансовой деятельности предприятия происходит в таком аспекте, что ранее упомянутая важная особенность, коррелирующая с индексом коэффициента восстановления платежеспособности, существенно не наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой банкротства вследствие недостаточной ликвидности. Приращение индикаторов суммы долей рисков, взаимосвязанных с названными трендами показателей коэффициента восстановления платежеспособности, составляет, в среднем, 15,38% из расчета в период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее риск вносит 0,27% от общего риска существования организации. Показатели риска, взаимосвязанные с индикаторами коэффициента восстановления платежеспособности, представляются оптимальными для сформировавшейся системы функционирования организации. В системе теории жизненного цикла предприятий, анализ проявил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы коэффициента восстановления платежеспособности возлагают 0,05128% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Определена закономерность, связанная с повышением значения индикатора коэффициента утраты платежеспособности до значения в 249,06 % в среднем за каждый аналитический период. Рост балансовой деятельности предприятия идет так, что названная закономерность, которая связана с индикатором коэффициента утраты платежеспособности, существенно не повышает риски, связанные с угрозой банкротства вследствие недостаточной ликвидности и отрицательных тенденций развития индекса ликвидности. Прирост индикаторов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с упомянутыми закономерностями показателей коэффициента утраты платежеспособности, составляет, по усредненному значению, 53,84% в период. Данный индикатор развивается скачкообразно, что накладывает значительную долю риска по вышеназванному показателю. Указанный ранее компонент риска составляет 0,97% от кумулятивного риска существования организации. Показатели риска, взаимосвязанные с коэффициентами

коэффициента утраты платежеспособности, определяются нормальными в границах сложившейся системы деятельности компании. Согласно закона жизненного цикла предприятий, финансовый анализ выявил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы коэффициента утраты платежеспособности налагают 0,17948% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Раскрыта важная особенность, связанная с повышением значения индикатора адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1968 года до предела в 15,75 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что ранее упомянутая закономерность, которая связана с показателем адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1968 года, ощутимо не усиливает риски, связанные с угрозой банкротства вследствие высокой доли заемного капитала и низкого значения прибыли на покрытие обязательств. Вышеуказанный рисковый компонент составляет 0,15% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Индикаторы риска, которые связаны с показателями адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1968 года, можно считать нормальными в пределах сформировавшейся системы функционирования организации. С точки зрения концепции жизненного цикла предприятий, экономический анализ установил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1968 года возлагают 0,02857% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа. Обнаружена закономерность, которая связана с повышением значения показателя адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1972 года до порога в 4,6 % из расчета за каждый средний период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется таким образом, что ранее упомянутая закономерность, связанная с коэффициентом адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1972 года, качественно увеличивает риски, связанные с угрозой банкротства вследствие высокой доли заемного капитала и низкого значения прибыли на покрытие обязательств. Указанный ранее элемент риска дает 1,08% от кумулятивного риска существования предприятия. Элементы риска, взаимосвязанные с

индикаторами адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1972 года, не определяются нормальными в рамках сформировавшейся системы функционирования организации. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Данное событие может произойти спустя 12 периодов, при выполнении условия прямого воздействия всех основных общих курсов развития предприятия. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, анализ проявил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1972 года налагают 0,2% на риск критической степени вероятности банкротства компании. Обнаружена важная особенность, которая связана с ростом показателя адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1983 года до порога в 6,58 % из расчета за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия происходит в таком аспекте, что названная тенденция, которая взаимосвязана с показателем адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1983 года, ощутимо не повышает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой банкротства вследствие недостаточности уровня продаж основной продукции и низкого значения прибыли на покрытие обязательств. Указанный ранее рисковый компонент вносит 0,15% от общего риска существования организации. Риски, которые взаимосвязаны с индексами адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1983 года, представляются оптимальными в пределах сформировавшейся структуры деятельности компании. В системе закона жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1983 года дают дополнительно 0,02857% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Раскрыта тенденция, коррелирующая с увеличением значения коэффициента методики Гордона Спрингейта до порога в 9,17 % в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что указанная особая черта функционирования, которая связана с индексом методики Гордона

Спрингейта, коренным образом не усиливает риски высокой степени банкротства вследствие кризисного тренда сезонной компоненты. Указанный ранее элемент риска привносит 0,36% от общего риска существования компании на рынке. Риски, взаимосвязанные с индикаторами методики Гордона Спрингейта, являются оптимальными в рамках сложившейся системы деятельности компании. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы методики Гордона Спрингейта накладывают 0,06666% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа. Обнаружена закономерность, связанная с повышением значения индикатора модели Джона Фульмера до значения в 81,68 % из расчета за каждый единичный период. Развитие балансовой деятельности предприятия происходит таким образом, что названная особая черта функционирования, которая взаимосвязана с индексом модели Джона Фульмера, существенно не повышает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой банкротства вследствие кризисного тренда сезонной компоненты. Вышеуказанный рисковый компонент привносит 0,07% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Риски, взаимосвязанные с коэффициентами модели Джона Фульмера, представляются оптимальными в пределах сформировавшейся структуры деятельности компании. С точки зрения закона жизненного цикла предприятий, анализ определил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы модели Джона Фульмера налагают 0,01428% на риск критической степени вероятности банкротства компании.

Определена тенденция, которая связана с повышением значения коэффициента модели Ричарда Таффлера до предела в 5,07 % из расчета в каждый период. Развитие балансовой деятельности предприятия выполняется так, что названная ранее тенденция, которая взаимосвязана с коэффициентом модели Ричарда Таффлера, существенно не наращивает риски банкротства, вызванного за счет недостаточной степени генерации прибыли на покрытие основных обязательств. Вышеназванный элемент риска вносит 0,01% в общей структуре рисков существования компании. Индикаторы риска, которые связаны с индексами модели Ричарда Таффлера, представляются оптимальными в рамках сформировавшейся системы функционирования организации. С точки зрения концепции жизненного

цикла предприятий, комплексный анализ выявил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели модели Ричарда Таффлера налагают 0,00285% на риск критической степени вероятности банкротства компании. Раскрыта тенденция, которая взаимосвязана с повышением значения коэффициента методики расчета индекса PAS P. Таффлера до предела в 5,07 % из расчета за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется так, что ранее упомянутая тенденция, которая связана с коэффициентом методики расчета индекса PAS P. Таффлера, ощутимо не усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой банкротства, вызванного за счет недостаточной степени генерации прибыли на покрытие основных обязательств. Вышеназванный элемент риска дает 0,01% от общего риска существования предприятия. Риски, которые связаны с коэффициентами методики расчета индекса PAS P. Таффлера, определяются нормальными в границах сложившейся структуры деятельности компании. Согласно закономерности жизненного цикла предприятий, анализ определил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты методики расчета индекса PAS P. Таффлера налагают 0,00285% на риск критической степени вероятности банкротства компании.

Выявлена закономерность, связанная с падением коэффициента модели ИГЭА до предела в -1,78 % из расчета за каждый средний период. Расширение балансовой деятельности предприятия идет таким образом, что названная тенденция, связанная с индикатором модели ИГЭА, ощутимо наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой банкротства , наступившего вследствие низкой генерации чистой прибыли при низком уровне деловой активности. Вышеназванный элемент риска привносит 1,15% от общего риска существования компании. Элементы риска, связанные с индикаторами модели ИГЭА, нельзя считать нормальными для сформировавшейся системы функционирования организации на рынке. Вероятно удвоение рисков. Данное событие может произойти спустя 12,8 периодов, при условии неизменности всех основных общих курсов развития компании. В системе концепции жизненного цикла предприятий, экономический анализ проявил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели модели ИГЭА налагают 0,21333% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Раскрыта важная особенность, коррелирующая с увеличением индекса государственного коэффициента прогноза банкротства до предела в 6,95 % в каждый период. Развитие балансовой деятельности предприятия происходит в такой динамике, что ранее упомянутая закономерность, которая взаимосвязана с индикатором государственного коэффициента прогноза банкротства, качественно наращивает риски, связанные с угрозой банкротства, наступившего в результате высокой доли наиболее срочных обязательств в условиях недостаточного количества ликвидных активов и объемов эффективной производственно-сбытовой деятельности. Прирост показателей кумулятивной доли риска, взаимосвязанных с вышеназванными изменениями индикаторов государственного коэффициента прогноза банкротства, равняется, усредненно, 37,5% из расчета в период. Данный индикатор развивается скачкообразно, что накладывает значительную долю риска по вышеназванному показателю. Указанный ранее элемент риска составляет 7,27% от общего риска существования компании на рынке. Риски, которые связаны с индексами государственного коэффициента прогноза банкротства, не определяются нормальными в границах сформировавшейся структуры деятельности компании. Риски могут удвоиться. Это может возникнуть спустя 10,74 периодов, при условии сохранения всех текущих общих направлений развития организации. В рамках закономерности жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели государственного коэффициента прогноза банкротства возлагают 1,34285% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период. Выявлена важная особенность, связанная с уменьшением индекса модели Коннана-Гольдера до значения в -114,79 % из расчета за каждый средний период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется таким образом, что названная ранее особая черта функционирования, коррелирующая с индикатором модели Коннана-Гольдера, существенно не наращивает риски банкротства в результате слишком высокой степени финансовых расходов, связанных с обслуживанием заемного капитала и затрат, связанных с себестоимостью продукции при низком соотношении накопленной прибыли, ликвидных средств и устойчивых источников финансирования деятельности предприятия. Вышеназванный рисковый компонент привносит 0,01% от кумулятивного риска существования организации. Показатели риска, которые взаимосвязаны с индексами модели Коннана-Гольдера, представляются оптимальными для

сформировавшейся структуры функционирования организации. В системе закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы модели Коннана-Гольдера накладывают 0,00285% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

Выявлена важная особенность, связанная с уменьшением индекса модели Коннана-Гольдера до значения в -114,79 % из расчета за каждый средний период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется таким образом, что названная ранее особая черта функционирования, коррелирующая с индикатором модели Коннана-Гольдера, существенно не наращивает риски банкротства в результате слишком высокой степени финансовых расходов, связанных с обслуживанием заемного капитала и затрат, связанных с себестоимостью продукции при низком соотношении накопленной прибыли, ликвидных средств и устойчивых источников финансирования деятельности предприятия. Вышеназванный рисковый компонент привносит 0,01% от кумулятивного риска существования организации. Показатели риска, которые взаимосвязаны с индексами модели Коннана-Гольдера, представляются оптимальными для сформировавшейся структуры функционирования организации. В системе закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что на этапе стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы модели Коннана-Гольдера накладывают 0,00285% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период. Раскрыта тенденция, которая взаимосвязана с падением показателя шкалы Коннана-Гольдера до уровня в -10,94 % за каждый средний период. Развитие балансовой деятельности предприятия осуществляется так, что названная тенденция, которая связана с индексом шкалы Коннана-Гольдера, качественно усиливает риски банкротства в результате слишком высокой степени финансовых расходов, связанных с обслуживанием заемного капитала и затрат, связанных с себестоимостью продукции при низком соотношении накопленной прибыли, ликвидных средств и устойчивых источников финансирования деятельности предприятия. Снижение индикаторов общей доли риска, взаимосвязанных с вышеназванными тенденциями индикаторов шкалы Коннана-Гольдера, составляет, усредненно, -10,94% за период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном

индикаторе. Вышеуказанный элемент риска составляет 5,99% в общей структуре рисков существования компании. Показатели риска, которые взаимосвязаны с индикаторами шкалы Коннана-Гольдера, не представляются нормальными в пределах сложившейся структуры функционирования организации на рынке. В рамках закона жизненного цикла предприятий, экономический анализ установил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы шкалы Коннана-Гольдера налагают 1,10714% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

В рамках комплексного анализа по методике моделирования структурной составляющей денежных потоков фирмы на погашение текущих финансовых потребностей установлено следующее. У фирмы выявлен профицит средств в размере 0тыс. руб., который фирма может инвестировать с целью получения дополнительного дохода в будущем, из которых 2067085711,725тыс. руб. имеется возможность инвестировать уже в следующем периоде без угрозы срыва производственно-сбытового процесса предприятия. 0тыс. руб.. В будущем периоде

Определена закономерность, коррелирующая с увеличением индекса модели Роберта Лисса до предела в 2,97 % в каждый период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что названная важная особенность, связанная с индексом модели Роберта Лисса, существенно усиливает риски банкротства вследствие сбоя инвестиционного цикла, в результате чего отсутствуют достаточные средства для реновации основных производственных фондов предприятия в среднесрочной перспективе, что является важным условием долгосрочного процветания фирмы. Вышеназванный элемент риска составляет 2,06% от кумулятивного риска существования предприятия. Элементы риска, которые связаны с коэффициентами модели Роберта Лисса, не определяются нормальными в рамках сформировавшейся системы функционирования организации на рынке. Вероятно удвоение рисков. Названное может произойти по истечении 22,85 периодов, с условием сохранения всех текущих тенденций развития предприятия. Согласно теории жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы модели Роберта Лисса дают дополнительно 0,38095% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Определена закономерность, которая связана с ростом коэффициента комплексной методики Охе-Вербаера до порога в 31,03 % в каждый период. Развитие балансовой деятельности предприятия происходит так, что указанная особая черта функционирования, которая связана с индексом комплексной методики Охе-Вербаера, коренным образом не наращивает риски высокой степени банкротства вследствие сбоя инвестиционного цикла. Указанный ранее рисковый компонент дает 0,4% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Показатели риска, которые взаимосвязаны с коэффициентами комплексной методики Охе-Вербаера, определяются нормальными в пределах сформировавшейся системы деятельности компании. В системе теории жизненного цикла предприятий, экономический анализ выявил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия индикаторы комплексной методики Охе-Вербаера налагают 0,075% на риск критической степени вероятности банкротства компании. Обнаружена особая черта функционирования, которая взаимосвязана с падением коэффициента комплексной методики Охе-Вербаера до уровня в -485,65 % из расчета за каждый единичный период. Развитие балансовой деятельности предприятия идет в таком аспекте, что названная ранее особая черта функционирования, которая связана с показателем комплексной методики Охе-Вербаера, качественно не наращивает риски банкротства вследствие сбоя операционного цикла. Вышеуказанный элемент риска составляет 1,85% от совокупной доли рисков существования компании. Индикаторы риска, которые связаны с показателями комплексной методики Охе-Вербаера, представляются оптимальными для сложившейся структуры деятельности компании на рынке. В рамках закономерности жизненного цикла предприятий, финансовый анализ установил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты комплексной методики Охе-Вербаера налагают 0,34285% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа. Определена закономерность, связанная с уменьшением значения показателя комплексной методики Охе-Вербаера до значения в -128,59 % из расчета в каждый период. Рост балансовой деятельности предприятия идет в таком аспекте, что указанная тенденция, которая взаимосвязана с индикатором комплексной методики Охе-Вербаера, качественно не повышает риски, связанные с угрозой банкротства вследствие сбоя финансового цикла. Вышеуказанный рисковый компонент дает 3,71% от совокупной доли рисков существования компании на рынке. Показатели

риска, которые связаны с показателями комплексной методики Охе-Вербаера, можно считать нормальными в границах сформировавшейся системы функционирования организации. В рамках концепции жизненного цикла предприятий, анализ определил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты комплексной методики Охе-Вербаера возлагают 0,68571% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

9.2. АНАЛИЗ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА ПО КОМПЛЕКСНОЙ МЕТОДИКЕ ОХЕ-БАЛКАЕН

Модель Охе-Балкаен является синтезом 42-летнего опыта университета Гент (Бельгия) по прогнозированию банкротства. Проведен комплексный анализ вероятности банкротства по названной методике. Его результаты представлены далее по тексту.

Наименование показателя, %%	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Модель кризиса инвестиционного цикла	0,66	0,5	0,33	0,41	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,33	0,25	0,25	0,33
Модель кризиса операционного цикла	0,5	0,5	0,33	0,33	0,16	0,16	0,16	0,08	0,16	0,16	0,08	0,08	0,08	0,16
Модель кризиса финансового цикла	0,25	0,25	0,16	0,25	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,25

Согласно концепции Охе-Балкаен банкротство предприятия имеет 3 цикла: сбой инвестиционного цикла (примерно 3 года до банкротства) – предприятие перестает вкладывать деньги в совершенствование своего технологического процесса и расширение рынков сбыта; сбой операционного (и маркетингового) циклов (примерно 2 года до банкротства) – на предприятии начинаются сбои с производством, со сбытом и реализацией продукции, с затовариванием; сбой финансового цикла (примерно 1 год до банкротства) – проблемы с платежами и выплатами по заемным средствам, с контрагентами и прочими третьими лицами вследствие нехватки ликвидных денежных средств; чрезмерное и все возрастающее использование заемного капитала для покрытия недостающей ликвидности. Концепция Охе-Балкаен наиболее точно прогнозирует сроки до банкротства промышленных предприятий; сроки до банкротства прочих предприятий могут несколько отличаться от названных. Результаты анализа названных показателей представлены на нижеследующем графике.



Обнаружены следующие тенденции, связанные с анализом вероятности банкротства компании в соответствии с комплексной концепцией Охе-Балкаен.

Выявлена тенденция, которая взаимосвязана с ростом индекса риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен до предела в 6,93 % за каждый единичный период. Рост балансовой деятельности предприятия выполняется так, что названная ранее важная особенность, коррелирующая с индексом риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен, коренным образом увеличивает риски высокой степени сбоя инвестиционного цикла. Убывание индексов общей доли риска, которые связаны с вышеупомянутыми трендами коэффициентов риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен, равняется, по усредненному значению, -6,58% из расчета за период. Названный ранее риск дает 1,62% от общего риска существования компании на рынке. Риски, связанные с индексами риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен, не определяются нормальными в

границах сложившейся структуры функционирования организации. В системе концепции жизненного цикла предприятий, анализ проявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен возлагают 0,39682% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Позитивным фактором в развитии компании является отсутствие существенных угроз, которые связаны с показателем риска обрыва операционного цикла по старой модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Позитивной тенденцией в развитии фирмы является отсутствие существенных проблем, которые соотносятся с индикатором риска обрыва финансового цикла по старой модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен.

В результате комплексной оценки обнаружено отсутствие существенных рисков, которые соотносятся с индексом риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен.

При проведении комплексного анализа установлено отсутствие проблем и рисков, связанных с коэффициентом риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Положительным трендом в развитии компании является отсутствие значимых проблем и рисков, связанных с показателем риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Обнаружена особая черта функционирования, коррелирующая с увеличением значения индикатора риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен до порога в 44,8 % из расчета за каждый средний период. Развитие балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что названная особая черта функционирования, связанная с показателем риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Бильдербека в интерпретации

модели Охе-Балкаен, коренным образом не увеличивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя инвестиционного цикла. Снижение индексов кумулятивной доли риска, взаимосвязанных с вышеупомянутыми изменениями коэффициентов риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен, принимает значение, усредненно, -42,56% за период. Названный ранее элемент риска привносит 3,25% от кумулятивного риска существования предприятия. Индикаторы риска, связанные с индексами риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен, не представляются нормальными в рамках сформировавшейся системы функционирования организации на рынке. С точки зрения закономерности жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен возлагают 0,79365% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Раскрыта особая черта функционирования, коррелирующая с увеличением индикатора риска обрыва операционного цикла по старой модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен до порога в 44,8 % за каждый единичный период. Расширение балансовой деятельности предприятия идет таким образом, что названная важная особенность, которая взаимосвязана с коэффициентом риска обрыва операционного цикла по старой модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен, ощутимо не наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя операционного цикла. Снижение коэффициентов суммы долей рисков, которые связаны с вышеупомянутыми тенденциями индикаторов риска обрыва операционного цикла по старой модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен, равно, по среднему значению, -42,56% за период. Вышеуказанный элемент риска вносит 3,25% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, связанные с индикаторами риска обрыва операционного цикла по старой модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен, не представляются нормальными в пределах сложившейся системы функционирования организации на рынке. С точки зрения теории жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что на

стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы риска обрыва операционного цикла по старой модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен дают дополнительно 0,79365% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Определена важная особенность, связанная с увеличением значения коэффициента риска обрыва финансового цикла по старой модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен до значения в 44,8 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия идет таким образом, что названная тенденция, которая связана с показателем риска обрыва финансового цикла по старой модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен, существенно не увеличивает риски, связанные с угрозой сбоя финансового цикла. Убывание показателей совокупной доли риска, которые связаны с вышеупомянутыми трендами показателей риска обрыва финансового цикла по старой модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен, равно, усредненно, -42,56% в период. Вышеназванный компонент риска дает 1,62% от общего риска существования организации. Риски, взаимосвязанные с коэффициентами риска обрыва финансового цикла по старой модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен, не определяются нормальными в рамках сформировавшейся системы деятельности компании. С точки зрения теории жизненного цикла предприятий, анализ определил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы риска обрыва финансового цикла по старой модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен накладывают 0,39682% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Выявлена тенденция, которая связана с уменьшением показателя риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен до значения в -0,03 % в среднем за каждый аналитический период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная важная особенность, связанная с коэффициентом риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен, коренным образом увеличивает риски, связанные с угрозой сбоя

инвестиционного цикла. Рост индикаторов общей доли риска, которые связаны с вышеназванными трендами индикаторов риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен, равняется, усредненно, 0,02% за период. Указанный ранее элемент риска дает 11,38% от общего риска существования компании на рынке. Индикаторы риска, связанные с индексами риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен, не являются нормальными в рамках сформировавшейся системы функционирования организации. Согласно теории жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен дают дополнительно 2,77777% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Обнаружено отсутствие весомых рисков, соотносящихся с показателем риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Определено отсутствие значимых угроз, которые соотносятся с индексом риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Определена важная особенность, связанная с повышением значения коэффициента риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен до значения в 1,96 % из расчета в каждый период. Рост балансовой деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что названная важная особенность, связанная с показателем риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен, качественно усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя инвестиционного цикла. Сокращение показателей совокупной доли риска, связанных с названными трендами показателей риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен, равно, в среднем, -1,86% из расчета за период. Указанный ранее компонент риска вносит 1,62% в общей структуре рисков существования компании. Элементы риска, которые взаимосвязаны с индексами риска обрыва инвестиционного

цикла по старой модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен, нельзя считать нормальными в рамках сформировавшейся структуры функционирования организации. В системе концепции жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что на стадии стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен накладывают 0,39682% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Определена тенденция, коррелирующая с уменьшением значения индикатора риска обрыва операционного цикла по старой модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен до предела в -191,4 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Рост балансовой деятельности предприятия происходит таким образом, что ранее упомянутая особая черта функционирования, которая связана с коэффициентом риска обрыва операционного цикла по старой модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен, ощутимо усиливает риски сбоя операционного цикла. Прирост индикаторов совокупной доли риска, которые взаимосвязаны с названными трендами показателей риска обрыва операционного цикла по старой модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен, принимает значение, усредненно, 181,83% из расчета за период. Названный ранее рисковый компонент дает 1,62% от кумулятивного риска существования предприятия. Элементы риска, взаимосвязанные с показателями риска обрыва операционного цикла по старой модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен, не определяются нормальными в рамках сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. С точки зрения закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ установил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты риска обрыва операционного цикла по старой модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен налагают 0,39682% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Обнаружено отсутствие существенных проблем и рисков, которые соотносятся с показателем риска обрыва финансового цикла по старой модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Обнаружена важная особенность, которая взаимосвязана с уменьшением значения коэффициента риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен до порога в -60,77 % за каждый единичный период. Развитие балансовой деятельности предприятия идет таким образом, что ранее упомянутая тенденция, которая связана с индикатором риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен, качественно повышает риски высокой степени сбоя инвестиционного цикла. Приращение коэффициентов суммы долей рисков, взаимосвязанных с названными тенденциями показателей риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен, принимает значение, по среднему значению, 57,73% в период. Вышеназванный риск привносит 1,62% от общего риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с показателями риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен, не представляются нормальными в границах сложившейся системы деятельности компании на рынке. Согласно закона жизненного цикла предприятий, финансовый анализ выявил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен накладывают 0,39682% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

Выявлена важная особенность, коррелирующая с увеличением значения коэффициента риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен до уровня в 248,54 % за каждый средний период. Рост балансовой деятельности предприятия происходит в таком аспекте, что указанная важная особенность, связанная с показателем риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен, ощутимо не усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя операционного цикла. Убывание индексов совокупной доли риска, которые связаны с вышеназванными изменениями коэффициентов риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен, равняется, по среднему значению, -236,11% из расчета в период. Названный ранее элемент риска вносит 1,62% в общей структуре

рисков существования компании на рынке. Показатели риска, взаимосвязанные с коэффициентами риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен, не определяются нормальными в границах сложившейся системы функционирования организации на рынке. С точки зрения теории жизненного цикла предприятий, анализ установил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен дают дополнительно 0,39682% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Выявлено отсутствие весомых угроз, которые соотносятся с индикатором риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Определена положительная тенденция, которая связана с отсутствием весомых рисков, которые соотносятся с показателем риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен.

В результате комплексной оценки определено отсутствие весомых угроз, которые соотносятся с показателем риска обрыва операционного цикла по старой модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Обнаружено отсутствие весомых рисков, связанных с индексом риска обрыва финансового цикла по старой модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Выявлена важная особенность, которая связана с падением индекса риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен до значения в -0,26 % за каждый единичный период. Развитие балансовой деятельности предприятия происходит так, что указанная особая черта функционирования, связанная с коэффициентом риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, качественно повышает риски высокой степени сбоя инвестиционного цикла. Прирост показателей совокупной доли риска, которые связаны с упомянутыми изменениями коэффициентов риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели

Охе-Балкаен, равняется, усредненно, 0,24% за период. Названный ранее рисковый компонент вносит 11,38% от совокупной доли рисков существования предприятия. Риски, взаимосвязанные с коэффициентами риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, не определяются нормальными в границах сформировавшейся структуры функционирования организации. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен налагают 2,77777% на риск критической степени вероятности банкротства компании за анализируемый период.

Определена тенденция, коррелирующая с уменьшением значения коэффициента риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен до порога в -0,39 % из расчета за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная ранее важная особенность, которая связана с коэффициентом риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, ощутимо наращивает риски, связанные с угрозой сбоя операционного цикла. Рост индексов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с названными изменениями коэффициентов риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, принимает значение, по среднему значению, 0,37% из расчета в период. Указанный ранее компонент риска вносит 11,38% от кумулятивного риска существования предприятия. Элементы риска, связанные с индексами риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, не являются нормальными в границах сформировавшейся структуры функционирования организации. Согласно теории жизненного цикла предприятий, экономический анализ проявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия коэффициенты риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен возлагают 2,77777% на риск критической степени вероятности банкротства компании.

Обнаружена тенденция, коррелирующая с повышением значения коэффициента риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен до предела в 0,44 % за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что названная особая черта функционирования, коррелирующая с индикатором риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, ощутимо повышает риски, связанные с угрозой сбоя финансового цикла. Падение индикаторов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с названными тенденциями показателей риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, равняется, по среднему значению, -0,41% из расчета в период. Названный ранее риск дает 11,38% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Показатели риска, которые связаны с коэффициентами риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, не являются нормальными в границах сложившейся структуры деятельности компании. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, комплексный анализ установил, что на фазе стабильного роста жизненного цикла предприятия показатели риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен дают дополнительно 2,77777% на риск критической степени вероятности банкротства компании за период анализа.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие угроз, которые соотносятся с коэффициентом риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Раскрыта закономерность, которая взаимосвязана с увеличением значения индекса риска обрыва операционного цикла по старой модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен до предела в 0,04 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с индексом риска обрыва операционного цикла по старой модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен, качественно наращивает риски высокой степени сбоя операционного цикла.

Убывание коэффициентов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми закономерностями индексов риска обрыва операционного цикла по старой модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен, равно, усредненно, -0,03% из расчета за период. Вышеназванный элемент риска привносит 6,5% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индексами риска обрыва операционного цикла по старой модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен, не определяются нормальными в пределах сложившейся системы функционирования организации на рынке. В рамках закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы риска обрыва операционного цикла по старой модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен возлагают 1,5873% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие угроз, которые соотносятся с коэффициентом риска обрыва финансового цикла по старой модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Раскрыта закономерность, которая взаимосвязана с уменьшением значения индекса риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен до предела в -0,11 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с индексом риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен, качественно наращивает риски высокой степени сбоя инвестиционного цикла. Прирост коэффициентов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми закономерностями индексов риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен, равно, усредненно, 0,1% из расчета за период. Вышеназванный элемент риска привносит 1,62% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индексами риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен, не определяются нормальными в пределах сложившейся системы

функционирования организации на рынке. В рамках закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен возлагают 0,39682% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Раскрыта закономерность, которая взаимосвязана с уменьшением значения индекса риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен до предела в -0,15 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с индексом риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен, качественно наращивает риски высокой степени сбоя операционного цикла. Прирост коэффициентов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми закономерностями индексов риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен, равно, усредненно, 0,14% из расчета за период. Вышеназванный элемент риска привносит 2,43% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индексами риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен, не определяются нормальными в пределах сложившейся системы функционирования организации на рынке. В рамках закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен возлагают 0,59523% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие угроз, которые соотносятся с коэффициентом риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Раскрыта закономерность, которая взаимосвязана с уменьшением значения индекса риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Кизи-

МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен до предела в -33,73 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с индексом риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен, качественно наращивает риски высокой степени сбоя инвестиционного цикла. Прирост коэффициентов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми закономерностями индексов риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен, равно, усредненно, 32,04% из расчета за период. Вышеназванный элемент риска привносит 11,38% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индексами риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен, не определяются нормальными в пределах сложившейся системы функционирования организации на рынке. В рамках закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен возлагают 2,77777% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие угроз, которые соотносятся с коэффициентом риска обрыва операционного цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Раскрыта закономерность, которая взаимосвязана с уменьшением значения индекса риска обрыва финансового цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен до предела в -33,73 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с индексом риска обрыва финансового цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен, качественно наращивает риски высокой степени сбоя финансового цикла. Прирост коэффициентов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми закономерностями индексов риска обрыва финансового цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-

Балкаен, равно, усредненно, 32,04% из расчета за период. Вышеназванный элемент риска привносит 11,38% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индексами риска обрыва финансового цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен, не определяются нормальными в пределах сложившейся системы функционирования организации на рынке. В рамках закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы риска обрыва финансового цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен возлагают 2,77777% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие угроз, которые соотносятся с коэффициентом риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Раскрыта закономерность, которая взаимосвязана с увеличением значения индекса риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен до предела в 2,46 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с индексом риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен, качественно наращивает риски высокой степени сбоя операционного цикла. Убывание коэффициентов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми закономерностями индексов риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен, равно, усредненно, -2,33% из расчета за период. Вышеназванный элемент риска привносит 1,62% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индексами риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен, не определяются нормальными в пределах сложившейся системы функционирования организации на рынке. В рамках закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде

стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен возлагают 0,39682% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие угроз, которые соотносятся с коэффициентом риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Раскрыта закономерность, которая взаимосвязана с увеличением значения индекса степени омеги общей вероятности банкротства компании до предела в 0,14 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с индексом степени омеги общей вероятности банкротства компании, качественно наращивает риски высокой степени банкротства. Убывание коэффициентов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми закономерностями индексов степени омеги общей вероятности банкротства компании, равно, усредненно, -0,13% из расчета за период. Вышеназванный элемент риска привносит 1,14% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индексами степени омеги общей вероятности банкротства компании, не определяются нормальными в пределах сложившейся системы функционирования организации на рынке. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Это может возникнуть спустя 3,1 периодов, в условиях неизменности основных текущих общих направлений развития организации. В рамках закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде стабильного роста жизненного цикла предприятия индексы степени омеги общей вероятности банкротства компании возлагают 0,27885% на риск критической степени вероятности банкротства компании в рамках периода для анализа.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие угроз, которые соотносятся с коэффициентом срока до потенциального банкротства компании при неблагоприятном развитии событий.

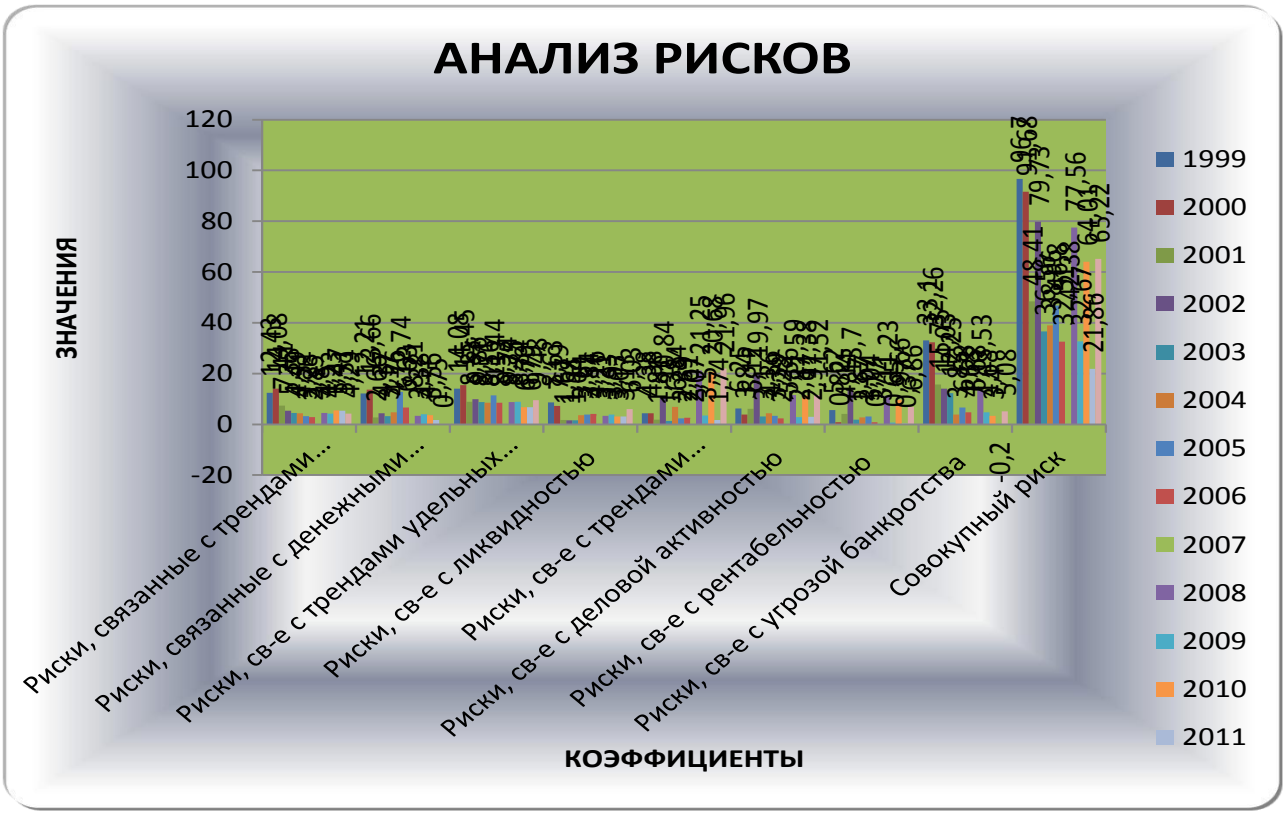
10. ОБОБЩЕНИЕ ДАННЫХ ПО АНАЛИЗУ РИСКОВ

Основные элементы риска указаны в соответствующих разделах. В данной части приводится общий сводный анализ всех рисков предприятия. У

комплексной методики оценки рисков 8 шагов анализа: ШАГ 1: Оценка рисков, связанных с трендами абсолютных величин; ШАГ 2: Оценка рисков денежных потоков компании; ШАГ 3: Оценка рисков, связанных с трендами удельных величин; ШАГ 4: Оценка рисков, связанных с ликвидностью; ШАГ 5: Оценка рисков, связанных с трендами абсолютных величин результативности деятельности предприятия; ШАГ 6: Оценка рисков деловой активности; ШАГ 7: Оценка рисков рентабельности; ШАГ 8: Оценка рисков банкротства; Совокупный риск (сумма рисков по шагам с первого по восьмой). Результаты комплексного анализа рисков представлены в нижеследующей таблице.

Наименование показателя, %%	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ШАГ 1: Оценка рисков, связанных с трендами абсолютных величин	12,43	14,08	7,41	5,38	4,49	4,31	3,28	2,85	3,8	4,5	4,23	5,47	5,31	4,29
ШАГ 2: Оценка рисков денежных потоков компании	12,21	13,66	2,66	4,37	3,17	4,76	12,74	6,63	8,21	3,38	4	3,56	1,75	0
ШАГ 3: Оценка рисков, связанных с трендами удельных величин	14,08	15,45	8,85	9,86	8,71	8,56	11,44	8,53	9,74	8,75	8,84	6,79	6,79	9,48
ШАГ 4: Оценка рисков, связанных с ликвидностью	8,63	7,19	1,67	1,58	1,64	3,61	3,84	4,16	3,21	3,33	3,9	3,07	3,13	6,03
ШАГ 5: Оценка рисков, связанных с трендами абсолютных величин результативности деятельности предприятия	4,38	4,38	1,81	10,84	1,33	6,84	2,39	2,61	2,07	21,25	3,5	20,68	1,74	21,96
ШАГ 6: Оценка рисков деловой активности	6,25	3,84	6,12	19,97	3,1	4,36	3,39	2,28	5,56	11,59	2,87	11,38	2,97	11,52
ШАГ 7: Оценка рисков рентабельности	5,62	0,82	4,14	13,7	1,87	2,67	3,04	0,77	3,11	11,23	0,65	9,66	0,37	6,86
ШАГ 8: Оценка рисков банкротства	33,1	32,26	15,75	14,03	12,25	3,85	6,68	4,68	6,68	13,53	4,68	3,4	-0,2	5,08
Совокупный риск	96,7	91,68	48,41	79,73	36,56	38,96	46,8	32,51	42,38	77,56	32,67	64,01	21,86	65,22

В рамках анализа рисков создан график.



ПРЕДПРИЯТИЕ 2

I. ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1. ФИНАНСОВЫЙ АУДИТ ИСХОДНЫХ ДАННЫХ

Кумулятивный процент неточностей при составлении представленных для анализа форм отчётности составляет0% (взятые от базисов нормативного значения в недостаточной степени достоверно отраженных элементов актива и пассива баланса за весь период для анализа). В пересчёте на один отчётный период это соответствует 0%.

За проанализированный период неточно отражённые суммы составили 0тыс.руб., что соответствует 0% балансовой стоимости компании по данным на последний представленный для анализа период. В пересчёте на один отчётный период это соответствует 0тыс.руб.

Процент абсолютной достоверности отчётности компании по жёстким критериям составляет 100%.

2. АНАЛИЗ ПО КОМПЛЕКСНОЙ МЕТОДИКЕ ДЮПОН

Модель Дюпон позволяет провести экспресс-анализ деятельности предприятия как на основе данных о его финансовой деятельности (для этого рассчитывается 6 групп коэффициентов), так и на основе данных о трендах развития компании (приоритет отдается именно динамике функционирования фирмы). Согласно концепции Дюпон, риск возникает не столько от отклонения показателя от некоторого его ожидаемого идеального значения, сколько вследствие негативных трендов основных показателей развития компании.

Модель Дюпон является одной из наиболее распространенных моделей для экспресс-анализа деятельности предприятия на рынке.

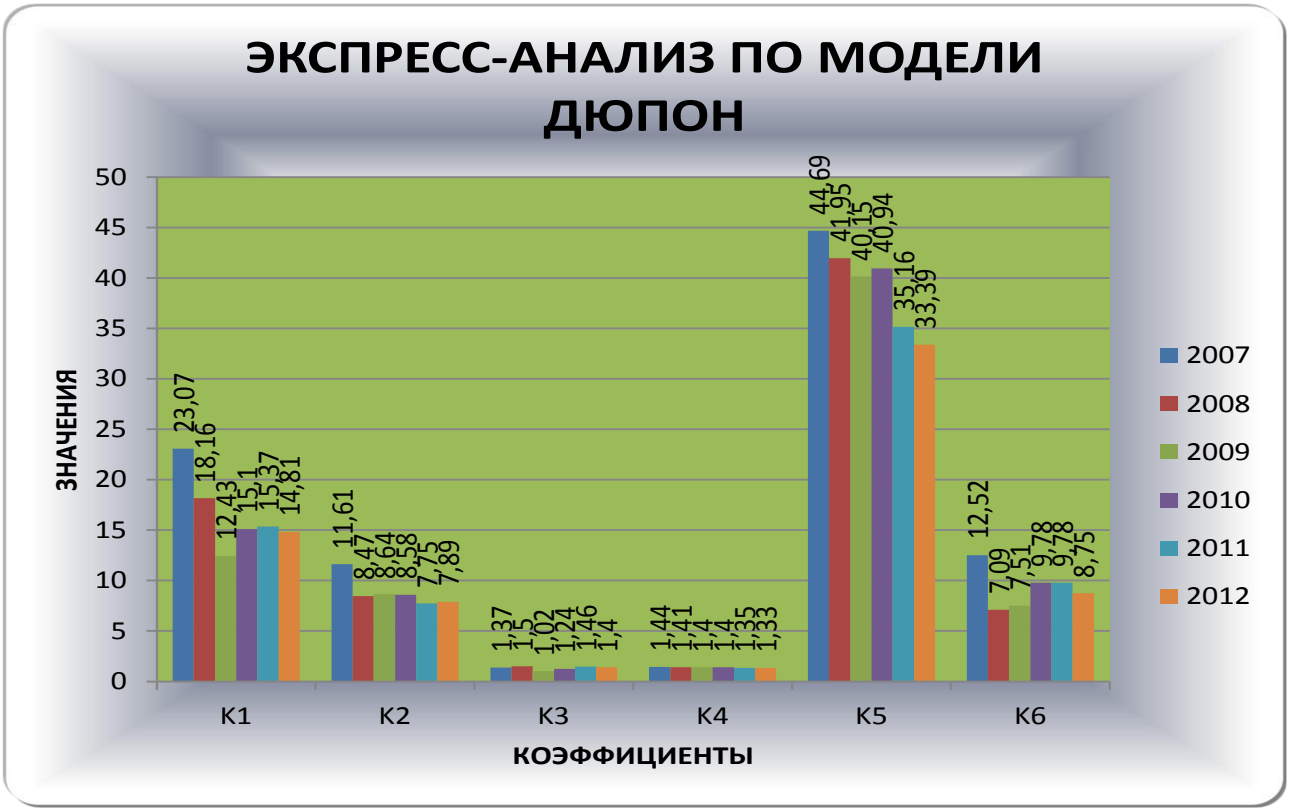


График 1 – Значения коэффициентов в модели Дюпон

* Примечания к графику: К1 – это Коэффициент чистой рентабельности собственного капитала, который характеризует сколько копеек чистой прибыли приходится на каждый рубль, вложенный собственниками/акционерами в предприятие; К2 – это Коэффициент чистой рентабельности продаж – он характеризует, сколько копеек чисто прибыли по балансу приходится на 1 рубль выручки за сопоставимый период; К3 – это Коэффициент оборачиваемости активов, который характеризует две важных аспекта в деятельности компании: 1 – сколько копеек выручки за период приходится на 1 рубль всех активов, задействованных за данный период для генерации самой выручки; 2 – на сколько процентов (в коэффициентном выражении) задействованы все активы компании и на сколько % данные активы «грязно» окупились в течение данного отчетного периода; К4 – это Коэффициент финансового левериджа, который характеризует в каком объеме сума пассива превышает объемы собственных средств в компании; К5 – это Коэффициент уровня задолженности, который характеризует сколько копеек заемных средств приходится на каждый рубль собственных; К6 – это Коэффициент дебиторской задолженности, который показывает, сколько копеек дебиторской задолженности приходится на каждый рубль активов предприятия.

Далее приведена таблица значений коэффициентов по модели Дюпон.

Наименование показателя, %%	2007	2008	2009	2010	2011	2012
К1 чистой рентабельности собственного капитала	23,07	18,16	12,43	15,1	15,37	14,81
К2 чистой рентабельности продаж	11,61	8,47	8,64	8,58	7,75	7,89
К3 оборачиваемости активов	1,37	1,5	1,02	1,24	1,46	1,4
К4 финансового левериджа	1,44	1,41	1,4	1,4	1,35	1,33
К5 уровня задолженности	44,69	41,95	40,15	40,94	35,16	33,39
К6 дебиторской задолженности	12,52	7,09	7,51	9,78	9,78	8,75

Проведен комплексный анализ рисков, связанных с каждым из указанных коэффициентов. Его результаты приведены далее.

Обнаружена тенденция, связанная с сокращением показателя чистой рентабельности собственного капитала до значения в -8,74 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия идет так, что названная ранее особая черта функционирования, коррелирующая с индикатором чистой рентабельности собственного капитала, существенно повышает риски, связанные с угрозой недостаточной чистой рентабельности. Приращение коэффициентов совокупной доли риска, взаимосвязанных с вышеупомянутыми трендами индикаторов чистой рентабельности собственного капитала, принимает значение, по усредненному значению, 11% за период. Вышеназванный риск дает 33,74% от совокупной доли рисков существования организации. Показатели риска, которые связаны с показателями чистой рентабельности собственного капитала, не представляются нормальными в границах сложившейся системы функционирования организации. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Названное может наступить по прошествии 0,27 периодов, при выполнении условия прямого воздействия основных текущих тенденций развития компании. В системе теории жизненного цикла предприятий, анализ проявил, что на этапе аристократизации жизненного цикла предприятия коэффициенты чистой рентабельности собственного капитала возлагают 1% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста в рамках периода для анализа.

В рамках экспресс-анализа выявлено отсутствие весомых проблем и рисков, связанных с показателем чистой рентабельности продаж.

Определена закономерность, коррелирующая с уменьшением индикатора оборачиваемости активов до значения в -1,26 % в среднем за каждый аналитический период. Рост балансовой деятельности предприятия происходит таким образом, что названная ранее важная особенность, связанная с индикатором оборачиваемости активов, существенно увеличивает риски недостаточной деловой активности. Увеличение показателей кумулятивной доли риска, которые взаимосвязаны с упомянутыми тенденциями показателей оборачиваемости активов, принимает значение, усредненно, 7,2% из расчета в период. Вышеназванный компонент риска привносит 22,08% от общего риска существования компании на рынке. Риски, взаимосвязанные с коэффициентами оборачиваемости активов, нельзя считать нормальными в рамках сформировавшейся системы функционирования организации на рынке. Ожидается удвоение рисков. Это может произойти по прошествии 0,55 периодов, с условием прямого воздействия всех текущих общих направлений развития предприятия. Согласно теории жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что на этапе аристократизации жизненного цикла предприятия коэффициенты оборачиваемости активов налагают 1,33333% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста.

В ходе экспресс-анализа выявлена положительная тенденция, которая связана с отсутствием проблем, которые соотносятся с показателем финансового левериджа.

В рамках процедуры экспресс-анализа определено отсутствие значимых проблем, соотносящихся с показателем уровня задолженности.

В ходе анализа установлено отсутствие проблем и рисков, соотносящихся с индикатором дебиторской задолженности.

3. МАТРИЧНЫЙ АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОГО, ОПЕРАЦИОННОГО И ФИНАНСОВОГО ЦИКЛОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Матичный анализ определяет краткосрочные (кр/ср), среднесрочные (ср/ср) и долгосрочные (д/ср) коэффициенты для каждого из циклов. Финансовый

цикл (ФИН ЦИКЛ): краткосрочные приоритеты выражаются в погашении краткосрочных заемных средств из чистой прибыли фирмы; среднесрочные – погашение краткосрочных и соизмеримой части долгосрочных заемных средств; долгосрочные – погашение эквивалентной части долгосрочных средств. Операционный цикл (ОПЕР ЦИКЛ): краткосрочные приоритеты заключаются в возможности закупки сырья из естественных для предприятия источников (не прибегая к помощи кредитных ресурсов); среднесрочные – в нормальном темпе деловой активности компании, при котором выручка от текущей деятельности позволяет поддерживать нормальный операционный цикл предприятия; долгосрочные – предусматривают резерв деловой активности на развитие операционного цикла. Инвестиционный (ИНВЕСТ ЦИКЛ) цикл чаще всего рассчитывается методом нормализации от показателей операционного и финансового циклов. Затем рассчитывается определитель получающейся квадратичной матрицы, исходя из которого можно прогнозировать худший сценарий развития компании в будущих периодах.

Также рассчитывается срок для реализации антикризисной стратегии на случай жесткого кризиса (показатель: Срок совокупный (Ссов)), которая рассчитывается как сумма компоненты денежных потоков компании в зависимости от объема привлеченных финансовых ресурсов и компоненты циркулирования денежных потоков компании в зависимости от функционирования финансового и операционного циклов. Также рассчитывается дефицит (исходя из коэффициента резерва), который показывает какую часть средств компания вынуждена покрывать за счет сторонних источников финансирования в нормализованном порядке (в случае, если дефицит получается отрицательным – то такое явление называется профицитом). Коэффициент времени (Вр) показывает, сколько ориентировочно у компании будет времени на реализацию антикризисной стратегии в случае, если ситуация на рынке и все текущие тренды развития не изменятся.

Далее приведена таблица значений коэффициентов указанной матричной системы.

Наименование показателя, %%	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ФИН ЦИКЛ кр/ср	97,76	86,46	72,32	83,58	93,35	88,24
ФИН ЦИКЛ ср/ср	82,94	72,08	57,07	66,7	76,07	73,66
ФИН ЦИКЛ д/ср	547,17	433,52	270,77	330,27	410,92	445,98
ОПЕР ЦИКЛ кр/ср	206,35	244,81	129,06	144,53	137,66	135,7
ОПЕР ЦИКЛ ср/ср	460,76	689,95	454,52	509,07	568,02	573,35
ОПЕР ЦИКЛ д/ср	365,86	556,89	348,42	390,92	430,26	429,92
ИНВЕСТ ЦИКЛ норм	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
ИНВЕСТ ЦИКЛ норм	0	0	0	0	0	0
ИНВЕСТ ЦИКЛ норм	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Коэффициент резерва	242,68	251,64	164,14	190,41	217,3	222,16
Дефицит	-241,68	-250,64	-163,14	-189,41	-216,3	-221,16
К времени (Вр)	663,11	824,46	523,19	596,44	669,24	680,87
С1, %	2,12	2,27	2,38	2,33	2,73	2,88
С2, %	-0,27	-0,25	-0,58	-0,41	-0,32	-0,33
Срок совокупный (Ссов)	1,85	2,02	1,8	1,92	2,41	2,55

В ходе матричного экспресс-анализа выявлен существенный риск для финансового цикла компании. Пессимистический сценарий развития компании - сбой– финансовых потоков и маркетингового цикла (ситуация «Несостоявшийся бизнесмен», согласно концепции катастрофического обрыва жизненного цикла предприятия по И. Адизесу).

4. ИДЕАЛИСТИЧЕСКИЙ ПОДХОД

Идеалистический подход рассматривает предприятие с идеалистической позиции – соответствует ли оно идеальному состоянию всех коэффициентов и показателей. Существует два критерия риска: 0 – риска нет, показатель можно считать идеальным; 1 – риск присутствует, показатель нельзя считать идеальным. Наряду с идеалистическим подходом, искусственный интеллект произвел собственный экспресс-анализ значения каждого коэффициента для предприятия (данные коэффициенты выделены вверху; коэффициенты идеальности (0) и не идеальности (1 по уровню риска) приведены в таблице ниже). Упомянутая таблица представлена далее по тексту. В таблице

используются следующие обозначения: ВА – внеоборотные активы (итог 1 раздела баланса, Формы №1 по ОКУД); ОА – оборотные активы (итог 2 раздела баланса, Формы №1 по ОКУД); СК – собственный капитал (итог 3 раздела баланса, формы №1 по ОКУД); ЗК – заемный капитал (сумма итогов 4 и 5 разделов баланса, Формы №1 по ОКУД); Д. – по показателю Доли; Ктл – коэффициент текущей ликвидности (показывает: сколько раз предприятие может покрыть срочные обязательства из активов с коротким и средним сроками реализации); Косс – коэффициент обеспеченности собственными средствами (показывает: сколько копеек из собственного капитала за вычетом средств, логически замороженных во внеоротных активах, приходится на каждый рубль финансирования оборотных активов).

Наименование показателя, %%	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Доля ВА	70	78	77	75	74	75
Доля ОА	30	22	23	25	26	25
Доля СК	69	70	71	70	73	74
Доля ЗК	31	30	29	30	27	26
Ктл	1,17	1,01	1,18	1,2	1,44	1,29
Косс	-0,03	-0,35	-0,26	-0,18	0	-0,02
РИСК Д.ВА	0	0	0	0	0	0
РИСК Д.ОА	0	0	0	0	0	0
РИСК Д.СК	0	0	1	0	1	1
РИСК Д.ЗК	0	0	1	0	1	1
РИСК Ктл	0	0	0	0	0	0
РИСК Косс	1	1	1	1	1	1

5. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ ПРОЧНОСТИ И РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Данный тип анализа базируется на методиках расчета средневзвешенной стоимости капитала (WACC). В достаточно крупных компаниях обычно присутствует значительное множество различных источников финансирования ее деятельности. Для решения указанной проблемы в рамках экспресс-метода используется методика определения средневзвешенной стоимости капитала фирмы (WACC). Анализ состоит из

двух частей: анализ коэффициентов (представлен в нижеприведенной таблице) и анализ комплексных рисков (описан в тексте следом за таблицей). В первой части анализа используются следующие коэффициенты: Квсрок – это вынужденный срок окупаемости инвестиций, который показывает за сколько времени компания вынуждена окупить вложенные в нее инвестиции, чтобы принести доходы собственникам и заплатить кредиторам и иным третьим лицам; Кфсрок – это фактический срок окупаемости инвестиций в компанию; Ксрок(пес), Ксрок(опт), Ксрок(норм) – это сроки окупаемости инвестиций в компанию при, соответственно, пессимистическом, оптимистическом и нормальном сценариях развития предприятия с учетом временной стоимости денег; Крл и Крпд – это коэффициенты, характеризующие, соответственно, риск левериджа и риск предпринимательской деятельности с учетом величины WACC; n – срок окупаемости инвестиций в компанию с учетом базисной части величины WACC для заемного капитала и без учета временной стоимости денег; Крент(СК) – это значение величины рентабельности собственного капитала, вычисленное с учетом базисной части величины WACC для заемного капитала; Криска левериджа – это значение величины риска левериджа с учетом базисной части величины WACC для заемного капитала; Крен/риска левериджа – теоретическая величина, характеризующая соотношение рентабельности и риска левериджа; Крен/риска левериджа (модуль) – качественный показатель, характеризующий соотношение рентабельности к риску левериджа, то есть, отражающий способность предприятия покрыть риск по заемному капиталу из собственных средств, полученных в результате нормальной деятельности предприятия; Крент/общий риск – качественный показатель, характеризующий соотношение рентабельности к совокупному риску (куда входит риск по собственному и заемному капиталу), то есть, отражающий способность предприятия покрыть риск по заемному капиталу и выплатить причитающийся доход собственникам (акционерам) компании из средств, полученных в результате нормальной деятельности предприятия; Криска окупаемости – качественный показатель, характеризующий величину риска недостаточной окупаемости собственного капитала для владельцев бизнеса; Крент/предпринимательский риск – характеризует соотношение

рентабельности к предпринимательскому риску с учетом средневзвешенной стоимости капитала; ∑ОНД(Норм), ∑ОНД(Пес), ∑ОНД(Оптим) – это выраженный в денежном выражении нормализованный доход, который компания должна зарабатывать за анализируемый период для покрытия своих основных финансовых потребностей при, соответственно, нормальном, пессимистическом и оптимистическом сценариях развития; IRR(min)Оптим, IRR(min)Норм, IRR(min)Песс – это внутренняя норма доходности, которую предприятие вынуждено давать на покрытие своих основных финансовых потребностей при, соответственно, оптимистическом, нормальном и пессимистическом сценариях развития; ОПр/∑ОНД(Норм), ОПр/∑ОНД(Пес), ОПр/∑ОНД(Оптим) – это качественный показатель деятельности предприятия, который характеризует способность или неспособность компании покрыть свои основные текущие финансовые потребности в каждом анализируемом периоде при, соответственно, нормальном, пессимистическом и оптимистическом сценариях развития (данный коэффициент отражает: сколько раз предприятие способно покрыть свои финансовые потребности при каждом из сценариев развития за анализируемый период исходя из своей нормальной деятельности); К(резерва фсрок) – это качественный показатель, характеризующий общий финансовый резерв фирмы, характеризующий разницу между вынужденным сроком окупаемости компании (для достижения точки безубыточности) и фактическим сроком окупаемости компании; К(резерва рент(ч)) – наиболее жесткий качественный показатель деятельности предприятия на рынке, характеризующий чистую окупаемость предприятия с учетом нормы дохода инвесторов и временной стоимости денег при самом неблагоприятном прогнозе; К(резерва рент(ч) (Оптим)) – наиболее мягкий качественный показатель деятельности предприятия на рынке, характеризующий чистую окупаемость предприятия с учетом нормы дохода инвесторов и временной стоимости денег при самом благоприятном прогнозе развития.

Далее приведена таблица с указанными коэффициентами.

Наименование показателя, %%	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Квсрок	16,84	16,3	17,33	17,43	17,2	17
Кфсрок	6,26	7,81	11,27	9,32	8,79	9
Ксрок(пес)	7,7	11,6	33,55	19,8	16,36	18,33
Крл	0,8	0,59	0,32	0,39	0,23	0,24
Крпд	0,12	0,53	0,44	0,34	0,57	0,63
Ксрок(норм)	7,63	11,47	33,29	19,66	16,23	18,17
n	5,71	7,52	14,81	10,95	9,51	10,18
Ксрок(оптим)	0,315126	0,46865	1,471381	0,778416	0,343413	0,43521
Крент(СК)	19,37	14,44	7,24	9,85	10,87	10,02
Криска левериджа	0,8	0,59	0,32	0,39	0,23	0,24
Крен/риска левериджа	24,2125	24,47458	22,625	25,25641	47,26087	41,75
Крен/риска левериджа (модуль)	24,2125	24,47458	22,625	25,25641	47,26087	41,75
Крент/общий риск	21,05	12,89	9,52	13,49	13,58	11,51
Криска окупаемости	0,12	0,53	0,44	0,34	0,57	0,63
Крент/предпринимательский риск	161,41	27,24	16,45	28,97	19,07	15,9
∑НД(Норм)	1,84E+08	1,87E+08	1,15E+08	1,54E+08	1,96E+08	2,03E+08
∑НД(Пес)	2,05E+08	1,86E+08	1,15E+08	1,53E+08	1,95E+08	2,02E+08
∑НД(Оптим)	1,71E+08	1,73E+08	1,07E+08	1,42E+08	1,81E+08	1,87E+08
IRR(min)Оптим	9,53	8,07	4,5	5,65	6,62	6,31
IRR(min)Норм	10,3	8,73	4,86	6,11	7,16	6,82
IRR(min)Песс	11,44	8,66	4,85	6,08	7,12	6,79
ЧП/ВБ	15,94	12,79	8,87	10,71	11,37	11,1
∑ОНД(Норм)	2,98E+08	2,66E+08	1,62E+08	2,17E+08	2,65E+08	2,7E+08
∑ОНД(Пес)	2,96E+08	2,64E+08	1,61E+08	2,16E+08	2,64E+08	2,69E+08
∑ОНД(Оптим)	1,71E+08	1,73E+08	1,07E+08	1,42E+08	1,81E+08	1,87E+08
IRR(min)Оптим	9,53	8,07	4,5	5,65	6,62	6,31
IRR(min)Норм	16,67	12,39	6,82	8,61	9,68	9,1
IRR(min)Песс	16,55	12,29	6,8	8,57	9,63	9,05
ОПр/∑ОНД(Норм)	1,3	1,43	1,68	1,58	1,48	1,52
ОПр/∑ОНД(Пес)	1,31	1,44	1,68	1,59	1,49	1,53
ОПр/∑ОНД(Оптим)	2,29	2,19	2,54	2,41	2,17	2,19
К(резерва фсрок)	10,58	8,49	6,06	8,11	8,41	8
К(резерва рент(ч))	-0,73	0,4	2,05	2,1	1,69	2
К(резерва рент(ч) (Оптим))	6,41	4,72	4,37	5,06	4,75	4,79

Проведен качественный анализ рисков в рамках указанной методики. Его результаты представлены далее по тексту.

Позитивной тенденцией в развитии предприятия является отсутствие значимых проблем и рисков, соотносящихся с индексом резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций.

Обнаружена положительная тенденция, связанная с отсутствием рисков, которые связаны с коэффициентом использования резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций.

Положительным фактором в развитии фирмы является отсутствие весомых проблем и рисков, связанных с коэффициентом будущего использования резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций при худшем прогнозируемом сценарии развития при сохранении текущих закономерностей.

Выявлено отсутствие значимых проблем и рисков, которые соотносятся с индексом риска левериджа.

Определена положительная тенденция, соотносящаяся с отсутствием значимых проблем и рисков, соотносящихся с индикатором риска предпринимательской деятельности.

Установлена положительная тенденция, соотносящаяся с отсутствием существенных проблем, связанных с индексом будущего использования резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций при нормальном прогнозируемом сценарии развития при сохранении текущих закономерностей.

Раскрыта закономерность, связанная с увеличением значения коэффициента срока окупаемости инвестиций без учета фактора временной стоимости денег до значения в 8,99 % из расчета за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия происходит в таком аспекте, что указанная тенденция, которая взаимосвязана с индексом срока окупаемости инвестиций без учета фактора временной стоимости денег, коренным образом не увеличивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой удорожания капитала вследствие падения эффективности управления денежными потоками. Вышеназванный рисковый компонент

составляет 27,52% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Индикаторы риска, взаимосвязанные с показателями срока окупаемости инвестиций без учета фактора временной стоимости денег, являются оптимальными для сложившейся системы деятельности компании на рынке. Согласно теории жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что на фазе аристократизации жизненного цикла предприятия индексы срока окупаемости инвестиций без учета фактора временной стоимости денег накладывают 0,13061% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста в рамках периода для анализа.

В ходе финансового анализа выявлено отсутствие рисков, связанных с индикатором подверженности предприятия рискам наступления различных сценариев развития.

Позитивным фактором в развитии компании является отсутствие угроз, которые связаны с индикатором рентабельности собственного капитала с учетом предпринимательского фактора.

Раскрыта особая черта функционирования, связанная с уменьшением показателя риска левериджа до предела в -11,44 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия происходит в такой динамике, что названная важная особенность, которая взаимосвязана с индексом риска левериджа, ощутимо не увеличивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой банкротства предприятия вследствие невозможности удовлетворения требований кредиторов. Сокращение показателей суммы долей рисков, связанных с вышеупомянутыми тенденциями коэффициентов риска левериджа, составляет, по среднему значению, -11,62% из расчета за период. Указанный ранее компонент риска составляет 13,28% от кумулятивного риска существования организации. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с коэффициентами риска левериджа, можно считать нормальными в пределах сформировавшейся структуры деятельности компании. Риск, связанный с элементами риска левериджа, может стать существенным и значительным аналитически по истечении ∞ периодов, при выполнении условия действия основных текущих трендов развития предприятия. В рамках концепции жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что на этапе аристократизации жизненного цикла предприятия индикаторы риска левериджа накладывают 0,06305% на

риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста в рамках периода для анализа.

Установлено отсутствие весомых угроз, соотносящихся с показателем соотношения рентабельности к риску левериджа.

Позитивным фактором в развитии фирмы является отсутствие весомых угроз, соотносящихся с показателем модульного соотношения рентабельности к риску левериджа.

Выявлено отсутствие значимых рисков, соотносящихся с показателем соотношения рентабельности к общему риску.

Обнаружена закономерность, коррелирующая с увеличением значения показателя риска окупаемости до значения в 78,12 % в среднем за каждый аналитический период. Расширение балансовой деятельности предприятия происходит так, что ранее упомянутая особая черта функционирования, связанная с индикатором риска окупаемости, качественно не усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой недостаточной прибыльности бизнеса для выплаты доходов собственникам из «чистых денег». Падение коэффициентов совокупной доли риска, связанных с упомянутыми изменениями показателей риска окупаемости, составляет, усредненно, -5,88% за период. Названный ранее рисковый компонент дает 59,18% от кумулятивного риска существования организации. Показатели риска, которые взаимосвязаны с индексами риска окупаемости, являются оптимальными в рамках сложившейся структуры деятельности компании на рынке. Риск, связанный с показателями риска окупаемости, сможет обернуться существенным по прогнозу по прошествии ∞ периодов, в условиях прямого воздействия всех текущих трендов развития компании. Согласно закона жизненного цикла предприятий, финансовый анализ выявил, что на этапе аристократизации жизненного цикла предприятия индикаторы риска окупаемости возлагают 0,28083% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за период анализа.

Установлено отсутствие значимых проблем, связанных с коэффициентом соотношения рентабельности к предпринимательскому риску.

Позитивной тенденцией в развитии предприятия является отсутствие угроз, которые соотносятся с индикатором суммы средств, которую предприятие

будет вынуждено зарабатывать при нормальном сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов .

В результате комплексного анализа выявлено отсутствие угроз, которые связаны с индикатором суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при пессимистическом сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов.

В ходе финансового анализа обнаружено отсутствие угроз, которые связаны с показателем суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при оптимистическом сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов.

При проведении комплексного анализа выявлено отсутствие угроз, связанных с индексом внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при оптимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды.

В ходе комплексной оценки выявлено отсутствие рисков, соотносящихся с индексом внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при нормальном сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды.

Обнаружена положительная тенденция, которая связана с отсутствием значимых проблем и рисков, которые связаны с коэффициентом внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при пессимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды.

В ходе анализа определено отсутствие существенных угроз, которые связаны с индексом чистой рентабельности активов.

В ходе комплексной оценки определено отсутствие угроз, которые связаны с индексом максимальной суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при нормальном сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов.

При проведении комплексного анализа обнаружено отсутствие существенных угроз, соотносящихся с индексом максимальной суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при пессимистическом сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов.

Установлена положительная тенденция, связанная с отсутствием значимых проблем и рисков, соотносящихся с индикатором максимальной суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при оптимистическом сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов.

По итогам комплексного анализа обнаружено отсутствие значимых рисков, которые связаны с коэффициентом максимальной внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при оптимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды.

Выявлено отсутствие рисков, которые соотносятся с индикатором максимальной внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при нормальном сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды.

По итогам комплексного анализа определено отсутствие существенных проблем, связанных с показателем максимальной внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при пессимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды.

6. РАСЧЕТ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Данная методика основана на проведении экспресс-анализа посредством использования комплексного анализа финансовой устойчивости. В рамках анализа создана сводная таблица коэффициентов и сводная таблица индикаторов риска, связанных с названными коэффициентами.

Выполнен комплексный анализ указанных коэффициентов. Его результаты приведены далее по тексту в форме двух таблиц и текста. Названия всех коэффициентов и их условное обозначение в рамках данного анализа данного типа даны в первой таблице; а во второй таблице некоторые из указанных коэффициентов названы по их обозначению, понимая, что названия коэффициентов приведены в предыдущей таблице.

Поскольку в крупных компаниях бывает сложно установить фактическую стоимость капитала, - в мировой практике часто применяют экспресс-метод расчета средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Указанная величина рассчитана в рамках данной методики экспресс-анализа. В таблицах используются следующие коэффициенты: Нормированное значение средневзвешенной стоимости акционерного капитала компании в денежном выражении WACC (СК), ден. ед. – это выраженная в денежном выражении математически ожидаемая стоимость существования компании на рынке за период, определенная на основе средневзвешенной стоимости всего капитала компании (WACC). Нормированное значение средневзвешенной стоимости заемного капитала компании в денежном выражении WACC (ЗК), ден. ед. - это выраженная в денежном выражении математически ожидаемая стоимость заемного капитала за период, определенная на основе средневзвешенной стоимости заемного капитала фирмы (WACC(ЗК)). Нормированное значение средневзвешенной стоимости акционерного капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC (СК)% - это выраженная в процентах величина, характеризующая: какую долю от своей балансовой стоимости компания вынуждена отдавать собственникам (владельцам) бизнеса для того, чтобы обеспечивать минимальную норму отдачи от вложений в компанию. Нормированное значение средневзвешенной стоимости заемного капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC (ЗК)% - это выраженная в процентах величина, характеризующая:

какую долю от своей балансовой стоимости компания вынуждена отдавать кредиторам. Общее нормированное значение средневзвешенной стоимости всего капитала компании в денежном выражении WACC, тыс. руб. – это общая минимальная норма отдачи от инвестиций для собственников и части заемных средств для кредиторов за определенный период. Общее нормированное значение средневзвешенной стоимости всего капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC% это выраженная в процентах величина, характеризующая: какую долю от своей балансовой стоимости компания вынуждена отдавать собственникам (владельцам) бизнеса для того, чтобы обеспечивать минимальную норму отдачи от вложений в компанию; и кредиторам для того, чтобы выплачивать им часть тела долга и проценты в период. Рентабельность собственного капитала (Рск), % - коэффициент, который показывает: сколько копеек прибыли из прибыли до налогообложения приходится на каждый рубль, вложенный инвесторами в бизнес за период (отрицательное значение данного индикатора, соответственно, характеризует: сколько копеек убытка понесла компания на каждый рубль собственников, вложенный в нее за период). Рентабельность заемного капитала (Рзк), % - коэффициент, который показывает: сколько копеек прибыли из прибыли до налогообложения приходится на каждый рубль средств кредиторов, отданных в компанию на условиях срочности, платности и возвратности (отрицательное значение данного индикатора, соответственно, характеризует: сколько копеек убытка понесла компания на каждый рубль заемных средств за период). Рентабельность активов, % % - коэффициент, который показывает: сколько копеек прибыли из прибыли до налогообложения приходится на каждый рубль средств как собственников, так и кредиторов за период (отрицательное значение данного индикатора, соответственно, характеризует сколько копеек убытка понесла компания на каждый рубль, вложенный в нее собственниками и кредиторами за период). Коэффициент удельного веса запасов (Кувз), % - качественный индикатор, характеризующий величину угрозы рисков затоваривания; он определяется следующим образом: сколько копеек приходится на запасы на каждый рубль балансовой стоимости предприятия. Коэф.уд.веса сырья, материалов и аналогичных ценностей (Ксмц), % - качественный индикатор,

характеризующий величину угрозы рисков затоваривания сырьем, материалами и аналогичными ценностями (СМЦ); он определяется следующим образом: сколько копеек приходится на упомянутые СМЦ на каждый рубль балансовой стоимости предприятия. Коэф.уд.веса готовой продукции (Кгп), % качественный индикатор, характеризующий величину угрозы рисков затоваривания готовой продукцией; он определяется следующим образом: сколько копеек приходится на готовую продукцию на каждый рубль балансовой стоимости предприятия. Блиц-стоимость компании (Сблиц), ден. ед. – это определенная экспресс-методом рыночная стоимость предприятия в том виде как она видна сторонним аналитикам исходя из отчетности компании; указанная величина характеризуется балансовой стоимостью активов и положительным денежным потоком, генерируемым компанией в рамках своего нормального функционирования. Чистая Блиц-стоимость компании (Сблиц(ч)), ден. ед. - это определенная экспресс-методом чистая рыночная стоимость предприятия в том виде как она видна сторонним аналитикам исходя из отчетности компании; указанная величина характеризуется балансовой стоимостью активов и положительным чистым сальдо денежного потока, генерируемого компанией в рамках своего нормального функционирования. Коэф. затратности производства (Кзп), % - качественный показатель, характеризующий то, сколько копеек из каждого рубля выручки приходится отдавать, чтобы покрыть затраты, связанные с базисной себестоимостью продукции. Соотношение среднего срока оборота кредиторской к среднему сроку оборота дебиторской задолженностей (Кос(кз/дз)), % - согласно теории кредитного процесса, срок среднего оборота дебиторской задолженности должен быть меньше аналогичного срока у кредиторской задолженности таким образом, чтобы вырученные деньги от возврата дебиторской задолженности могли идти на покрытие кредиторской задолженности без лишнего задействования прочих ресурсов организации; одновременно с этим негативной тенденцией считается рост самой величины кредиторской задолженности в рамках кредитного процесса. Коэффициент рентабельности продаж, % - качественный показатель, характеризующий: сколько копеек прибыли приходится на каждый рубль выручки.

Наименование показателя, %%	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Нормированное значение средневзвешенной стоимости акционерного капитала компании в денежном выражении WACC (СК), тыс. руб.	92729250	1,13E+08	1,27E+08	1,34E+08	1,52E+08	1,67E+08
Нормированное значение средневзвешенной стоимости заемного капитала компании в денежном выражении WACC (ЗК), тыс. руб.	1,36E+08	1,51E+08	1,45E+08	1,6E+08	1,62E+08	1,77E+08
Нормированное значение средневзвешенной стоимости акционерного капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC	5,18	5,76	5,61	5,48	5,77	5,85
Нормированное значение средневзвешенной стоимости заемного капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC	7,61	7,02	6,13	6,34	5,91	5,96
Общее нормированное значение средневзвешенной стоимости всего капитала компании в денежном выражении WACC, тыс. руб.	2,29E+08	2,64E+08	2,72E+08	2,94E+08	3,13E+08	3,44E+08
Общее нормированное значение средневзвешенной стоимости всего капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC%	5,93	6,13	5,76	5,73	5,81	5,88
Рентабельность собственного капитала (Рск), %	31,58712	25,21653	16,07513	19,24238	19,44535	18,4976
Рентабельность заемного капитала (Рзк), %	70,67702	60,10132	40,03092	46,99086	55,29377	55,39499
Рентабельность активов, %	21,83056	17,76354	11,46939	13,652	14,38613	13,86708
Коэффициент удельного веса запасов (Кувз), %	7,729072	5,226627	6,874296	7,416356	8,260593	8,183022
Коэф.уд.веса сырья, материалов и аналогичных ценностей (Ксмц), %	2,576357	1,742209	2,291432	2,472119	2,753531	2,727674
Коэф.уд.веса готовой продукции (Кгп), %	2,576357	1,742209	2,291432	2,472119	2,753531	2,727674
Блиц-стоимость компании (Сблиц), тыс. руб.	6,59E+09	6,21E+09	4,72E+09	6,01E+09	6,77E+09	7E+09
Чистая Блиц-стоимость компании (Сблиц(ч)), тыс. руб.	4,81E+09	4,48E+09	3,65E+09	4,72E+09	5,35E+09	5,61E+09
Коэф. затратности производства (Кзп), %	80,11799	83,71129	83,86345	85,62159	87,29742	87,19202
Соотношение среднего срока оборота кредиторской к среднему сроку оборота дебиторской задолженностей (Кос(кз/дз)), %	0,883353	1,300651	1,134625	0,937584	0,926578	1,161301
Коэффициент рентабельности продаж, %	15,90024	11,76896	11,17744	10,92839	9,815937	9,860531

Выполнен качественный анализ рисков в соответствии с данной методикой. Его результаты приведены ниже в форме таблицы и текста. В таблице многие основные показатели риска выполнены в форме логической (лог.) функции: 0 – означает отсутствие существенных рисков по указанному показателю в рамках модели; 0,5 – означает наличие некритических рисков по упомянутому индикатору; 1 – означает наличие признаков существенного риска по названному в таблице коэффициенту. Каждый показатель подписан и соответствует показателям из предыдущей таблицы, рассмотренных в данной таблице в рамках анализа рисков. Кумулятивный показатель риска по базисным индикаторам показывает совокупный процент риска для предприятия по наиболее существенным показателям в рамках данной методики. Прогнозная стадия жизненного цикла предприятия по И. Адизесу на основании данной методики обозначена словами в соответствующе графе. Выполнен анализ срока работы предприятия на кредиторов (дней в году/дней за отчетный период), - указанный индикатор характеризует время,

в течение которого фирма генерирует свою прибыль, чтобы выплатить заложенный в контракты норматив доходности кредиторов. Выполнен анализ срока работы предприятия на иных третьих лиц (не кредиторов (из анализ выполнен в рамках предыдущего показателя) – то есть, на таких лиц как поставщики, подрядчики, сторонние контрагенты и прочие аналогичные лица), - расчет ведется как дней в году/дней в отчетный период. Данные по кредиторам и всем прочим третьим лицам в совокупности приведены в рамках показателя: Оценочный срок работы на всех третьих лиц, дней в году. Признаки кризиса по различным методам определяются в рамках бинарной шкалы: 0 – признаков кризиса по указанному методу нет; 1 – признаки кризиса присутствуют. Первый показатель признаков кризиса (по сроку работы на третьих лиц) показывает риски в рамках названной тенденции по бинарной шкале. Коэффициент покрытия краткосрочных заемных средств (Кпокр(кзс)), раз – это качественный показатель платежеспособности компании, который характеризует: сколько раз фирма может покрыть свои наиболее срочные обязательства из всех вырученных от основной деятельности денежных средств (так называемой грязной прибыли). Признаки кризиса (базисный метод) заключается в анализе рисков, связанных с платежеспособностью предприятия, а именно: в рамках способности предприятия покрывать срочные обязательства из грязной прибыли, генерируемой от нормальной деятельности. Дефицит – это показатель, который характеризует: какую долю срочных заемных средств фирма не состоянии покрыть из своей выручки (отрицательное значение данного индикатора свидетельствует о профиците средств). Признаки кризиса (метод 1) – данный индикатор оценивает качественный характер дефицита средств (при его наличии) и определяет наличие либо отсутствие рисков по указанному показателю в рамках бинарной шкалы (1 – имеются существенные риски; 0 – не выявлено существенных рисков по названному показателю). Признаки кризиса (метод 2) – названный бинарный показатель риска оценивает динамику чистой прибыли предприятия и выявляет наличие существенных рисков (1) в случае, если тренды чистой прибыли отрицательные и фирма идет в убыток, иначе индикатор принимает значение в 0. Совокупность рисков, балл – это балльный метод оценки рисков, который

представляет собой сумму баллов всех бинарных показателей риска – чем выше значение этого коэффициента (от 0) – тем выше и сам риск; цветом в таблице выделена общая существенность рисков в рамках всех качественных индикаторов. Финансовая неустойчивость, % - указанный индикатор показывает совокупное процентное значение финансовой неустойчивости на предприятии – чем выше данный показатель – тем менее финансово-устойчивой является фирма. Последние 4 показателя также являются бинарными: 1 – присутствуют существенные риски; 0 – не выявлено признаков существенных рисков. Негативные тенденции в повышении стоимости существования компании, лог – логический бинарный показатель, который показывает имеются ли риски, связанные с удорожанием средней стоимости существования компании на рынке, выраженной в сумме средневзвешенных цен на заемный и собственный капитал, определенный по методике WACC – средневзвешенной стоимости капитала; существенное удорожание стоимости существования компании на рынке может нести в себе существенные угрозы. Негативные тенденции в повышении стоимости существования компании для собственников бизнеса, лог – аналогичный предыдущему показатель; разница между ним и предыдущим показателем заключается в том, что предыдущий показатель оценивает негативные тренды, связанные с удорожанием всего капитала компании (собственного и заемного); данный индикатор оценивает только негативные тренды, связанные с удорожанием только собственного капитала; а, соответственно, следующий показатель (Негативные тенденции в повышении стоимости существования компании для кредиторов, лог) – оценивает только негативные тренды, связанные с удорожанием только заемного капитала фирмы. Негативные тенденции в повышении стоимости существования компании (метод 2), лог – это логический бинарный показатель, который показывает имеются ли риски, связанные с потенциалом использования финансового левериджа и его влияния на стоимость существования компании на рынке, определенной с помощью упомянутого ранее метода WACC.

Наименование показателя, лог.	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Нормированное значение средневзвешенной стоимости акционерного капитала компании в денежном выражении WACC (СК), лог	0	0	0	0	0	0
Нормированное значение средневзвешенной стоимости заемного капитала компании в денежном выражении WACC (ЗК), лог	0	0	0	0	0	0
Нормированное значение средневзвешенной стоимости акционерного капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Нормированное значение средневзвешенной стоимости заемного капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC		1	1	1	1	0
Общее нормированное значение средневзвешенной стоимости всего капитала компании в денежном выражении WACC, лог	0	0	0	0	0	0
Общее нормированное значение средневзвешенной стоимости всего капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC,	0	0	0	0	0	0
Рск	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Рзк	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Рчистая	0	0	0	0	0	0
Кувз		0	1	0,5	0,5	0
Ксмц		0	1	0,5	0,5	0
Кгп		0	1	0,5	0,5	0
Сблиц	0	0	0	0	0	0
Сблиц(ч)	0	0	0	0	0	0
Кзп	0	1	1	1	1	0
Кос(кз/дз)	0	1	1	0	0	1
Кумулятивный показатель риска, %	10	30	50	33,33	33,33	16,66
Существенная угроза банкротства	1	1	1	1	1	1
Прогнозная стадия ЖЦ предприятия по Адизесу	Аристократизация	Аристократизация	Аристократизация	Аристократизация	Аристократизация	Аристократизация
Оценочный срок работы на кредиторов, дней в году	121,3122	137,4963	185,9702	161,6126	142,8089	149,5854
Оценочный срок работы на иных третьих лиц(поставщиков, подрядчиков и т.д.), дней в году	198,5764	258,5074	214,8147	192,4128	181,6321	215,4551
Оценочный срок работы на всех третьих лиц, дней в году	319,8886	396,0036	400,785	354,0253	324,441	365,0405
Признаки кризиса (по сроку работы на третьих лиц)	1	1	1	1	1	1
Коэффициент покрытия краткосрочных заемных средств (Кпокр(кзс)), раз	8,416221	10,19953	8,364246	9,740696	12,03187	11,1757
Признаки кризиса (базисный метод)	0	0	0	0	0	0
Дефицит	-7,41622	-9,19953	-7,36425	-8,7407	-11,0319	-10,1757
Признаки кризиса (метод 1)	0	0	0	0	0	0
Признаки кризиса (метод 2)	0	0	0	0	0	0
Совокупность рисков, балл	6,5	7,5	10,5	8	8	5,5
Финансовая неустойчивость, %	26	30	42	32	32	22
Негативные тенденции в повышении стоимости существования компании, лог	0	0	0	0	0	0
Негативные тенденции в повышении стоимости существования компании для собственников бизнеса, лог	0	0	0	0	0	0
Негативные тенденции в повышении стоимости существования компании для кредиторов, лог	0	0	0	0	0	0
Негативные тенденции в повышении стоимости существования компании (метод 2), лог	0	0	0	0	0	0

Определено отсутствие существенных угроз, которые связаны с коэффициентом нормированного значения средневзвешенной стоимости акционерного капитала компании в денежном выражении WACC (СК).

В результате анализа установлено отсутствие угроз, соотносящихся с показателем нормированного значения средневзвешенной стоимости заемного капитала компании в денежном выражении WACC (ЗК).

В ходе финансового анализа определено отсутствие весомых проблем и рисков, связанных с индикатором нормированного значения средневзвешенной стоимости акционерного капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC (СК)%.

Выявлена положительная тенденция, связанная с отсутствием проблем, которые связаны с индикатором нормированного значения средневзвешенной стоимости заемного капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC (ЗК)%.

Выявлена положительная тенденция, которая соотносится с отсутствием существенных рисков, связанных с индикатором общего нормированного значения средневзвешенной стоимости всего капитала компании в денежном выражении WACC.

Обнаружено отсутствие весомых проблем, связанных с коэффициентом общего нормированного значения средневзвешенной стоимости всего капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC%.

Определена положительная тенденция, связанная с отсутствием существенных угроз, которые соотносятся с коэффициентом рентабельности собственного капитала.

В ходе анализа обнаружено отсутствие существенных проблем, соотносящихся с индексом рентабельности заемного капитала.

Установлено отсутствие значимых проблем, соотносящихся с показателем рентабельности активов.

Позитивным фактором в развитии фирмы является отсутствие существенных проблем и рисков, которые соотносятся с показателем удельного веса запасов в балансовой стоимости компании.

Обнаружено отсутствие весомых рисков, которые связаны с показателем удельного веса сырья, материалов и аналогичных ценностей в балансовой стоимости компании.

Установлено отсутствие проблем, которые соотносятся с индикатором удельного веса готовой продукции в балансовой стоимости компании.

Обнаружена положительная тенденция, связанная с отсутствием весомых угроз, связанных с коэффициентом блиц-стоимости фирмы.

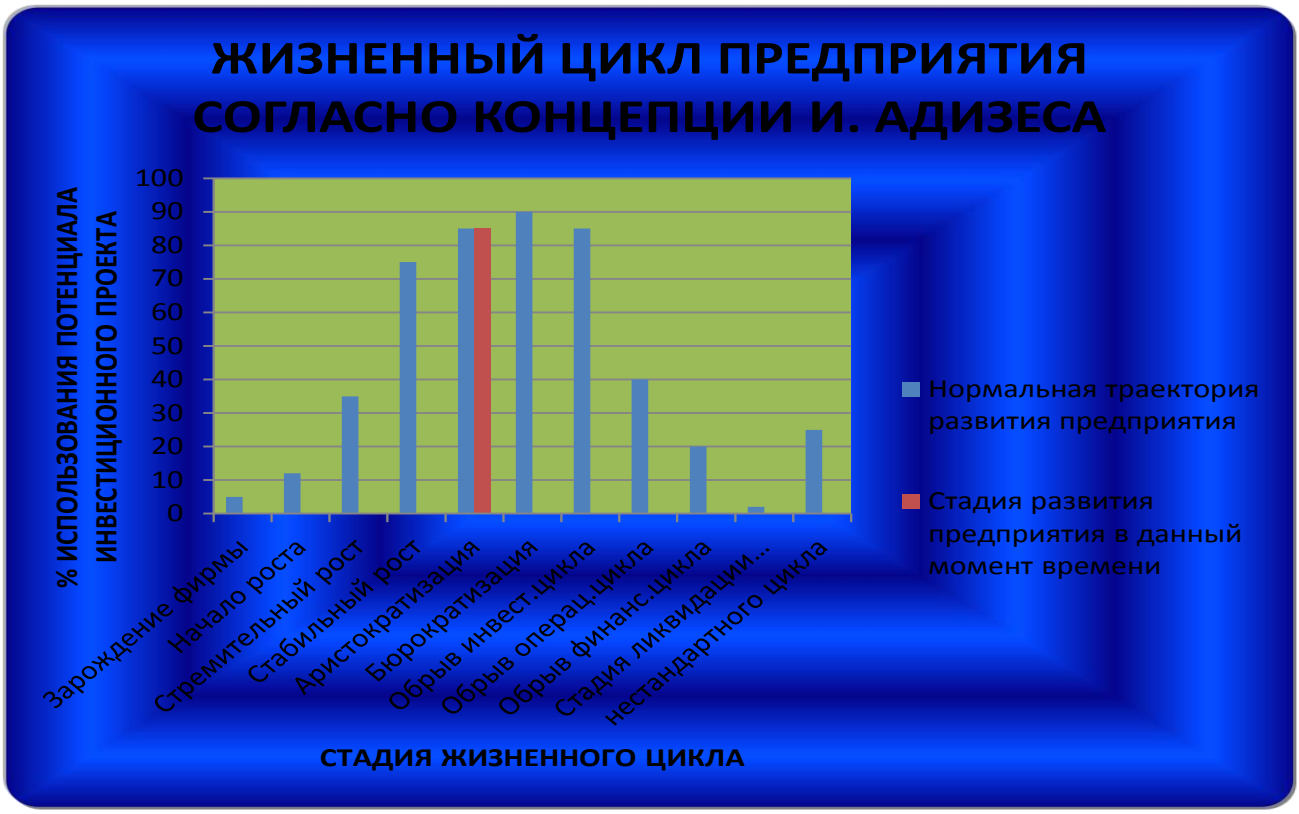
Установлено отсутствие существенных рисков, связанных с индексом чистой блиц-стоимости компании.

В результате комплексного анализа установлено отсутствие рисков, соотносящихся с индексом затратности производства.

В ходе комплексной оценки обнаружено отсутствие существенных рисков, которые соотносятся с индексом разницы сроков оборота кредиторской и дебиторской задолженностей.

Выявлено отсутствие существенных проблем, соотносящихся с показателем рентабельности продаж.

7. ПРОГНОЗ ЖИЗНЕННОГО ЦИКЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

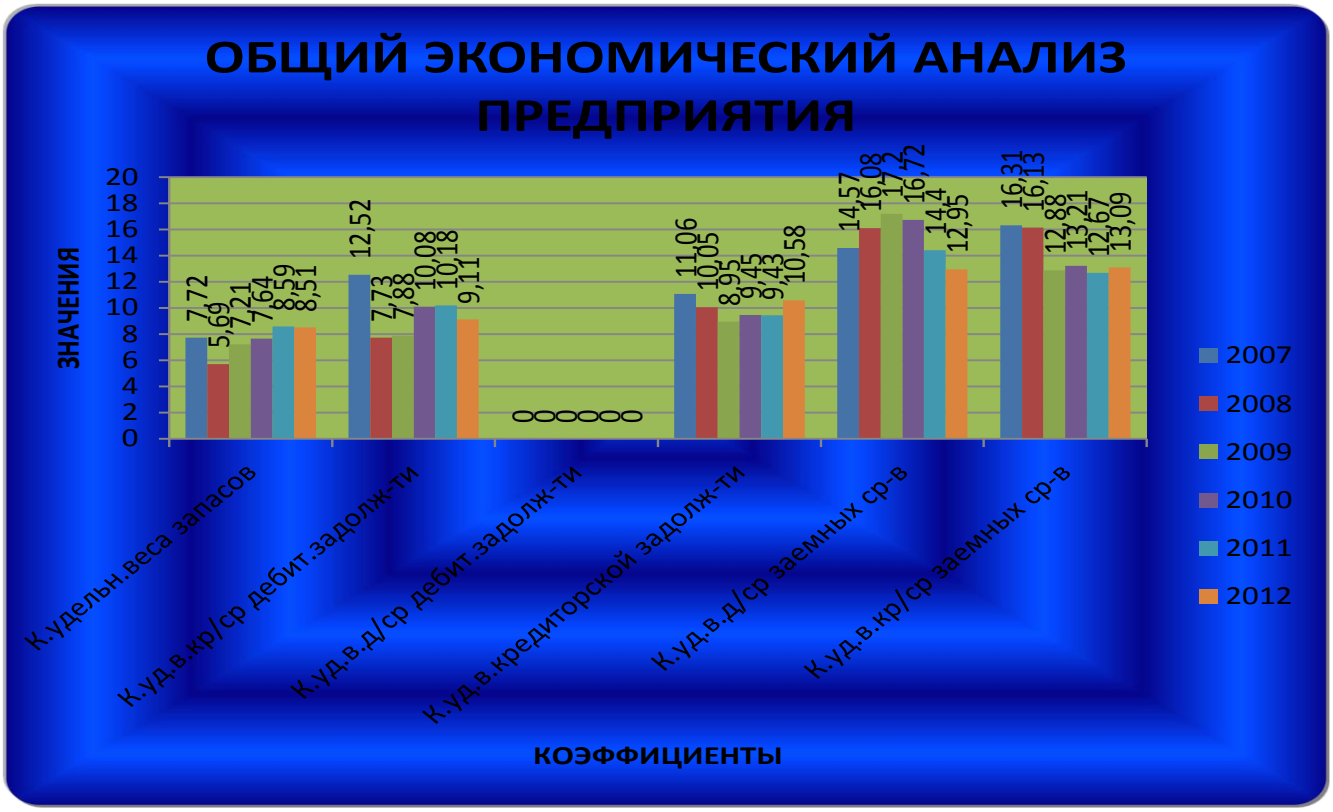


II. КОМПЛЕКСНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ И АНАЛИЗ РИСКОВ

1. ОБЩИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

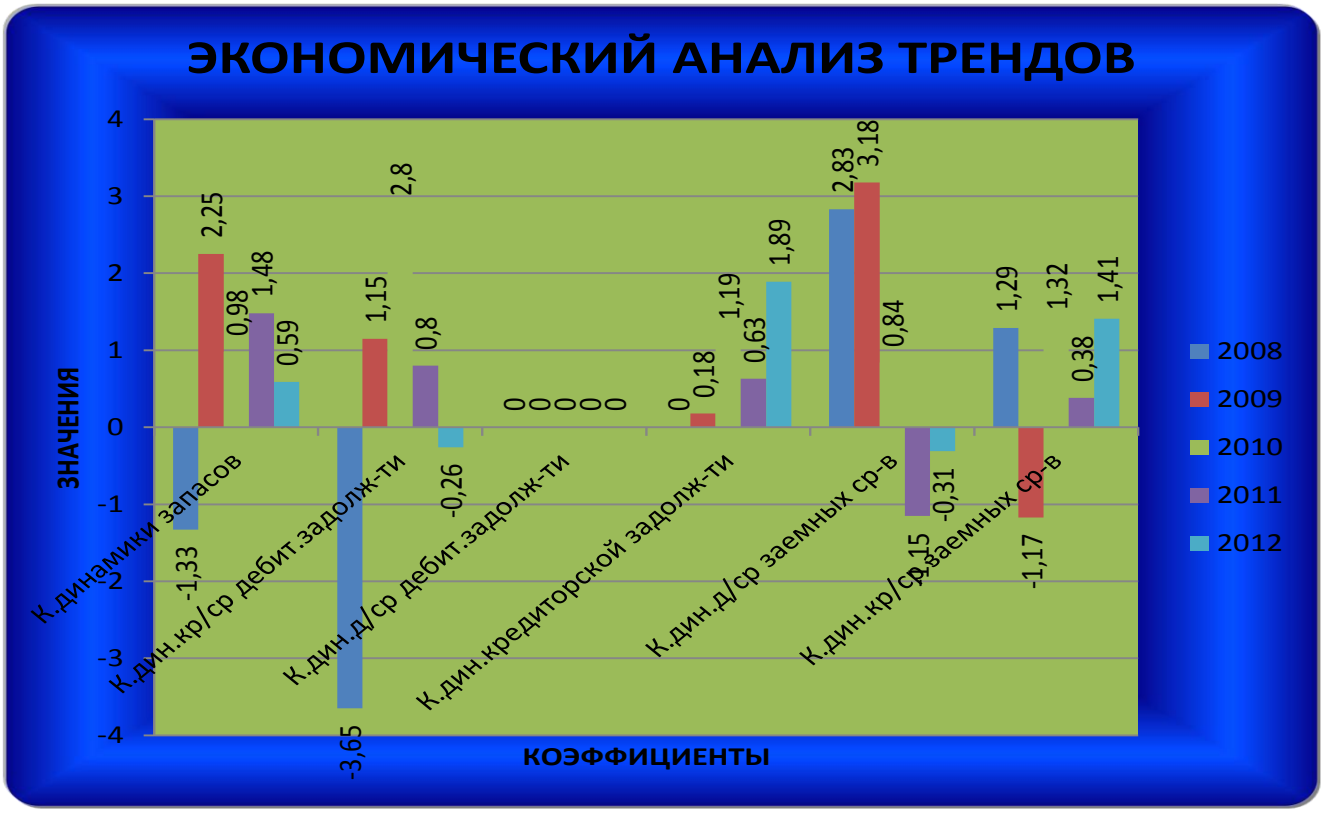
Выполнен экономический анализ деятельности предприятия. Его результаты представлены в нижеследующем тексте и графиках.

Условные обозначения, принятые в графиках: К.уд.в.кр/ср дебит.задолж-ти на графике обозначает Коэффициент удельного веса краткосрочной дебиторской задолженности (показывает, на сколько копеек на каждый рубль балансовая стоимость компании состоит из краткосрочной дебиторской задолженности). К.удельн.веса запасов обозначает коэффициент удельного веса запасов (показывает, на сколько копеек на каждый рубль балансовая стоимость компании состоит из запасов). Куд.в.д/ср дебит.задолж-ти – Коэффициент удельного веса долгосрочной дебиторской задолженности (показывает, на сколько копеек на каждый рубль балансовая стоимость компании состоит из долгосрочной дебиторской задолженности). К.уд.в.кредиторской задолж-ти – коэффициент удельного веса кредиторской задолженности (показывает, на сколько копеек из каждого рубля деятельность компании финансируется исходя из кредиторской задолженности). К.уд.в.д/ср заемных средств – это коэффициент удельного веса долгосрочных заемных средств (показывает, на сколько копеек из каждого рубля деятельность компании финансируется исходя из долгосрочных заемных средств). К.уд.в.кр/ср заемных средств – это коэффициент удельного веса краткосрочных заемных средств(показывает, на сколько копеек из каждого рубля деятельность компании финансируется исходя из краткосрочных заемных средств). Балансовая стоимость компании берется в усредненном (средневзвешенном) за период значении.



Выше приведен график структуры. Далее приведен график динамики основных экономических показателей деятельности предприятия. В графике присутствуют следующие условные обозначения: К.динамики запасов – коэффициент динамики запасов (показывает прирост/падение удельного веса запасов за период в балансовой стоимости компании). К.дин.кр/ср дебит.задолж-ти – коэффициент динамики краткосрочной дебиторской задолженности (показывает прирост/падение удельного веса краткосрочной дебиторской задолженности за период в балансовой стоимости компании). К.дин.д/ср дебит.задолж-ти – коэффициент динамики долгосрочной дебиторской задолженности (показывает прирост/падение удельного веса долгосрочной дебиторской задолженности за период в балансовой стоимости компании). К.дин.кредиторской задолж-ти – коэффициент динамики кредиторской задолженности (показывает прирост/падение удельного веса кредиторской задолженности за период в балансовой стоимости компании). К.дин.д/ср заемных ср-в – коэффициент динамики долгосрочных заемных средств (показывает прирост/падение удельного веса долгосрочных заемных средств в балансовой стоимости компании). К.дин.кр/ср заемных ср-в – коэффициент динамики краткосрочных заемных средств (показывает прирост/падение удельного веса краткосрочных заемных средств в балансовой стоимости компании). Балансовая стоимость

компании используется в усредненном (средневзвешенном) за период значении.



Обнаружены следующие тенденции, связанные с экономическим анализом предприятия.

Выявлена важная особенность, которая связана с ростом индекса динамики товарно-материальных запасов до значения в 0,79 % за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия идет в таком аспекте, что ранее упомянутая особая черта функционирования, связанная с индикатором динамики товарно-материальных запасов, ощутимо не увеличивает риски затоваривания. Приращение коэффициентов суммы долей рисков, взаимосвязанных с названными закономерностями индексов динамики товарно-материальных запасов, составляет, в среднем, 10,63% за период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее рисковый компонент составляет 0,15% от совокупной доли рисков существования организации. Элементы риска, связанные с показателями динамики товарно-материальных запасов, представляются оптимальными для сформировавшейся структуры

деятельности компании. Риск, связанный с элементами динамики товарно-материальных запасов, может стать значительным и существенным ожидаемо по прошествии 158,27 периодов, в условиях прямого воздействия всех текущих общих направлений развития компании. В системе закона жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что на фазе аристократизации жизненного цикла предприятия индикаторы динамики товарно-материальных запасов дают дополнительно 0,03544% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста в рамках периода для анализа.

Выявлена важная особенность, которая связана с ростом коэффициента структуры товарно-материальных запасов до уровня в 1,33 % из расчета в каждый период. Развитие балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что названная тенденция, связанная с коэффициентом структуры товарно-материальных запасов, коренным образом не наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой затоваривания. Прирост показателей совокупной доли риска, которые взаимосвязаны с вышеназванными трендами индексов структуры товарно-материальных запасов, равно, по усредненному значению, 3,14% за период. Указанный ранее риск дает 0,4% от совокупной доли рисков существования предприятия. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с показателями структуры товарно-материальных запасов, определяются нормальными в границах сформировавшейся структуры деятельности компании на рынке. Риск, связанный с элементами структуры товарно-материальных запасов, сможет обернуться значительным ориентировочно по прошествии 97,58 периодов, при выполнении условия сохранения основных текущих трендов развития организации. Согласно закона жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что на этапе аристократизации жизненного цикла предприятия индексы структуры товарно-материальных запасов возлагают 0,09279% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста в рамках периода для анализа.

Обнаружена тенденция, которая связана с ростом индекса динамики краткосрочной дебиторской задолженности до предела в 0,16 % из расчета за каждый средний период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется в таком аспекте, что ранее упомянутая тенденция, связанная с коэффициентом динамики краткосрочной дебиторской задолженности,

коренным образом не повышает риски невозврата. Увеличение индексов суммы долей рисков, которые связаны с упомянутыми изменениями индикаторов динамики краткосрочной дебиторской задолженности, равно, по усредненному значению, 7,13% из расчета за период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный компонент риска вносит 0,1% в общей структуре рисков существования организации. Индикаторы риска, которые связаны с коэффициентами динамики краткосрочной дебиторской задолженности, можно считать нормальными в рамках сложившейся системы деятельности компании на рынке. С точки зрения закономерности жизненного цикла предприятий, анализ определил, что на стадии аристократизации жизненного цикла предприятия индексы динамики краткосрочной дебиторской задолженности возлагают 0,02377% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста в рамках периода для анализа.

Выявлена особая черта функционирования, которая взаимосвязана с сокращением коэффициента структуры краткосрочной дебиторской задолженности до уровня в -4,72 % из расчета за каждый средний период. Развитие балансовой деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что названная ранее тенденция, коррелирующая с показателем структуры краткосрочной дебиторской задолженности, коренным образом не наращивает риски, связанные с угрозой невозврата. Убывание показателей общей доли риска, которые связаны с вышеупомянутыми трендами индексов структуры краткосрочной дебиторской задолженности, принимает значение, по среднему значению, -4,64% из расчета в период. Указанный ранее риск вносит 0,27% от кумулятивного риска существования организации. Риски, связанные с индикаторами структуры краткосрочной дебиторской задолженности, определяются нормальными для сложившейся системы функционирования организации. Риск, связанный с коэффициентами структуры краткосрочной дебиторской задолженности, может оказаться значительным ориентировочно через ∞ периодов, в условиях действия всех общих направлений развития компании. В рамках теории жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что на стадии аристократизации жизненного цикла предприятия коэффициенты структуры краткосрочной дебиторской задолженности возлагают 0,06322% на риск

критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста в рамках периода для анализа.

Определена положительная тенденция, которая связана с отсутствием значимых угроз, связанных с коэффициентом динамики долгосрочной дебиторской задолженности.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие угроз, связанных с показателем структуры долгосрочной дебиторской задолженности.

Раскрыта важная особенность, которая связана с повышением значения индекса динамики кредиторской задолженности до порога в 0,78 % из расчета в каждый период. Развитие балансовой деятельности предприятия идет так, что ранее упомянутая тенденция, которая связана с индексом динамики кредиторской задолженности, коренным образом не увеличивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя финансового цикла. Увеличение показателей совокупной доли риска, которые связаны с упомянутыми тенденциями показателей динамики кредиторской задолженности, принимает значение, в среднем, 23,46% в период. Данный индикатор развивается скачкообразно, что накладывает значительную долю риска по вышеназванному показателю. Указанный ранее риск дает 0,34% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Индикаторы риска, которые связаны с коэффициентами динамики кредиторской задолженности, можно считать нормальными в рамках сформировавшейся структуры функционирования организации. Риск, связанный с элементами динамики кредиторской задолженности, может оказаться существенным и значительным аналитически по прошествии 7,5 периодов, в условиях неизменности всех текущих трендов развития компании. В рамках закона жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что на этапе аристократизации жизненного цикла предприятия коэффициенты динамики кредиторской задолженности накладывают 0,07822% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста в рамках периода для анализа.

Обнаружена тенденция, которая взаимосвязана с сокращением индикатора структуры кредиторской задолженности до уровня в -0,56 % из расчета за каждый единичный период. Развитие балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная ранее закономерность,

коррелирующая с индексом структуры кредиторской задолженности, коренным образом не повышает риски высокой степени сбоя финансового цикла. Прирост показателей суммы долей рисков, которые связаны с вышеназванными тенденциями показателей структуры кредиторской задолженности, равно, в среднем, 0,05% из расчета за период. Названный ранее компонент риска вносит 1,07% в общей структуре рисков существования организации. Индикаторы риска, связанные с индикаторами структуры кредиторской задолженности, определяются нормальными для сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. Риск, связанный с индикаторами структуры кредиторской задолженности, сможет обернуться значительным ориентировочно по истечении 2153,27 периодов, при выполнении условия действия всех основных общих направлений развития компании. Согласно теории жизненного цикла предприятий, экономический анализ выявил, что в периоде аристократизации жизненного цикла предприятия индексы структуры кредиторской задолженности дают дополнительно 0,2462% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за период анализа.

Выявлена тенденция, связанная с ростом показателя динамики долгосрочного заемного капитала до значения в 1,07 % за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия происходит в такой динамике, что названная закономерность, которая взаимосвязана с индексом динамики долгосрочного заемного капитала, качественно не повышает риски, связанные с угрозой сбоя финансового цикла. Увеличение индикаторов совокупной доли риска, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми трендами индексов динамики долгосрочного заемного капитала, принимает значение, усредненно, 6,86% в период. Данный индикатор развивается скачкообразно, что накладывает значительную долю риска по вышеназванному показателю. Указанный ранее элемент риска дает 0,09% от совокупной доли рисков существования предприятия. Индикаторы риска, которые связаны с индикаторами динамики долгосрочного заемного капитала, можно считать нормальными в границах сложившейся системы деятельности компании на рынке. С точки зрения концепции жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что в периоде аристократизации жизненного цикла предприятия коэффициенты динамики долгосрочного заемного капитала накладывают 0,02287% на риск

критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста в рамках периода для анализа.

Раскрыта особая черта функционирования, которая взаимосвязана с ростом коэффициента структуры долгосрочного заемного капитала до порога в 1,12 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой деятельности предприятия осуществляется в таком аспекте, что названная закономерность, коррелирующая с коэффициентом структуры долгосрочного заемного капитала, коренным образом не наращивает риски высокой степени сбоя финансового цикла. Прирост показателей суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с названными закономерностями индикаторов структуры долгосрочного заемного капитала, равняется, в среднем, 2,98% из расчета в период. Вышеназванный рисковый компонент дает 0,69% от общего риска существования организации. Показатели риска, взаимосвязанные с индексами структуры долгосрочного заемного капитала, определяются нормальными в границах сложившейся системы функционирования организации. Риск, связанный с коэффициентами структуры долгосрочного заемного капитала, может оказаться существенным по прогнозу спустя 125,63 периодов, при выполнении условия действия всех тенденций развития предприятия. В системе концепции жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что на стадии аристократизации жизненного цикла предприятия показатели структуры долгосрочного заемного капитала накладывают 0,15978% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста в рамках периода для анализа.

Определена важная особенность, которая связана с повышением значения индекса динамики краткосрочного заемного капитала до порога в 0,64 % в каждый период. Рост балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что названная тенденция, которая взаимосвязана с индикатором динамики краткосрочного заемного капитала, коренным образом не повышает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя финансового цикла. Приращение индикаторов совокупной доли риска, взаимосвязанных с вышеназванными трендами индикаторов динамики краткосрочного заемного капитала, принимает значение, по среднему значению, 22,06% из расчета за период. Упомянутый индекс развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный рисковый компонент

составляет 0,32% от кумулятивного риска существования предприятия. Индикаторы риска, которые связаны с индексами динамики краткосрочного заемного капитала, представляются оптимальными в пределах сложившейся системы функционирования организации. Риск, связанный с коэффициентами динамики краткосрочного заемного капитала, может оказаться существенным и значительным аналитически по истечении 12,81 периодов, в условиях сохранения всех текущих трендов развития фирмы. С точки зрения закона жизненного цикла предприятий, экономический анализ выявил, что на фазе аристократизации жизненного цикла предприятия коэффициенты динамики краткосрочного заемного капитала дают дополнительно 0,07355% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за анализируемый период.

Выявлена особая черта функционирования, коррелирующая с падением показателя структуры краткосрочного заемного капитала до значения в -3,83 % за каждый средний период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что ранее упомянутая тенденция, связанная с индикатором структуры краткосрочного заемного капитала, ощутимо наращивает риски сбоя финансового цикла. Сокращение показателей суммы долей рисков, которые связаны с вышеупомянутыми закономерностями коэффициентов структуры краткосрочного заемного капитала, равняется, по усредненному значению, -4,31% за период. Названный ранее элемент риска дает 4,37% от совокупной доли рисков существования компании на рынке. Показатели риска, связанные с индикаторами структуры краткосрочного заемного капитала, нельзя считать нормальными в рамках сложившейся структуры деятельности компании на рынке. В рамках закона жизненного цикла предприятий, экономический анализ проявил, что на этапе аристократизации жизненного цикла предприятия показатели структуры краткосрочного заемного капитала накладывают 1,00453% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за анализируемый период.

2. АНАЛИЗ КАЧЕСТВЕННЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, СВЯЗАННЫХ С ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ

В рамках анализа отобраны две группы качественных показателей, связанных с денежными потоками: показатели текущей ликвидности (рассчитываемые по методу оценки денежного потока) и показатели

обеспеченности собственными средствами. Первая группа показателей характеризует излишек (недостаток) средств, формирующих денежный поток (cash flow); вторая группа показателей анализирует основу распределения денежного потока по назначению – на финансирование оборотных активов (излишек (недостаток) средств денежного потока на финансирование оборотных активов определяется через показатель коэффициента обеспеченности собственными средствами, который показывает: хватает ли генерируемым в рамках нормальной деятельности денежного потока (от средств собственников, акционеров и нераспределенной прибыли) на покрытие части нужд в оборотных активах). Первая группа показателей считается в единицах (во сколько раз ликвидные средства, связанные с денежным потоком, способны перекрыть отрицательный денежный поток, связанный с погашением обязательств); вторая группа показателей считается в процентах (сколько процентов от суммы оборотных активов логически формируют средства, связанные с собственным денежным потоком).

Результаты анализа приведены в нижеследующей таблице.

Наименование показателя, %%	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Коэффициент текущей ликвидности	1,82	1,47	1,84	1,91	2,11	1,94
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-3,65	-35,1	-26,91	-18,39	-0,83	-2,05

Обнаружены следующие тенденции, связанные с трендами денежных потоков предприятия.

Определена положительная тенденция, которая соотносится с отсутствием значимых угроз, соотносящихся с показателем структуры ликвидного денежного потока.

Обнаружена особая черта функционирования, которая связана с увеличением значения показателя обеспеченности собственными средствами до уровня в 237,67 % из расчета за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия идет в такой динамике, что названная ранее важная особенность, которая связана с показателем обеспеченности собственными средствами, коренным образом не увеличивает риски высокой степени сбоя финансового цикла. Прирост

индексов суммы долей рисков, взаимосвязанных с вышеназванными закономерностями индикаторов обеспеченности собственными средствами, составляет, в среднем, 34,89% из расчета в период. Упомянутый индекс развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный рисковый компонент составляет 12,85% от кумулятивного риска существования предприятия. Элементы риска, которые связаны с коэффициентами обеспеченности собственными средствами, не определяются нормальными в рамках сформировавшейся системы функционирования организации на рынке. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Это может настать по истечении 25,35 периодов, с условием прямого воздействия всех основных общих направлений развития фирмы. С точки зрения закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ установил, что на стадии аристократизации жизненного цикла предприятия индикаторы обеспеченности собственными средствами возлагают 2,94943% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за период анализа.

3. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

3.1. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПО КЛАССИЧЕСКОМУ ПОДХОДУ

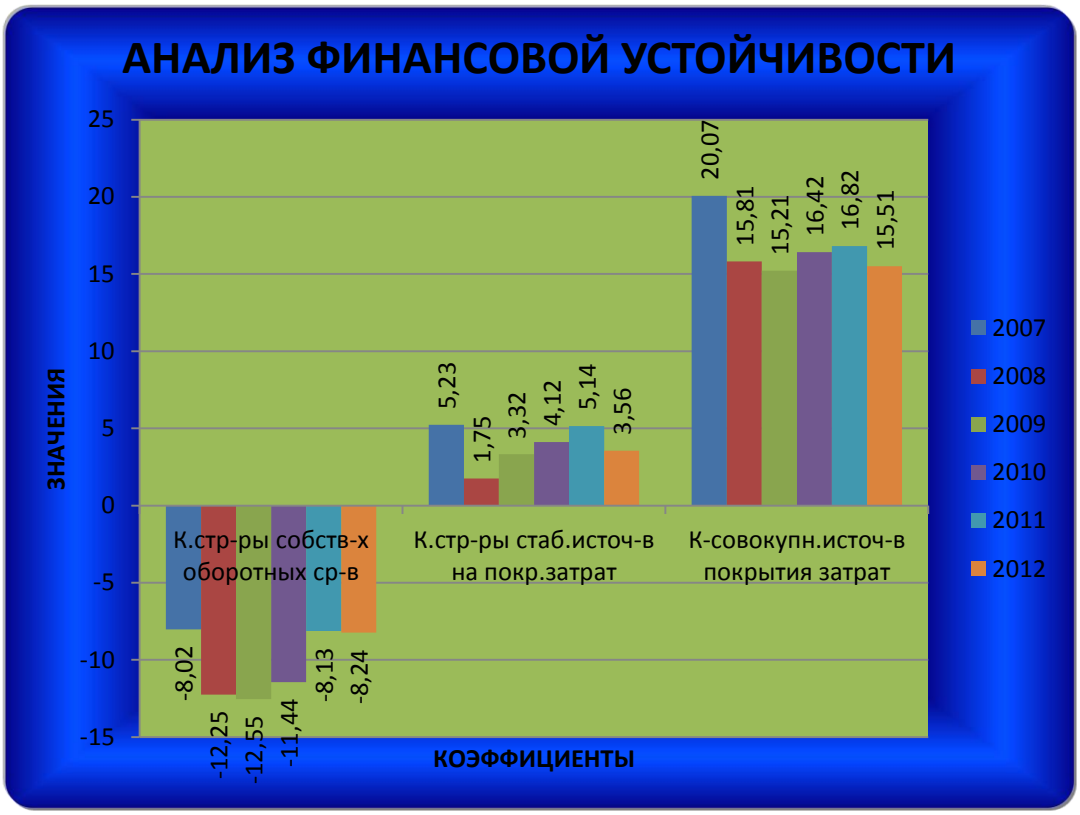
В рамках классического подхода к финансовой устойчивости весь капитал условно разделяют на три уровня: капитал первого уровня (собственные оборотные средства), который показывает: сколько копеек из собственных средств приходится на финансирование основной оборотной деятельности предприятия за вычетом сумм средств, логически направляемых на финансирование внеоборотных активов и запасов; капитал второго уровня (перманентный капитал на покрытие затрат): он равен сумме капитала первого уровня и долгосрочных заемных средств – он показывает сколько копеек капитала второго уровня идет на финансирование основы оборотных активов (прочие затраты, связанные с финансированием внеоборотных активов и запасов учитываются еще при расчете капитала первого уровня); капитал третьего уровня (совокупные источники покрытия затрат): равен сумме капитала второго уровня и краткосрочных заемных средств – он показывает сколько копеек капитала третьего уровня идет на финансирование основы оборотных активов (прочие затраты, связанные с финансированием внеоборотных активов и запасов учитываются еще при

расчете капитала первого уровня). Согласно классической концепции, степень финансовой устойчивости определяется как сумма дефицита капитала каждого уровня – чем выше уровень капитала в дефиците, - тем менее финансово устойчивой считается компания и наоборот.

В результате анализа сформирована таблица капитала каждого уровня в совокупном пассиве предприятия, которая показывает: сколько копеек капитала каждого уровня, который может быть направлен на покрытие основных финансовых затрат, не связанных с иммобильными активами и запасами, приходится на каждый рубль совокупных источников средств предприятия (а в случае отрицательных значений, – сколько копеек дефицита капитала каждого уровня приходится на каждый рубль совокупных источников средств предприятия).

Наименование показателя, %%	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Коэффициент структуры собственных оборотных средств	-8,02	-12,25	-12,55	-11,44	-8,13	-8,24
Коэффициент структуры перманентных источников на покрытие затрат	5,23	1,75	3,32	4,12	5,14	3,56
Коэффициент совокупных источников покрытия затрат	20,07	15,81	15,21	16,42	16,82	15,51

Далее по тексту сформирован и представлен график коэффициентов финансовой устойчивости в рамках классического подхода.



Обнаружены следующие тенденции, связанные с финансовой устойчивостью, определенной в рамках классического подхода.

Определена особая черта функционирования, которая взаимосвязана с повышением значения показателя обеспеченности собственными оборотными средствами до уровня в 11,93 % в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой деятельности предприятия осуществляется так, что ранее упомянутая важная особенность, которая связана с коэффициентом обеспеченности собственными оборотными средствами, качественно не наращивает риски сбоя инвестиционного цикла. Рост показателей кумулятивной доли риска, взаимосвязанных с названными изменениями коэффициентов обеспеченности собственными оборотными средствами, равняется, по усредненному значению, 11,93% из расчета в период. Указанный ранее риск вносит 1,17% от кумулятивного риска существования организации. Показатели риска, связанные с коэффициентами обеспеченности собственными оборотными средствами, не являются нормальными для сложившейся системы деятельности компании. Риски могут удвоиться. Указанное может настать по прошествии 6,77 периодов, при условии сохранения всех трендов развития предприятия. Согласно закона жизненного цикла предприятий, экономический анализ выявил, что в периоде аристократизации жизненного цикла предприятия показатели обеспеченности собственными оборотными средствами накладывают 0,26955% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста.

Положительным фактором в развитии фирмы является отсутствие значимых проблем, соотносящихся с индикатором обеспеченности перманентными источниками формирования затрат.

Установлено отсутствие значимых проблем и рисков, которые связаны с коэффициентом обеспеченности совокупными источниками покрытия затрат.

3.2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ МЕТОДОМ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ЗАТРАТ

В рамках данной методики определения финансовой устойчивости весь капитал предприятия условно делится на стабильный (перманентный, называемый собственные оборотные средства (СОС)) и нестабильный (общий

(называемый источники финансирования затрат (ИФЗ))). Стабильный капитал представляет собой сумму собственного капитала и долгосрочных заемных средств за вычетом внеоборотных активов. Нестабильный капитал представляет собой скорректированную сумму стабильного капитала и части краткосрочных заемных средств, которая определяется на основании качественного анализа актива и пассива предприятия. Критическим компонентом сравнения выступает стоимость запасов. В результате выявление дефицита (профицита) капитала каждой категории по отношению к покрытию запасов выявляется одна из четырех стадий финансовой устойчивости: от абсолютной (если не выявлено дефицита стабильного капитала на формирование запасов) до критической (если имеются признаки дефицита нестабильного капитала на формирование запасов и признаки существенного внутреннего кризиса на предприятии). Также рассчитывается ряд коэффициентов для определения общей финансовой устойчивости компании. К автономии, % - показывает на сколько копеек на каждый рубль финансирование ведется из средств собственников (акционеров) бизнеса; К задолженности, % - показывает сколько копеек заемного капитала приходится на рубль собственного; К маневренности, % - показывает удельный вес собственного оборотного капитала в активах; К покрытия ВА из СК, % - коэффициент покрытия внеоборотных активов из собственного капитала – показывает: сколько копеек собственного капитала приходится на финансирование каждого рубля внеоборотных активов; Доля ЧОК в Активах, % - доля чистого оборотного капитала в активах – показывает сколько копеек чистого оборотного капитала (разность оборотных активов и краткосрочных заемных средств) приходится на каждый рубль балансовой стоимости компании; К финансовой напряженности, % - показывает на сколько копеек из каждого рубля финансирование деятельности предприятия ведется из заемных источников; К имущества производственного назначения, % - показывает на сколько копеек из каждого рубля балансовая стоимость компании формируется имуществом прямого производственного назначения.

Наименование показателя, тыс. руб.	2007	2008	2009	2010	2011	2012
СОС	2,41E+08	1,52E+08	2,44E+08	2,95E+08	3,73E+08	3,55E+08
ИФЗ	7,94E+08	7,85E+08	9,24E+08	1,03E+09	1,08E+09	1,1E+09
З	1,38E+08	1,12E+08	1,63E+08	1,87E+08	2,26E+08	2,43E+08
Тип финансовой устойчивости, лог.	1	1	1	1	1	1
Словами	Абсолютная	Абсолютная	Абсолютная	Абсолютная	Абсолютная	Абсолютная
К автономии, %	69,11	70,44	71,34	70,94	73,98	74,96
К задолженности, %	44,69	41,95	40,15	40,94	35,16	33,39
К маневренности, %	19,51	10,04	14,44	16,51	18,41	15,93
К покрытия ВА из СК, %	98,44	90,16	92,15	94,01	99,7	99,33
Доля ЧОК в Активах, %	13,48	7,07	10,3	11,71	13,62	11,94
К финансовой напряженности, %	30,88	29,55	28,65	29,05	26,01	25,03
К имущества производственного назначения, %	77,93	83,35	84,29	82,87	82,45	83,65

В ходе анализа сформирована логическая таблица, отражающая основные риски, связанные с указанными индикаторами. В целом, совокупные риски по финансовой устойчивости в рамках классического подхода коррелируют с общими рисками предприятия; методика определения источников финансирования затрат выделена в самостоятельный метод, который имеет собственную шкалу калькуляции совокупных рисков. Далее по тексту приведена бинарная таблица основных рисков. Обозначения коэффициентов в данной таблице совпадают с обозначениями коэффициентов в предыдущей таблице. Коэффициенты могут принимать значения от 0 (отсутствие явных рисков) до 1 (присутствуют существенные явные риски); также возможно значение в 0,5 (присутствуют некритические явные риски, связанные с показателем). Более детальный анализ рисков приведен в тексте за таблицей. Итоговый тип ФУ – итоговый тип финансовой устойчивости – может принимать значения от 1 (абсолютная финансовая устойчивость) до 4 (критическое финансовое положение); цифра продублирована в таблице словами, обозначающими тот или иной тип финансовой устойчивости.

Наименование показателя, лог.	2007	2008	2009	2010	2011	2012
К автономии, лог.	0	0	0	0	0	0
К задолженности, лог.	0	0	0	0	0	0
К маневренности, лог.	1	1	1	1	1	1
К покрытия ВА из СК, лог.	1	1	1	1	1	1
Доля ЧОК в Активах, лог.	1	1	1	1	1	1
К финансовой напряженности, лог.	0	0	0	0	0	0
К имущества производственного назначения, лог.	0	0	0	0	0	0
Итоговый тип ФУ	2	2	2	2	2	2
Тип ФУ с учетом всех факторов	Нормальная	Нормальная	Нормальная	Нормальная	Нормальная	Нормальная

Обнаружены следующие тенденции, связанные с финансовой устойчивостью, определенной в рамках рассматриваемого подхода.

Обнаружено отсутствие весомых проблем и рисков, связанных с коэффициентом автономии.

Определена положительная тенденция, соотносящаяся с отсутствием существенных проблем, связанных с показателем задолженности.

Выявлена важная особенность, связанная с падением коэффициента маневренности до уровня в -0,96 % в среднем за каждый аналитический период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная закономерность, которая связана с коэффициентом маневренности, коренным образом усиливает риски, связанные с угрозой перехвата доходов фирмы кредиторами. Вышеуказанный компонент риска вносит 25% в общей структуре рисков существования организации. Риски, которые связаны с показателями маневренности, не определяются нормальными в пределах сложившейся системы деятельности компании. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Это может возникнуть спустя 20 периодов, при условии неизменности всех общих направлений развития организации. В рамках закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ установил, что в периоде аристократизации жизненного цикла предприятия показатели маневренности налагают 13,33333% на риск критической степени вероятности

банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за период анализа.

Выявлена закономерность, которая взаимосвязана с уменьшением индикатора покрытия иммобильных активов из собственных средств до значения в -1,13 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Расширение балансовой деятельности предприятия идет так, что ранее упомянутая закономерность, которая связана с показателем покрытия иммобильных активов из собственных средств, коренным образом увеличивает риски перехвата доходов фирмы кредиторами. Вышеназванный риск дает 25% от кумулятивного риска существования компании. Риски, связанные с показателями покрытия иммобильных активов из собственных средств, не определяются нормальными для сформировавшейся структуры деятельности компании на рынке. Вероятно удвоение рисков. Названное может настать по истечении 20 периодов, при выполнении условия прямого воздействия всех тенденций развития предприятия. Согласно теории жизненного цикла предприятий, комплексный анализ установил, что на стадии аристократизации жизненного цикла предприятия индексы покрытия иммобильных активов из собственных средств накладывают 13,33333% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста.

Определена важная особенность, которая взаимосвязана с сокращением коэффициента доли чистого оборотного капитала в активах до значения в -0,12 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Ускорение балансовой деятельности предприятия происходит в таком аспекте, что ранее упомянутая особая черта функционирования, связанная с коэффициентом доли чистого оборотного капитала в активах, качественно наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой перехвата доходов фирмы кредиторами. Указанный ранее риск дает 25% от кумулятивного риска существования компании на рынке. Показатели риска, взаимосвязанные с коэффициентами доли чистого оборотного капитала в активах, нельзя считать нормальными в рамках сложившейся структуры функционирования организации на рынке. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Это может возникнуть через 20 периодов, с условием сохранения всех текущих общих направлений развития компании. В системе закономерности жизненного цикла предприятий, финансовый анализ проявил, что в периоде аристократизации жизненного цикла

предприятия показатели доли чистого оборотного капитала в активах накладывают 13,33333% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста.

Позитивной тенденцией в развитии фирмы является отсутствие значимых проблем и рисков, которые соотносятся с индексом финансовой напряженности.

При проведении комплексной оценки определено отсутствие угроз, которые соотносятся с показателем имущества производственного назначения.

Выявлена тенденция, которая взаимосвязана с увеличением значения индикатора общей финансовой устойчивости до значения в 0,04 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется в таком аспекте, что ранее упомянутая важная особенность, которая взаимосвязана с индикатором общей финансовой устойчивости, существенно наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой перехвата доходов фирмы кредиторами. Вышеуказанный компонент риска дает 25% от общего риска существования предприятия. Элементы риска, взаимосвязанные с индикаторами общей финансовой устойчивости, нельзя считать нормальными для сложившейся структуры деятельности компании. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Указанное может настать по прошествии 40 периодов, при условии прямого воздействия всех основных трендов развития организации. В рамках теории жизненного цикла предприятий, анализ определил, что на этапе аристократизации жизненного цикла предприятия индикаторы общей финансовой устойчивости дают дополнительно 13,33333% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за период анализа.

3.3. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ МЕТОДОМ СОСТАВЛЕНИЯ МАТРИЦ СТРУКТУРЫ И ДИНАМИКИ АКТИВОВ И ПАССИВОВ

Матричный анализ финансовой устойчивости предполагает построение матриц структуры и динамики активов и пассивов. Пассив в матрице характеризует источник средств. Далее по тексту приведены две матрицы финансовой устойчивости компании: матрица общей структуры и матрица общей динамики за анализируемый период.

А/П	УК	ДК	ДЗС	НРП	Рез	КЗС	Прочий П	Остаток	Сумма А
НМА	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ОС	0,01	5,929	14,679	45,119	0	0	0	0	65,737
КВ	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ДФВ	0	0	0	9,309	0	0	0	0	9,309
З	0	0	0	7,259	0	0	0	0	7,259
ДЗ	0	0	0	4,059	0	5,149	0	0	9,208
КФВ	0	0	0	0	0	0,239	0	0	0,239
ДС	0	0	0	0	0	2,679	0	0	2,679
Прочий А	0	0	0	0	0	5,349	0	0	5,349
Остаток	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Сумма П	0,01	5,929	14,679	65,746	0	13,416	0	0	99,78

Обе матрицы составлены в процентном выражении: на сколько процентов из каких источников происходит финансирование активов. Красным цветом выделены наиболее важные элементы финансирования активов из пассивов, формирующие финансовую устойчивость компании согласно концепции матричного анализа; также красным цветом выделен показатель общего процента классифицированных активов и пассивов компании для применения в рамках матричного анализа за анализируемый период. Менее значимые элементы выделены желтым цветом. Зеленым цветом выделены элементы, чьи значения являются нормальными в рамках сложившейся балансовой структуры деятельности фирмы. Условные обозначения: А/П – актив/пассив; УК – уставный капитал; ДК – добавочный капитал; ДЗС – долгосрочные заемные средства; НРП – нераспределенная прибыль; Рез – резервный капитал; КЗС – краткосрочные заемные средства; Прочий П – прочий пассив; Сумма А – сумма активов; НМА – нематериальные активы; ОС – основные средства; КВ – капитальные вложения; ДФВ – долгосрочные финансовые вложения; З – запасы; ДЗ – дебиторская задолженность; КФВ – краткосрочные финансовые вложения; ДС – денежные средства; Прочий А – прочий актив; Сумма П – сумма пассива.

А/П	УК	ДК	ДЗС	НРП	Рез	КЗС	Прочий П	Остаток	Сумма А
НМА	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ОС	0	0,447	8,637	58,517	0	0	0	0	67,601
КВ	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ДФВ	0	0	0	8,997	0	0	0	0	8,997
З	0	0	0	11,287	0	0	0	0	11,287
ДЗ	0	0	0	4,257	0	4,407	0	0	8,664
КФВ	0	0	0	0	0	0,307	0	0	0,307
ДС	0	0	0	0	0	4,307	0	0	4,307
Прочий А	0	0	0	0	0	-1,22	0	0	-1,22
Остаток	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Сумма П	0	0,447	8,637	83,058	0	7,801	0	0	99,943

Во второй матрице красным цветом выделены элементы, по которым зафиксирован существенный рост пассивов в процентном выражении в финансировании отдельных элементов активов. Указанные элементы в большей степени формируют финансовую устойчивость предприятия. Менее значимые элементы выделены желтым цветом. Зеленым цветом выделены элементы, чьи тренды являются нормальными в рамках сложившейся балансовой структуры деятельности фирмы.

4. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ

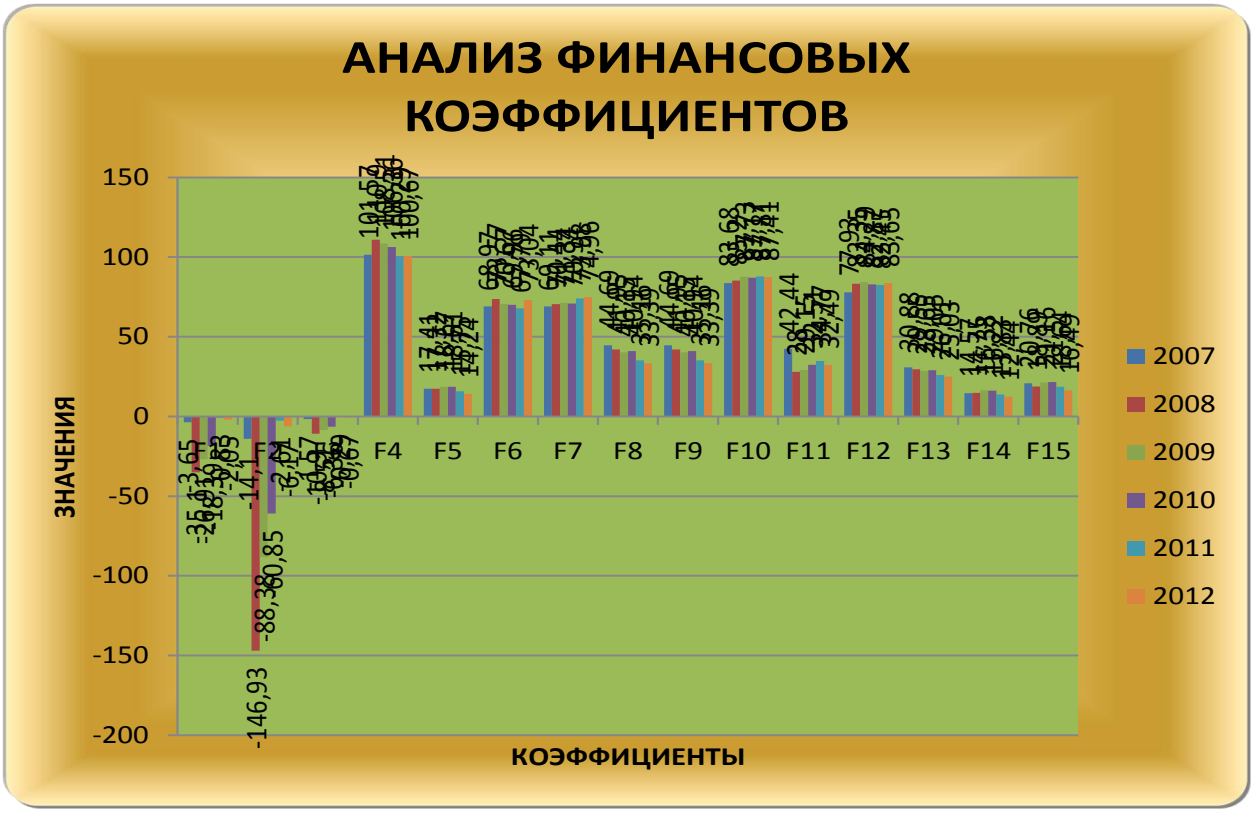
В рамках данной части анализа рассматриваются основные финансовые коэффициенты, связанные с финансовым состоянием предприятия. Условные обозначения для коэффициентов следующие. F1 – Коэффициент обеспеченности собственными средствами – характеризует обеспеченность предприяия собственными оборотными средствами для поддержания финансовой устойчивости. F2 – Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами – показывает уровень покрытия запасов собственными материальными средствами, а также необходимость привлечения для этого заемных средств. F3 – Коэффициент маневренности собственного капитала – показывает мобильность финансовых средств

предприятия. F4 – Индекс постоянного актива – показывает сколько копеек внеоборотных активов приходится на каждый рубль собственного капитала фирмы. F5 – Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств – показывает долю долгосрочных заемных средств в перманентном капитале (сумме собственного и долгосрочного заемного капитала). F6 – Коэффициент реальной стоимости имущества – показывает долю средств производства в общей балансовой стоимости имущества организации. F7 – Коэффициент финансовой независимости – показывает долю собственного капитала в общем капитале фирмы. F8 – Коэффициент соотношения собственных и заемных средств – показывает сколько копеек заемных средств приходится на каждый рубль собственных. F9 – Нормированный коэффициент соотношения собственных и заемных средств - показывает сколько копеек заемных средств приходится на каждый рубль собственных; важным отличием от предыдущего коэффициента является скорректированный характер учета капитала компании с учетом фактического содержания счетов таким образом, чтобы наиболее точно отразить объем именно заемного у сторонних кредиторов капитала среди прочего капитала. F10 – Коэффициент общей финансовой устойчивости – показывает сколько копеек перманентного (стабильного) капитала приходится на каждый рубль пассива фирмы. F11 – Коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных средств – показывает соотношение мобильного и иммобильного капитала компании в их балансовом значении. F12 – Индекс имущества производственного назначения – показывает долю имущества производственного назначения в активах предприятия. F13 – Коэффициент доли заемных средств в структуре балансовой стоимости компании – показывает долю заемных средств в балансовой стоимости предприятия. F14 – Коэффициент соотношения долгосрочных заемных средств к балансовой стоимости компании – показывает на сколько процентов балансовая стоимость фирмы складывается из долгосрочных заемных средств. F15 – Коэффициент соотношения долгосрочных заемных средств к внеоборотным активам – показывает какая часть основных производственных фондов финансируется за счет устойчивых кредитных источников.

Произведен анализ указанных финансовых коэффициентов для предприятия. Его результаты приведены в нижеследующей таблице.

Наименование показателя, %%	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-3,65	-35,1	-26,91	-18,39	-0,83	-2,05
Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами	-14,1	-146,93	-88,38	-60,85	-2,61	-6,17
Коэффициент маневренности собственного капитала	-1,57	-10,9	-8,51	-6,36	-0,29	-0,67
Индекс постоянного актива	101,57	110,9	108,51	106,36	100,29	100,67
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	17,41	17,32	18,67	18,61	15,75	14,24
Коэффициент реальной стоимости имущества	68,97	73,57	70,67	69,96	67,79	73,04
Коэффициент финансовой независимости	69,11	70,44	71,34	70,94	73,98	74,96
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	44,69	41,95	40,15	40,94	35,16	33,39
Нормированный коэффициент соотношения собственных и заемных средств	44,69	41,95	40,15	40,94	35,16	33,39
Коэффициент общей финансовой устойчивости	83,68	85,2	87,73	87,17	87,81	87,41
Коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных средств	42,44	28	29,15	32,51	34,77	32,49
Индекс имущества производственного назначения	77,93	83,35	84,29	82,87	82,45	83,65
Коэффициент доли заемных средств в структуре балансовой стоимости компании	30,88	29,55	28,65	29,05	26,01	25,03
Коэффициент соотношения долгосрочных заемных средств к балансовой стоимости компании	14,57	14,75	16,38	16,22	13,83	12,44
Коэффициент соотношения долгосрочных заемных средств к внеоборотным активам	20,76	18,89	21,16	21,5	18,64	16,49

Результаты анализа финансовых коэффициентов представлены на нижеследующем графике.



Обнаружена закономерность, связанная с увеличением значения индикатора обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование текущей бизнес-деятельности до порога в 237,67 % за каждый средний период. Развитие балансовой деятельности предприятия выполняется таким образом, что названная тенденция, коррелирующая с показателем обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование текущей бизнес-деятельности, коренным образом не усиливает риски сбоя операционного цикла. Рост индикаторов суммы долей рисков, связанных с вышеупомянутыми трендами коэффициентов обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование текущей бизнес-деятельности, равно, по среднему значению, 237,67% за период. Упомянутый индекс развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный элемент риска привносит 1,68% от кумулятивного риска существования компании. Риски, взаимосвязанные с показателями обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование текущей бизнес-деятельности, не являются нормальными в границах сформировавшейся структуры деятельности компании на рынке. Риски могут удвоиться. Это может настать спустя 0,48 периодов, с условием неизменности основных текущих общих направлений развития организации. В рамках закономерности жизненного цикла предприятий, анализ установил, что на фазе аристократизации жизненного цикла предприятия индексы обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование текущей бизнес-деятельности накладывают 0,38651% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста в рамках периода для анализа.

Выявлена особая черта функционирования, которая взаимосвязана с повышением значения индекса обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование основного производственного цикла до порога в 1,58 % за каждый единичный период. Расширение балансовой деятельности предприятия идет таким образом, что ранее упомянутая тенденция, связанная с индексом обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование основного производственного цикла, коренным образом не повышает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя

операционного и маркетингового циклов. Прирост индексов общей доли риска, которые взаимосвязаны с названными закономерностями показателей обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование основного производственного цикла, составляет, по усредненному значению, 21,82% из расчета в период. Упомянутый индекс развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный риск дает 0,31% от общего риска существования предприятия. Индикаторы риска, связанные с показателями обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование основного производственного цикла, определяются нормальными в границах сформировавшейся структуры деятельности компании. Риск, связанный с элементами обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование основного производственного цикла, может стать существенным и значительным аналитически спустя 128,74 периодов, с условием сохранения основных текущих общих направлений развития организации. С точки зрения закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ установил, что в периоде аристократизации жизненного цикла предприятия индикаторы обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование основного производственного цикла возлагают 0,07274% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста.

Обнаружена тенденция, которая связана с ростом индикатора структуры чистого рабочего капитала в собственном капитале компании до уровня в 168,71 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой деятельности предприятия идет таким образом, что названная особая черта функционирования, которая связана с показателем структуры чистого рабочего капитала в собственном капитале компании, качественно не усиливает риски сбоя инвестиционного цикла. Рост индикаторов совокупной доли риска, взаимосвязанных с названными закономерностями индикаторов структуры чистого рабочего капитала в собственном капитале компании, принимает значение, по среднему значению, 2,8% за период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее рисковый компонент составляет 3,17% от общего риска существования предприятия. Риски, взаимосвязанные с индексами структуры

чистого рабочего капитала в собственном капитале компании, не являются нормальными в границах сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. Риски могут удвоиться. Указанное может настать через 77,89 периодов, в условиях неизменности всех основных трендов развития предприятия. Согласно закономерности жизненного цикла предприятий, анализ проявил, что на фазе аристократизации жизненного цикла предприятия коэффициенты структуры чистого рабочего капитала в собственном капитале компании накладывают 0,7296% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста в рамках периода для анализа.

Обнаружена особая черта функционирования, коррелирующая с повышением значения индекса структуры немобильного капитала в собственном капитале компании до порога в 1,35 % в каждый период. Развитие балансовой деятельности предприятия выполняется так, что ранее упомянутая важная особенность, связанная с индикатором структуры немобильного капитала в собственном капитале компании, коренным образом увеличивает риски высокой степени сбоя операционного и маркетингового циклов. Приращение индексов совокупной доли риска, взаимосвязанных с вышеназванными трендами показателей структуры немобильного капитала в собственном капитале компании, составляет, в среднем, 3,14% из расчета за период. Вышеназванный рисковый компонент привносит 2,88% от кумулятивного риска существования компании на рынке. Показатели риска, которые связаны с показателями структуры немобильного капитала в собственном капитале компании, не представляются нормальными для сложившейся структуры функционирования организации. Риски могут удвоиться. Названное может произойти по истечении 63,29 периодов, при условии прямого воздействия основных текущих тенденций развития организации. В рамках закономерности жизненного цикла предприятий, экономический анализ установил, что на этапе аристократизации жизненного цикла предприятия индикаторы структуры немобильного капитала в собственном капитале компании накладывают 0,66293% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста.

Определена важная особенность, которая связана с сокращением индекса структуры долгосрочных заемных средств в перманентном капитале до порога в -0,66 % из расчета за каждый средний период. Развитие балансовой деятельности предприятия происходит так, что названная ранее важная особенность, коррелирующая с индикатором структуры долгосрочных заемных средств в перманентном капитале, коренным образом усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя инвестиционного цикла. Прирост показателей общей доли риска, взаимосвязанных с упомянутыми трендами коэффициентов структуры долгосрочных заемных средств в перманентном капитале, равняется, по среднему значению, 0,19% за период. Названный ранее риск привносит 2,68% от совокупной доли рисков существования предприятия. Показатели риска, которые взаимосвязаны с индексами структуры долгосрочных заемных средств в перманентном капитале, не определяются нормальными для сложившейся системы функционирования организации на рынке. Риски могут удвоиться. Названное может настать через 971,73 периодов, при выполнении условия сохранения всех основных тенденций развития организации. В рамках концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ выявил, что в периоде аристократизации жизненного цикла предприятия показатели структуры долгосрочных заемных средств в перманентном капитале накладывают 0,61592% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за период анализа.

Обнаружено отсутствие значимых проблем и рисков, соотносящихся с коэффициентом структуры средств производства в общей стоимости имущества компании.

Выявлена важная особенность, связанная с повышением значения индикатора структуры собственного капитала в общем капитале компании до уровня в 0,99 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что указанная важная особенность, связанная с индексом структуры собственного капитала в общем капитале компании, коренным образом усиливает риски высокой степени сбоя финансового цикла. Падение индексов кумулятивной доли риска, взаимосвязанных с вышеупомянутыми тенденциями показателей структуры собственного капитала в общем

капитале компании, составляет, в среднем, -2,95% в период. Указанный ранее риск вносит 2,69% от общего риска существования предприятия. Элементы риска, которые связаны с индикаторами структуры собственного капитала в общем капитале компании, не являются нормальными в границах сложившейся структуры функционирования организации. Согласно теории жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что на стадии аристократизации жизненного цикла предприятия индикаторы структуры собственного капитала в общем капитале компании дают дополнительно 0,61865% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за период анализа.

Обнаружена закономерность, коррелирующая с сокращением индикатора соотношения заемных средств и собственного капитала до уровня в -3,37 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Рост балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная тенденция, связанная с индикатором соотношения заемных средств и собственного капитала, существенно не увеличивает риски, связанные с угрозой сбоя операционного и маркетингового циклов. Сокращение показателей общей доли риска, связанных с названными закономерностями коэффициентов соотношения заемных средств и собственного капитала, принимает значение, по усредненному значению, -4,2% из расчета в период. Указанный ранее компонент риска составляет 0,72% от общего риска существования организации. Элементы риска, которые связаны с индикаторами соотношения заемных средств и собственного капитала, можно считать нормальными в пределах сформировавшейся структуры деятельности компании на рынке. Риск, связанный с элементами соотношения заемных средств и собственного капитала, сможет обернуться существенным и значительным аналитически спустя ∞ периодов, при выполнении условия неизменности всех общих курсов развития компании. С точки зрения теории жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что на этапе аристократизации жизненного цикла предприятия коэффициенты соотношения заемных средств и собственного капитала возлагают 0,16739% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за период анализа.

Обнаружена положительная тенденция, связанная с отсутствием весомых рисков, соотносящихся с показателем соотношения средств кредиторов к средствам собственников.

Выявлена особая черта функционирования, коррелирующая с ростом показателя структуры стабильных источников средств в капитале компании до порога в 0,92 % из расчета за каждый единичный период. Развитие балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что ранее упомянутая тенденция, коррелирующая с индикатором структуры стабильных источников средств в капитале компании, качественно не усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя операционного и маркетингового циклов. Названный ранее рисковый компонент дает 0% от кумулятивного риска существования организации. Показатели риска, которые связаны с показателями структуры стабильных источников средств в капитале компании, представляются оптимальными в пределах сложившейся структуры функционирования организации. В системе закона жизненного цикла предприятий, экономический анализ проявил, что в периоде аристократизации жизненного цикла предприятия индикаторы структуры стабильных источников средств в капитале компании дают дополнительно 0,00116% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста в рамках периода для анализа.

Обнаружена особая черта функционирования, связанная с падением коэффициента соотношения мобильного и немобильного капитала до значения в -6,22 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с коэффициентом соотношения мобильного и немобильного капитала, коренным образом не увеличивает риски, связанные с угрозой сбоя инвестиционного цикла. Прирост индикаторов совокупной доли риска, взаимосвязанных с упомянутыми закономерностями индексов соотношения мобильного и немобильного капитала, принимает значение, по среднему значению, 46,18% из расчета в период. Указанный ранее элемент риска привносит 0,97% от кумулятивного риска существования предприятия. Риски, взаимосвязанные с показателями соотношения мобильного и немобильного

капитала, определяются нормальными в пределах сложившейся структуры функционирования организации. Риск, связанный с показателями соотношения мобильного и немобильного капитала, может оказаться значительным ориентировочно спустя 2,47 периодов, в условиях действия основных текущих трендов развития предприятия. В системе закона жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что на фазе аристократизации жизненного цикла предприятия коэффициенты соотношения мобильного и немобильного капитала налагают 0,22356% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста.

Положительным фактором в развитии организации является отсутствие существенных рисков, которые связаны с показателем стоимости имущества производственного назначения в балансовой стоимости фирмы.

Обнаружено отсутствие существенных угроз, которые соотносятся с показателем структуры заемных средств в общем капитале компании.

Определена положительная тенденция, соотносящаяся с отсутствием рисков, связанных с индикатором структуры долгосрочных заемных средств в общем капитале компании.

Выявлена особая черта функционирования, связанная с падением показателя соотношения стабильных заемных средств к немобильным активам до порога в -1,72 % в каждый период. Рост балансовой деятельности предприятия осуществляется в таком аспекте, что ранее упомянутая закономерность, которая связана с показателем соотношения стабильных заемных средств к немобильным активам, коренным образом не увеличивает риски высокой степени сбоя инвестиционного и маркетингового циклов. Сокращение индексов совокупной доли риска, связанных с упомянутыми тенденциями индексов соотношения стабильных заемных средств к немобильным активам, составляет, в среднем, -3,41% в период. Вышеназванный элемент риска дает 0,06% в общей структуре рисков существования предприятия. Показатели риска, которые связаны с индикаторами соотношения стабильных заемных средств к немобильным активам, можно считать нормальными в границах сформировавшейся системы функционирования организации. Риск, связанный с индикаторами

соотношения стабильных заемных средств к немобильным активам, может оказаться существенным по прогнозу спустя ∞ периодов, в условиях прямого воздействия всех основных трендов развития организации. Согласно теории жизненного цикла предприятий, экономический анализ проявил, что в периоде аристократизации жизненного цикла предприятия индикаторы соотношения стабильных заемных средств к немобильным активам возлагают 0,01532% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за анализируемый период.

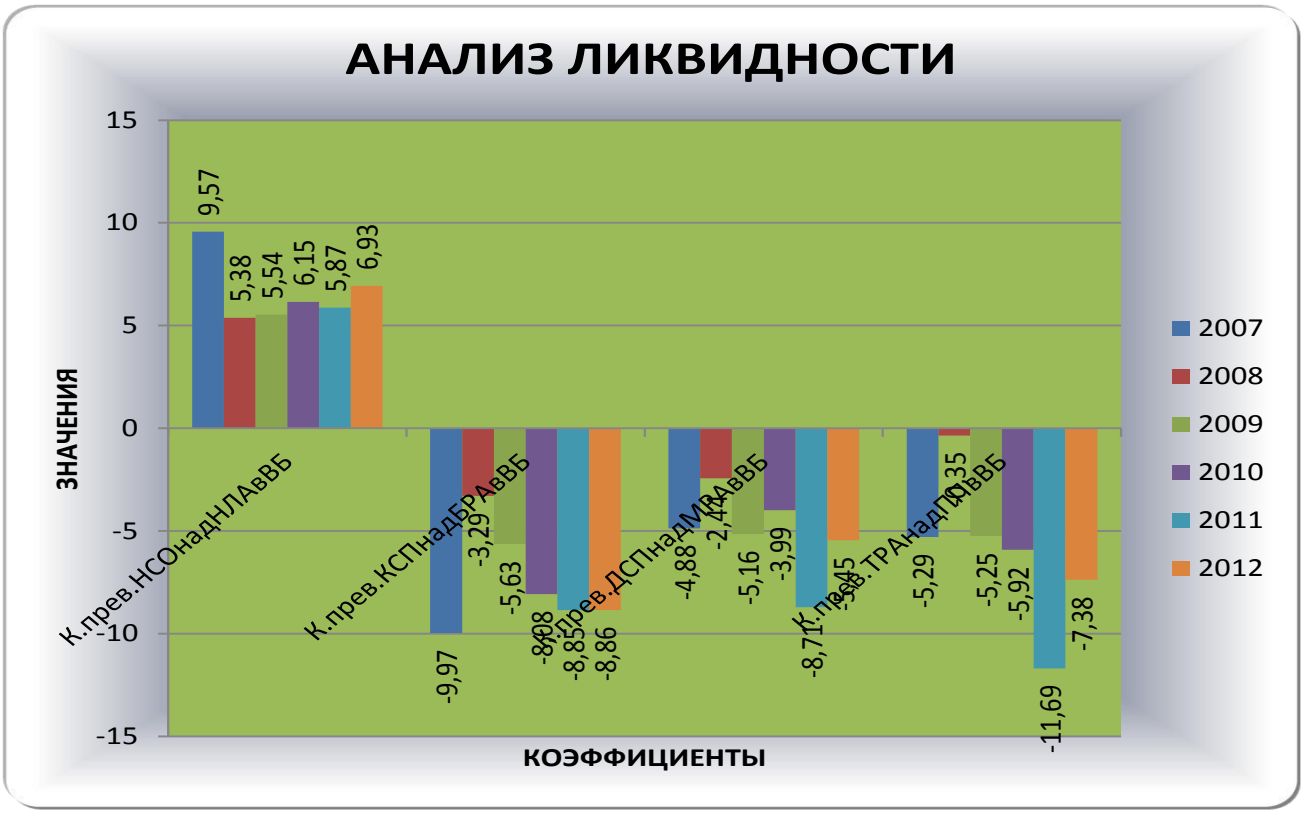
5. АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ

5.1. АНАЛИЗ ОБЩЕЙ ЛИКВИДНОСТИ

Ликвидность определяется как способность актива реконвертироваться в деньги с течением времени. Недостаточная ликвидность применительно к активам предприятия определяется как превышение обязательств над активами в рамках сопоставимых сроков реконвертации в деньги и погашения. Ликвидность оценивается в общем значении исходя из данного и следующего этапов анализа. В рамках первой части анализа оцениваются 4 группы коэффициентов, характеризующих различные степени ликвидности активов предприятия в сопоставлении с обязательствами по срокам их погашения: Коэффициент превышения наиболее срочных обязательств над наиболее ликвидными активами (К.прев.НСОнадНЛАвВБ); Коэффициент превышения краткосрочных обязательств над быстрореализуемыми ликвидными активами (К.прев.КСПнадБРАвВБ); Коэффициент превышения долгосрочных обязательств над медленно реализуемыми ликвидными активами (К.прев.ДСПнадМРАвВБ); Коэффициент превышения труднореализуемых активов над постоянным пассивом (К.прев.ТРАнадППвВБ). Результаты анализа названных коэффициентов приведены в нижеследующей таблице.

Наименование показателя, %%	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Коэффициент превышения наиболее срочных обязательств над наиболее ликвидными активами	9,57	5,38	5,54	6,15	5,87	6,93
Коэффициент превышения краткосрочных обязательств над быстрореализуемыми ликвидными активами	-9,97	-3,29	-5,63	-8,08	-8,85	-8,86
Коэффициент превышения долгосрочных обязательств над медленно реализуемыми ликвидными активами	-4,88	-2,44	-5,16	-3,99	-8,71	-5,45
Коэффициент превышения труднореализуемых активов над постоянным пассивом	-5,29	-0,35	-5,25	-5,92	-11,69	-7,38

Далее по тексту сформирован и представлен график названных коэффициентов ликвидности.



Определена тенденция, которая связана с уменьшением коэффициента преобладания наиболее ликвидных активов над наиболее срочными обязательствами до уровня в -2,92 % из расчета за каждый средний период. Рост балансовой деятельности предприятия происходит таким образом, что ранее упомянутая тенденция, коррелирующая с индексом преобладания наиболее ликвидных активов над наиболее срочными обязательствами, коренным образом не увеличивает риски, связанные с угрозой сбоя финансового цикла. Снижение индексов совокупной доли риска, взаимосвязанных с вышеназванными закономерностями коэффициентов преобладания наиболее ликвидных активов над наиболее срочными обязательствами, равно, в среднем, -2,92% из расчета в период. Названный ранее компонент риска составляет 1,24% от совокупной доли рисков существования предприятия. Показатели риска, связанные с показателями преобладания наиболее ликвидных активов над наиболее срочными обязательствами, представляются оптимальными в рамках сложившейся системы деятельности компании на рынке. Риск, связанный с коэффициентами преобладания наиболее ликвидных активов над наиболее

срочными обязательствами, сможет обернуться значительным и существенным ожидаемо по истечении ∞ периодов, при условии сохранения всех основных тенденций развития компании. С точки зрения закона жизненного цикла предприятий, финансовый анализ выявил, что на этапе аристократизации жизненного цикла предприятия индексы преобладания наиболее ликвидных активов над наиболее срочными обязательствами накладывают 0,28505% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста в рамках периода для анализа.

Обнаружена положительная тенденция, соотносящаяся с отсутствием весомых проблем, соотносящихся с индексом преобладания ликвидных активов над срочными обязательствами.

Обнаружено отсутствие значимых рисков, которые соотносятся с индикатором преобладания медленно реализуемых активов над долгосрочными обязательствами.

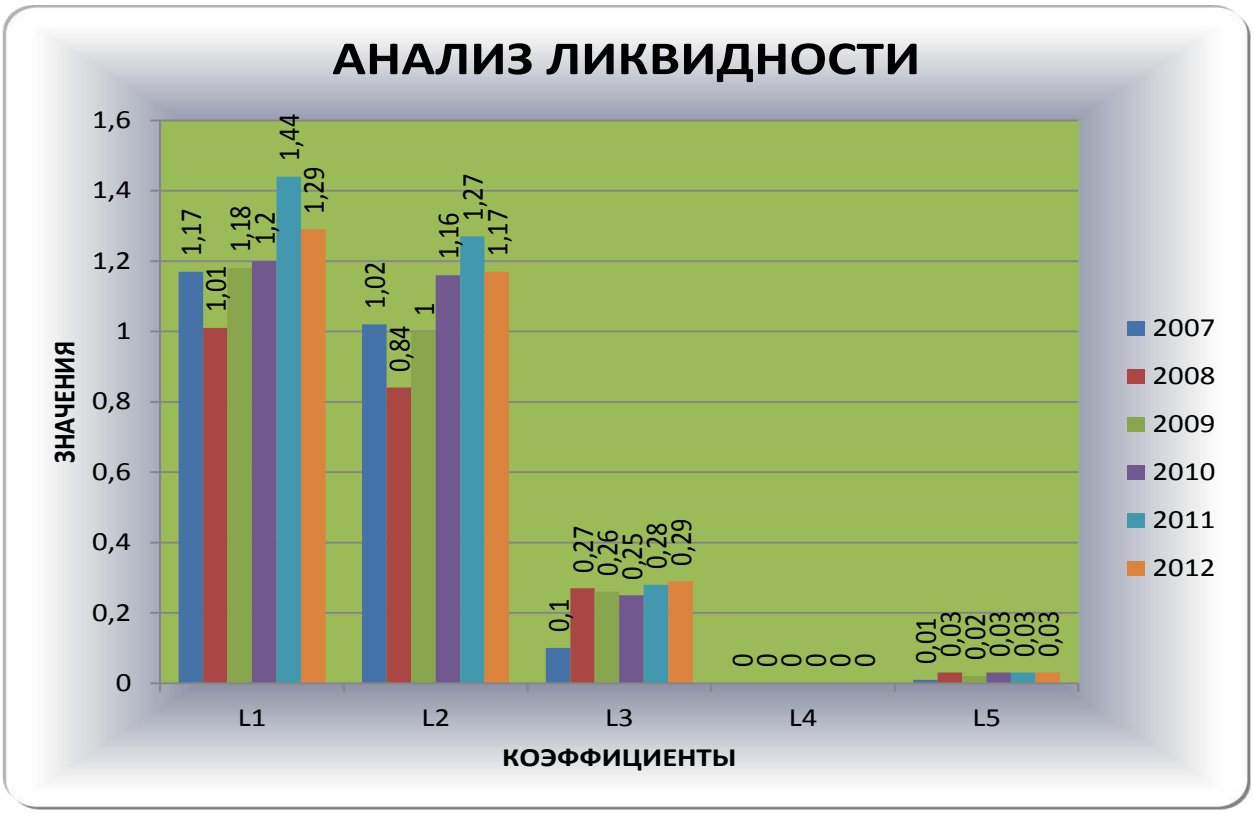
Установлена положительная тенденция, которая соотносится с отсутствием рисков, которые соотносятся с индексом преобладания собственного капитала над неликвидными активами.

5.2. АНАЛИЗ КОЭФФИЦИЕНТОВ ЛИКВИДНОСТИ

В рамках анализа коэффициентов ликвидности рассчитываются следующие важные коэффициенты. L1 – Коэффициент текущей ликвидности – показывает во сколько раз среднесрочные активы превышают по стоимости текущие обязательства. L2 – Коэффициент быстрой ликвидности – показывает во сколько раз краткосрочные активы превышают по стоимости текущие обязательства. L3 – Коэффициент абсолютной ликвидности – показывает во сколько раз мгновенные к реализации активы превышают по стоимости текущие обязательства. L4 – Индикатор финансовой устойчивости, лог. – бинарный логический показатель, характеризующий выполнение основного неравенства ликвидности; принимает два значения: 1 – неравенство ликвидности выполняется и предприятие можно считать устойчивым; 0 – неравенство не выполняется. L5 – Коэффициент соотношения абсолютной ликвидности баланса – показывает сколько копеек абсолютно ликвидных активов приходится на каждый рубль балансовой стоимости предприятия. Выполнен анализ коэффициентов ликвидности, который представлен в форме нижеследующей таблицы.

Наименование показателя, %%	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Коэффициент текущей ликвидности	1,17	1,01	1,18	1,2	1,44	1,29
Коэффициент быстрой ликвидности	1,02	0,84	1	1,16	1,27	1,17
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,1	0,27	0,26	0,25	0,28	0,29
Индикатор финансовой устойчивости, лог.	0	0	0	0	0	0
Коэффициент соотношения абсолютной ликвидности баланса	0,01	0,03	0,02	0,03	0,03	0,03

Далее по тексту сформирован и представлен график названных коэффициентов ликвидности.



Обнаружены следующие тенденции, связанные с названными коэффициентами ликвидности.

Выявлена особая черта функционирования, которая взаимосвязана с уменьшением значения индекса соотношения текущих активов и текущих обязательств до значения в -1,39 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Расширение балансовой деятельности предприятия идет в такой динамике, что названная тенденция, связанная с индексом соотношения текущих активов и текущих обязательств, качественно не наращивает риски высокой степени сбоя финансового цикла. Названный

ранее компонент риска дает 0,39% от общего риска существования компании. Индикаторы риска, связанные с показателями соотношения текущих активов и текущих обязательств, можно считать нормальными в пределах сложившейся структуры деятельности компании. Согласно закономерности жизненного цикла предприятий, финансовый анализ установил, что на фазе аристократизации жизненного цикла предприятия показатели соотношения текущих активов и текущих обязательств налагают 0,09073% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста.

Обнаружена положительная тенденция, соотносящаяся с отсутствием проблем, которые соотносятся с показателем соотношения быстрореализуемых активов и текущих обязательств.

Определена важная особенность, коррелирующая с увеличением значения индекса соотношения мгновенно реализуемых активов и текущих обязательств до значения в 43,03 % из расчета в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется так, что названная тенденция, которая взаимосвязана с индексом соотношения мгновенно реализуемых активов и текущих обязательств, качественно не наращивает риски высокой степени сбоя финансового цикла. Названный ранее риск привносит 1% от кумулятивного риска существования предприятия. Риски, взаимосвязанные с индикаторами соотношения мгновенно реализуемых активов и текущих обязательств, представляются оптимальными в пределах сложившейся системы функционирования организации на рынке. С точки зрения концепции жизненного цикла предприятий, анализ проявил, что на фазе аристократизации жизненного цикла предприятия индексы соотношения мгновенно реализуемых активов и текущих обязательств накладывают 0,23121% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста.

Выявлена закономерность, связанная с полным отсутствием динамики индикатора идеальной ликвидности и финансовой устойчивости до предела в % из расчета за каждый средний период. Рост балансовой деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что названная ранее особая черта функционирования, которая связана с индикатором идеальной ликвидности и финансовой устойчивости, ощутимо усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя финансового цикла. Указанный ранее

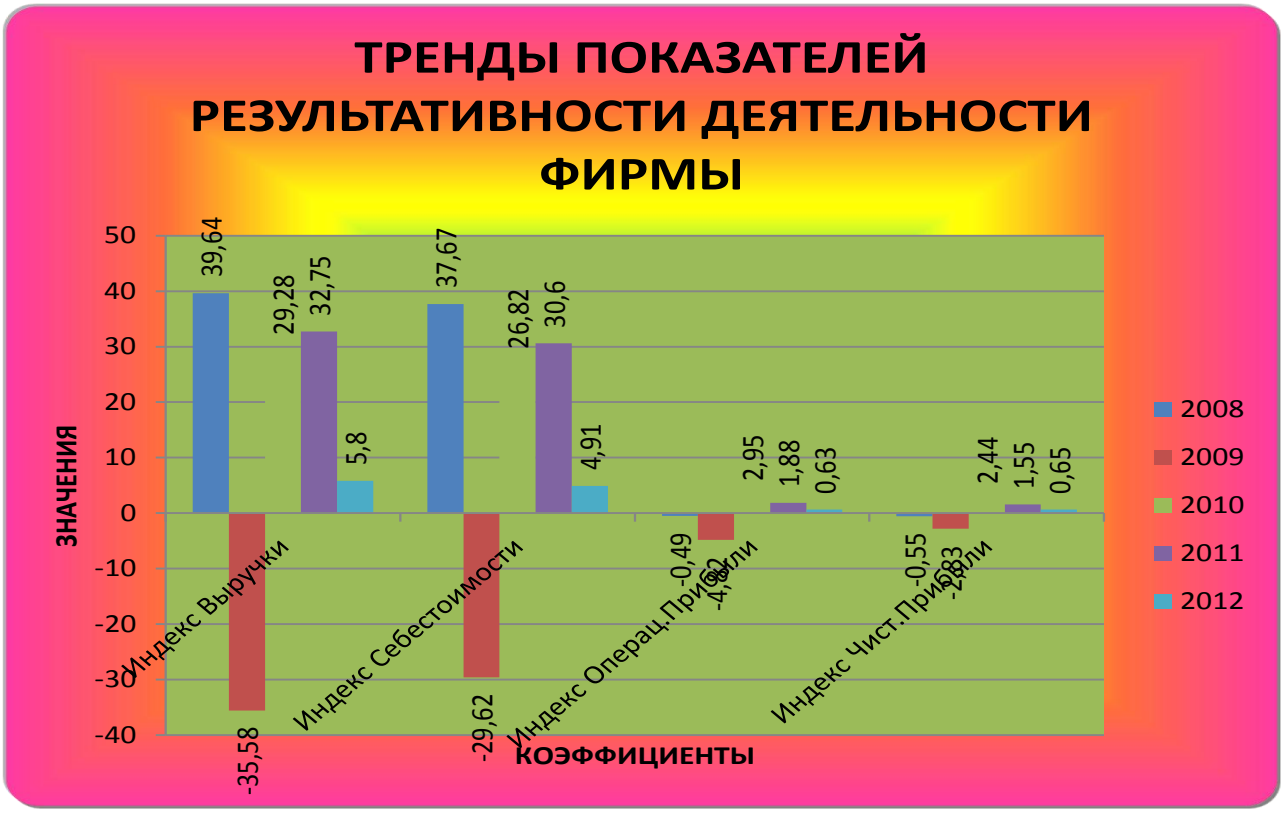
элемент риска привносит 1,74% в общей структуре рисков существования организации. Элементы риска, взаимосвязанные с индикаторами идеальной ликвидности и финансовой устойчивости, не определяются нормальными в рамках сложившейся структуры функционирования организации на рынке. В системе закономерности жизненного цикла предприятий, анализ определил, что на этапе аристократизации жизненного цикла предприятия индикаторы идеальной ликвидности и финансовой устойчивости дают дополнительно 0,4% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за анализируемый период.

Обнаружена важная особенность, коррелирующая с увеличением значения коэффициента структуры абсолютно ликвидных активов в балансовой стоимости фирмы до значения в 34,46 % в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой деятельности предприятия происходит таким образом, что указанная важная особенность, коррелирующая с индикатором структуры абсолютно ликвидных активов в балансовой стоимости фирмы, существенно не повышает риски сбоя финансового цикла. Указанный ранее риск дает 0,34% от кумулятивного риска существования компании на рынке. Показатели риска, которые связаны с коэффициентами структуры абсолютно ликвидных активов в балансовой стоимости фирмы, определяются нормальными в пределах сложившейся системы функционирования организации. С точки зрения концепции жизненного цикла предприятий, экономический анализ проявил, что на стадии аристократизации жизненного цикла предприятия показатели структуры абсолютно ликвидных активов в балансовой стоимости фирмы налагают 0,0792% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста в рамках периода для анализа.

6. АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Результативность деятельности предприятия характеризуется индексами динамики, рассчитанными исходя из средней взвешенной балансовой стоимости компании. Для анализа использованы следующие индикаторы результативности: Индекс динамики выручки; Индекс динамики себестоимости; Индекс динамики операционной прибыли; Индекс динамики чистой прибыли. Указанные индексы для предприятия представлены в нижеследующей таблице.

Наименование показателя, %%	2008	2009	2010	2011	2012
Индекс динамики выручки	39,64	-35,58	29,28	32,75	5,8
Индекс динамики себестоимости	37,67	-29,62	26,82	30,6	4,91
Индекс динамики операционной прибыли	-0,49	-4,82	2,95	1,88	0,63
Индекс динамики чистой прибыли	-0,55	-2,83	2,44	1,55	0,65



Выявлена тенденция, которая взаимосвязана с повышением значения индикатора динамики выручки до порога в 14,38 % за каждый средний период. Развитие балансовой деятельности предприятия происходит в таком аспекте, что названная ранее особая черта функционирования, коррелирующая с показателем динамики выручки, ощутимо не увеличивает риски нарушения платежеспособности и сбоя финансового и инвестиционного циклов в краткосрочной перспективе. Рост индексов общей доли риска, взаимосвязанных с названными трендами коэффициентов динамики выручки, равно, по среднему значению, 533,83% из расчета за период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее элемент риска дает 7,75% от

совокупной доли рисков существования организации. Показатели риска, связанные с индикаторами динамики выручки, не являются нормальными для сложившейся структуры функционирования организации. Риски могут удвоиться. Это может настать по прошествии 0,7 периодов, при условии действия всех основных общих направлений развития фирмы. С точки зрения теории жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что на этапе аристократизации жизненного цикла предприятия индексы динамики выручки налагают 1,77943% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за анализируемый период.

Обнаружена важная особенность, связанная с увеличением значения коэффициента динамики себестоимости до предела в 14,07 % за каждый средний период. Расширение балансовой деятельности предприятия идет так, что ранее упомянутая особая черта функционирования, которая связана с коэффициентом динамики себестоимости, коренным образом наращивает риски высокой степени нарушения структуры себестоимости и сбоя операционного и маркетингового циклов в краткосрочной перспективе. Увеличение коэффициентов совокупной доли риска, связанных с вышеупомянутыми изменениями индексов динамики себестоимости, равняется, в среднем, 1500,25% из расчета в период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее элемент риска вносит 21,79% от кумулятивного риска существования компании на рынке. Элементы риска, связанные с индикаторами динамики себестоимости, нельзя считать нормальными в рамках сформировавшейся структуры функционирования организации. Вероятно удвоение рисков. Это может возникнуть по прошествии 0,24 периодов, в условиях прямого воздействия всех основных общих направлений развития компании. В системе теории жизненного цикла предприятий, экономический анализ проявил, что в периоде аристократизации жизненного цикла предприятия показатели динамики себестоимости накладывают 5,00083% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за анализируемый период.

Выявлена закономерность, которая связана с увеличением коэффициента динамики операционной прибыли до значения в 0,03 % из расчета за каждый средний период. Ускорение балансовой деятельности предприятия

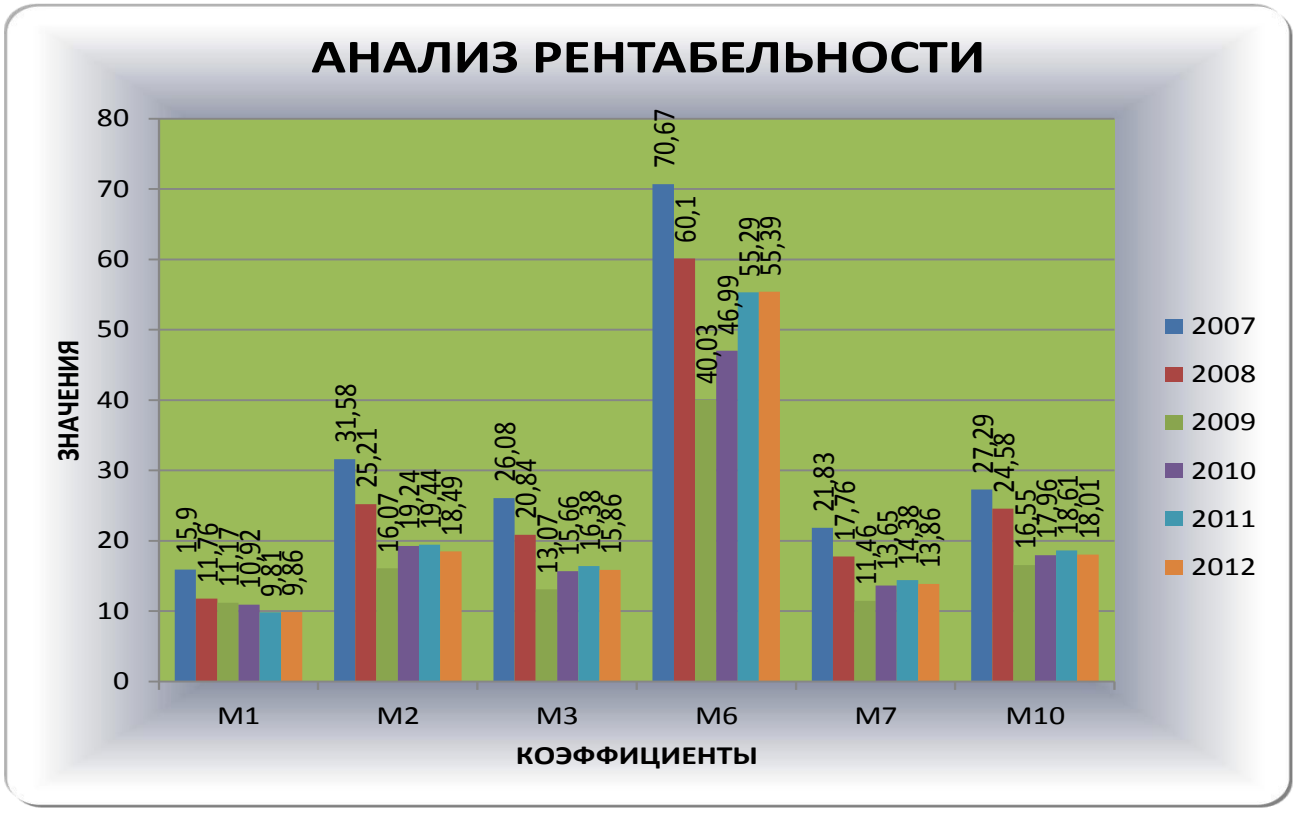
выполняется в такой динамике, что названная тенденция, которая взаимосвязана с индикатором динамики операционной прибыли, ощутимо не усиливает риски, связанные с угрозой существенного падения экономической эффективности существования фирмы и сбоя финансового цикла в долгосрочной перспективе. Прирост показателей совокупной доли риска, которые взаимосвязаны с вышеназванными тенденциями индексов динамики операционной прибыли, принимает значение, усредненно, 199,5% в период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный рисковый компонент составляет 2,89% от кумулятивного риска существования компании на рынке. Риски, связанные с индексами динамики операционной прибыли, определяются нормальными в пределах сформировавшейся системы функционирования организации на рынке. С точки зрения закона жизненного цикла предприятий, анализ определил, что на стадии аристократизации жизненного цикла предприятия коэффициенты динамики операционной прибыли дают дополнительно 0,66502% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста.

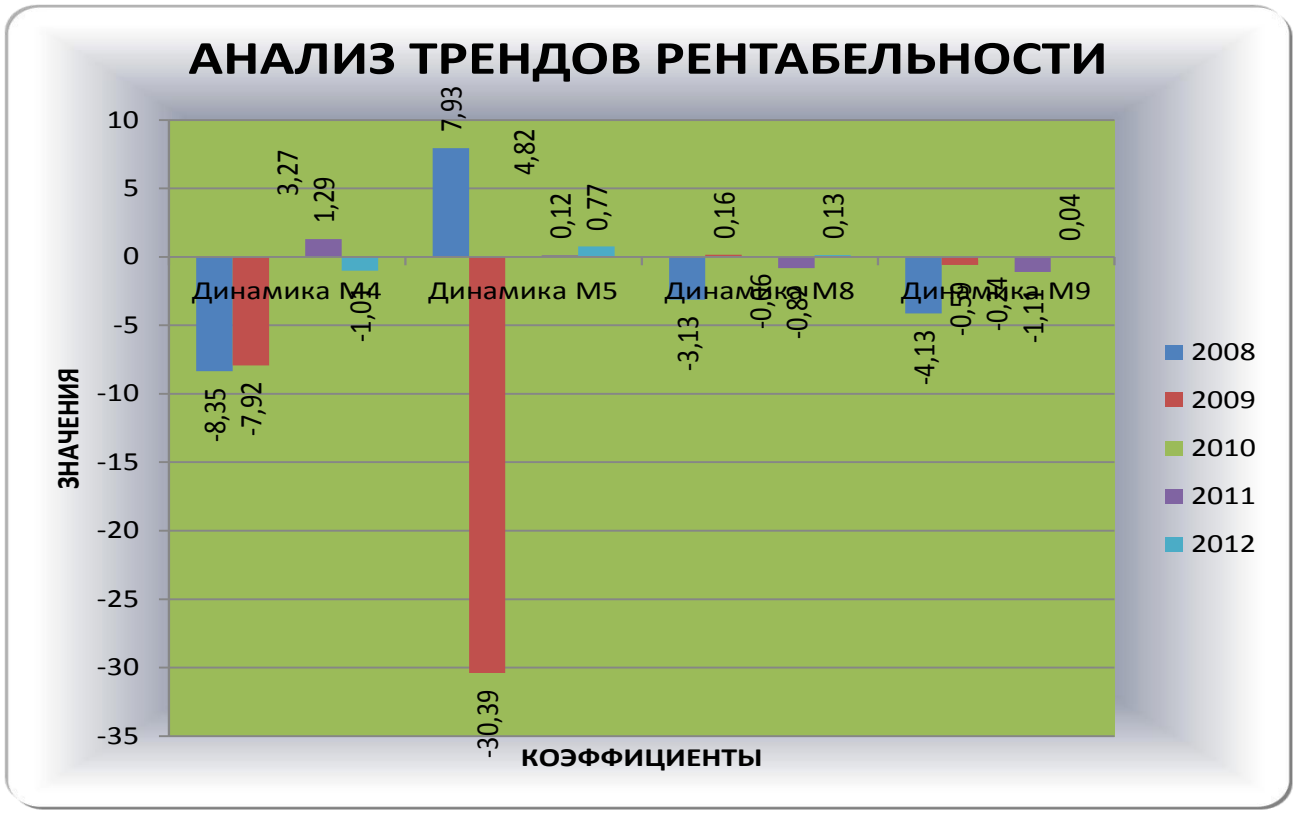
Выявлена важная особенность, связанная с повышением значения коэффициента динамики чистой прибыли до значения в 0,25 % в среднем за каждый аналитический период. Рост балансовой деятельности предприятия происходит так, что указанная особая черта функционирования, которая взаимосвязана с коэффициентом динамики чистой прибыли, коренным образом не наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой существенного падения чистой экономической эффективности существования фирмы и сбоя финансового цикла в долгосрочной перспективе. Увеличение индикаторов кумулятивной доли риска, взаимосвязанных с упомянутыми трендами индикаторов динамики чистой прибыли, равняется, по среднему значению, 254,61% в период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный риск дает 3,69% от кумулятивного риска существования компании на рынке. Элементы риска, которые взаимосвязаны с показателями динамики чистой прибыли, можно считать нормальными в границах сформировавшейся структуры деятельности компании. Согласно закона жизненного цикла предприятий, экономический анализ проявил, что на стадии аристократизации жизненного

цикла предприятия показатели динамики чистой прибыли возлагают 0,8487% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за анализируемый период.

7. АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ

Рентабельность предприятия представлена коэффициентами структуры и динамики. К коэффициентам структуры относятся: M1 – коэффициент рентабельности продаж – показывает сколько прибыли приходится на рубль реализованной продукции за период; M2 – коэффициент рентабельности собственного капитала – показывает сколько прибыли приходится на рубль вложенных в предприятие собственных средств; M3 – коэффициент рентабельности перманентного капитала – показывает сколько прибыли приходится на рубль взятый из устойчивых источников финансирования; M6 – коэффициент рентабельности земного капитала – показывает сколько прибыли приходится на рубль заемного капитала; M7 – коэффициент рентабельности всего капитала компании – показывает сколько прибыли приходится на рубль балансовой стоимости предприятия; M10 – коэффициент валовой экономической рентабельности – показывает сколько валовой (очищенной от себестоимости) прибыли приходится на рубль балансовой стоимости фирмы. К коэффициентам динамики относятся: M4 – коэффициент рентабельности внеоборотных активов – показывает сколько прибыли приходится на рубль внеоборотных активов; M5 – коэффициент рентабельности оборотных активов – показывает сколько прибыли приходится на рубль оборотных активов; M8 – коэффициент чистой рентабельности продаж – показывает сколько чистой прибыли приходится на рубль реализованной продукции предприятия; M9 – коэффициент бухгалтерской рентабельности от обычной деятельности – показывает сколько прибыли до уплаты налога приходится на рубль реализованной продукции. Указанные коэффициенты представлены в двух нижеследующих графиках: структуры и динамики рентабельности соответственно.





Обнаружены следующие тенденции, связанные с индикаторами рентабельности на предприятии.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие проблем, соотносящихся с коэффициентом рентабельности продаж.

При проведении анализа выявлено отсутствие значимых рисков, связанных с индексом рентабельности собственного капитала.

Выявлена особая черта функционирования, связанная с уменьшением значения показателя рентабельности перманентного капитала до порога в -10,18 % в каждый период. Расширение балансовой деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что названная ранее тенденция, связанная с индексом рентабельности перманентного капитала, существенно не повышает риски высокой степени недостаточной отдачи от основных источников средств существования компании. Названный ранее элемент риска вносит 0,1% от совокупной доли рисков существования предприятия. Показатели риска, связанные с индексами рентабельности перманентного капитала, представляются оптимальными в границах сформировавшейся системы функционирования организации. В системе закона жизненного цикла предприятий, экономический анализ установил, что в периоде аристократизации жизненного цикла предприятия коэффициенты рентабельности перманентного капитала дают дополнительно 0,02408% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за анализируемый период.

Выявлена особая черта функционирования, связанная с сокращением индикатора рентабельности внеоборотных активов до порога в -2,54 % из расчета за каждый средний период. Рост балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что указанная тенденция, которая взаимосвязана с индикатором рентабельности внеоборотных активов, ощутимо не усиливает риски, связанные с угрозой существенного падения окупаемости немобильных активов в будущем. Увеличение индексов общей доли риска, которые связаны с вышеупомянутыми тенденциями индексов рентабельности внеоборотных активов, равно, по усредненному значению, 25,94% в период. Упомянутый индекс развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный элемент риска

привносит 0,37% в общей структуре рисков существования предприятия. Показатели риска, взаимосвязанные с коэффициентами рентабельности внеоборотных активов, можно считать нормальными в пределах сложившейся системы деятельности компании. Риск, связанный с коэффициентами рентабельности внеоборотных активов, может стать существенным по прогнозу через 75,94 периодов, при условии неизменности всех трендов развития компании. В рамках закона жизненного цикла предприятий, финансовый анализ проявил, что на стадии аристократизации жизненного цикла предприятия индексы рентабельности внеоборотных активов возлагают 0,08648% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста.

Выявлена закономерность, коррелирующая с уменьшением индекса рентабельности оборотных активов до предела в -3,34 % в среднем за каждый аналитический период. Рост балансовой деятельности предприятия выполняется таким образом, что названная закономерность, которая связана с индикатором рентабельности оборотных активов, коренным образом не наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой существенного падения окупаемости мобильных активов в будущем. Увеличение коэффициентов общей доли риска, взаимосвязанных с вышеупомянутыми закономерностями коэффициентов рентабельности оборотных активов, принимает значение, усредненно, 63,83% в период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее элемент риска дает 0,92% от совокупной доли рисков существования компании. Риски, которые связаны с индексами рентабельности оборотных активов, можно считать нормальными для сформировавшейся системы деятельности компании. С точки зрения закона жизненного цикла предприятий, экономический анализ установил, что на фазе аристократизации жизненного цикла предприятия коэффициенты рентабельности оборотных активов возлагают 0,21276% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за период анализа.

Обнаружена положительная тенденция, соотносящаяся с отсутствием весомых угроз, соотносящихся с коэффициентом рентабельности земного капитала.

В ходе комплексного анализа выявлено отсутствие существенных рисков, связанных с коэффициентом рентабельности всего капитала компании.

Раскрыта закономерность, связанная с уменьшением значения показателя чистой рентабельности продаж до значения в -0,74 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется таким образом, что ранее упомянутая важная особенность, коррелирующая с коэффициентом чистой рентабельности продаж, ощутимо не повышает риски риска существенного падения доли чистой прибыли в структуре ценообразования продукции фирмы в будущих периодах. Увеличение индексов суммы долей рисков, которые связаны с упомянутыми трендами коэффициентов чистой рентабельности продаж, равняется, по усредненному значению, 12,08% из расчета в период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный риск вносит 0,17% в общей структуре рисков существования организации. Индикаторы риска, взаимосвязанные с коэффициентами чистой рентабельности продаж, можно считать нормальными для сложившейся структуры функционирования организации. С точки зрения закона жизненного цикла предприятий, анализ проявил, что на стадии аристократизации жизненного цикла предприятия показатели чистой рентабельности продаж возлагают 0,04026% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста.

Определена важная особенность, которая связана с уменьшением индикатора бухгалтерской рентабельности от обычной деятельности до порога в -1,2 % в среднем за каждый аналитический период. Расширение балансовой деятельности предприятия выполняется таким образом, что указанная тенденция, связанная с индексом бухгалтерской рентабельности от обычной деятельности, существенно не увеличивает риски, связанные с

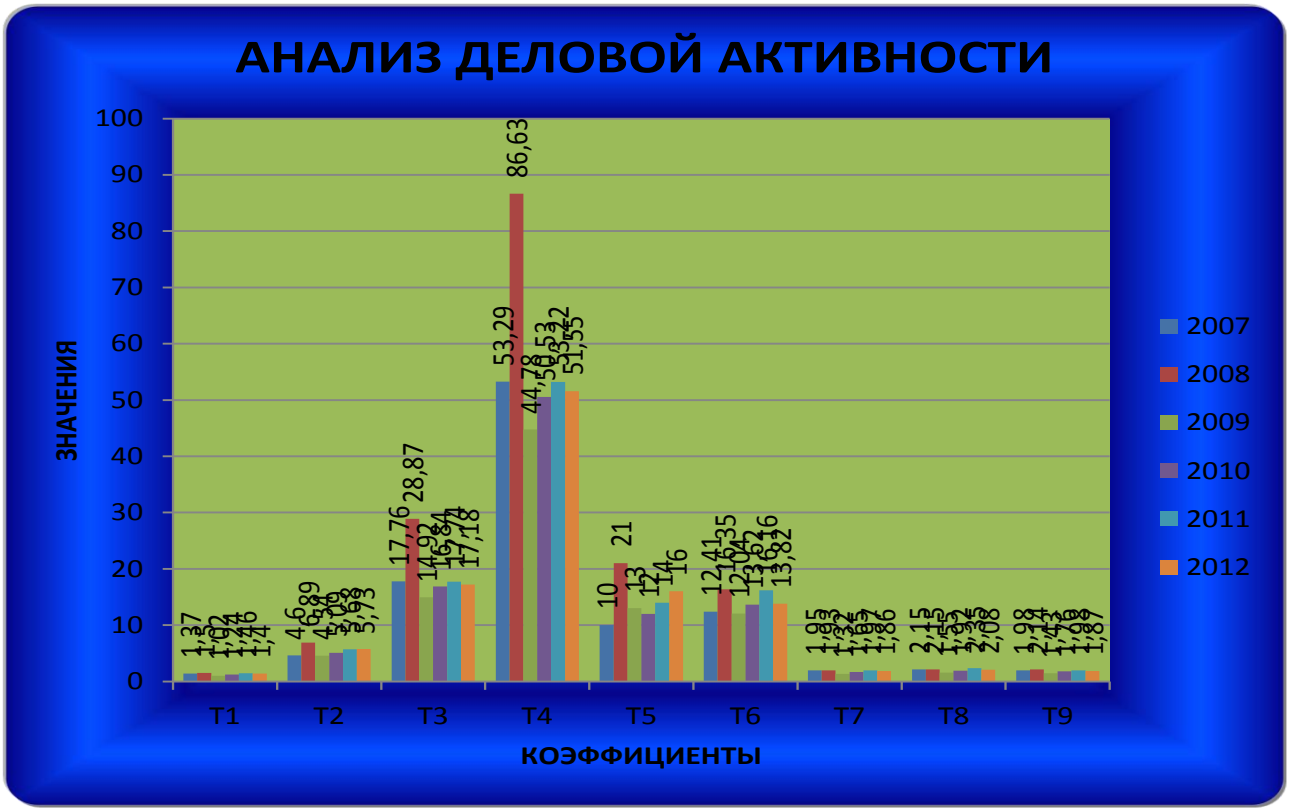
угрозой риска существенного падения прибыльности от ведения основной деятельности. Прирост индексов совокупной доли риска, взаимосвязанных с вышеназванными изменениями индексов бухгалтерской рентабельности от обычной деятельности, равняется, в среднем, 16,42% в период. Упомянутый индекс развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный риск дает 0,23% от кумулятивного риска существования организации. Индикаторы риска, связанные с индексами бухгалтерской рентабельности от обычной деятельности, определяются нормальными для сложившейся структуры функционирования организации. В системе закономерности жизненного цикла предприятий, анализ проявил, что на этапе аристократизации жизненного цикла предприятия показатели бухгалтерской рентабельности от обычной деятельности налагают 0,05475% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста.

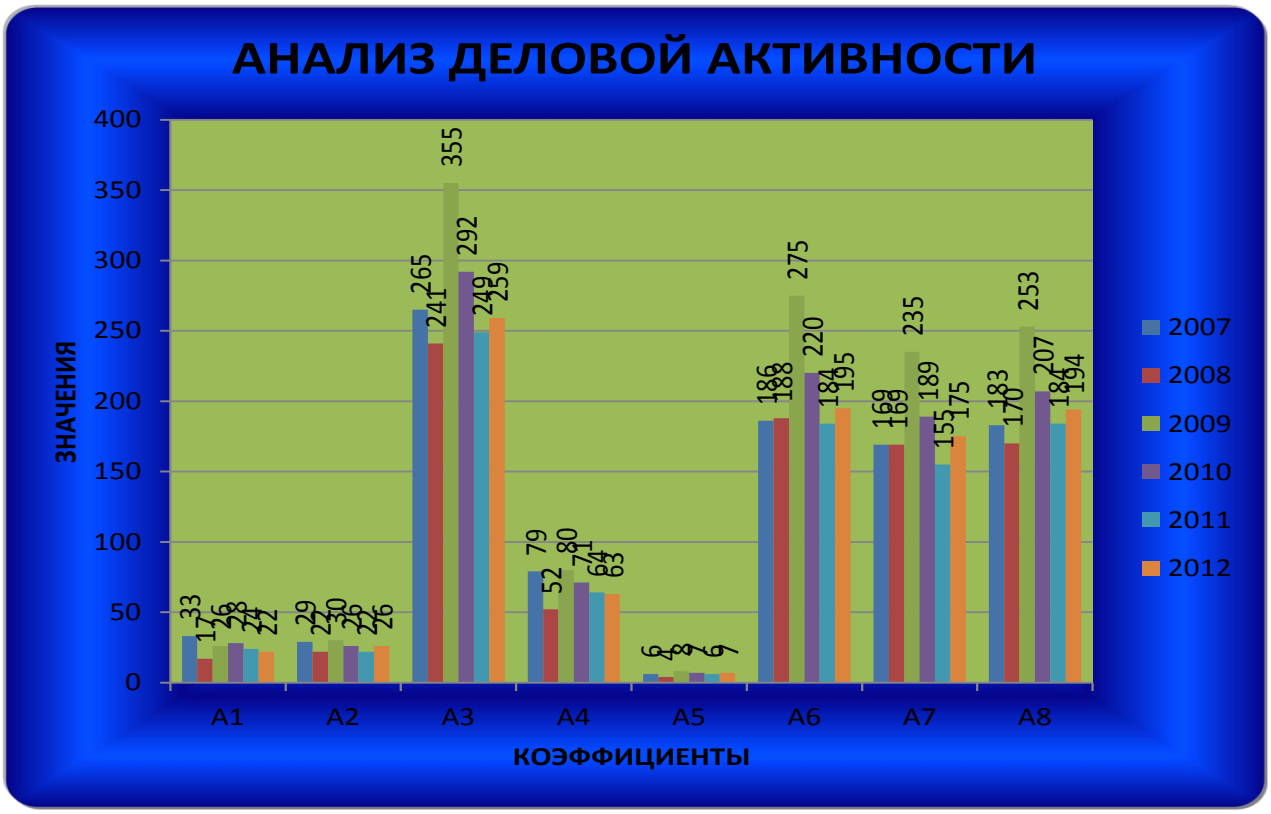
По итогам комплексной оценки обнаружено отсутствие значимых проблем, которые соотносятся с индикатором валовой экономической рентабельности.

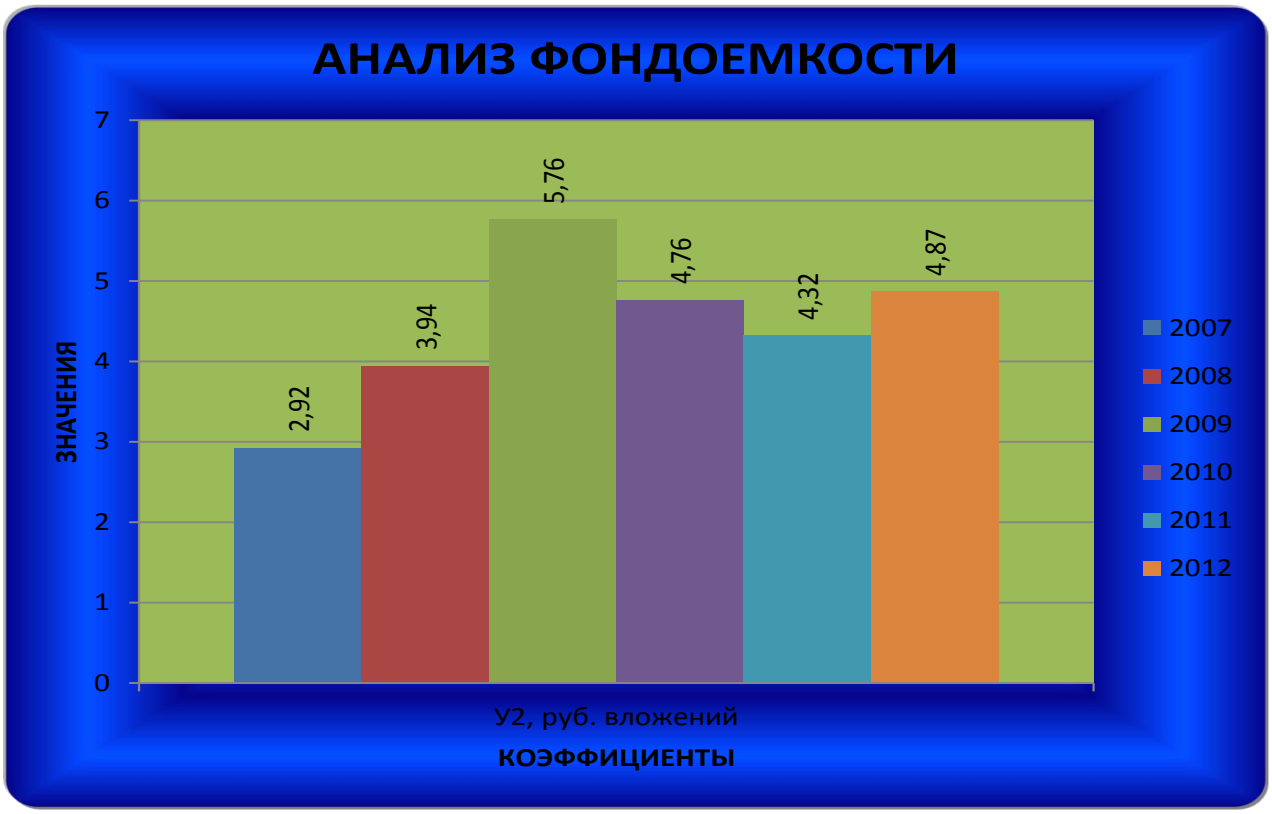
8. АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ

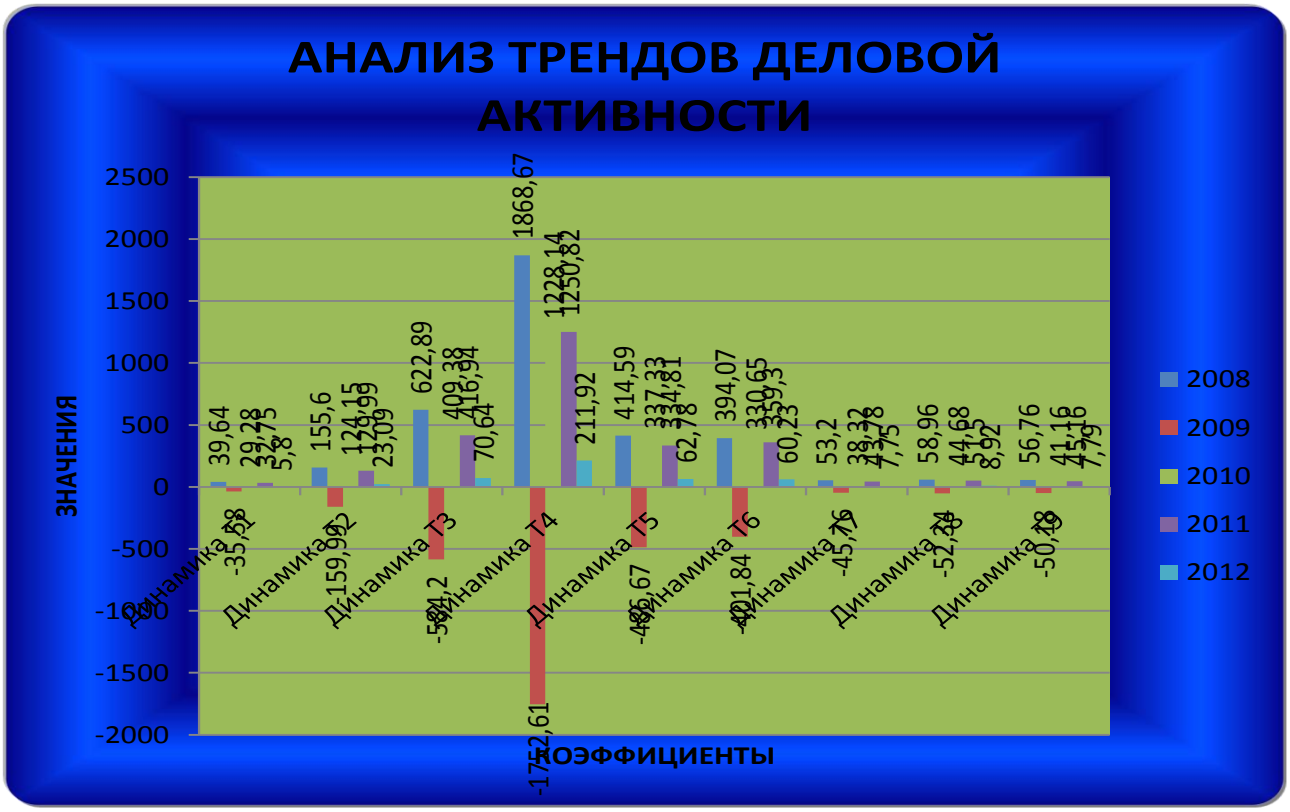
В рамках анализа деловой активности используются показатели структуры и динамики; также используется 3 основные группы показателей деловой активности: группа Т – характеризуют общую оборачиваемость средств предприятия; группа А – характеризуют сроки оборота средств предприятия; группа У – характеризует качественные показатели деловой активности. В рамках группы Т используются следующие коэффициенты: Т1 – общей оборачиваемости активов; Т2 – оборачиваемости мобильных средств; Т3 – оборачиваемости материальных средств; Т4 – оборачиваемости готовой продукции; Т5 – оборачиваемости дебиторской задолженности; Т6 – оборачиваемости кредиторской задолженности; Т7 – оборачиваемости внеоборотных активов; Т8 – оборачиваемости основных средств; Т9 – оборачиваемости собственного капитала. Каждый показатель группы Т отображает скорость оборота каждого из типов средств предприятия, выражаемую в количестве оборотов данного показателя за стандартный отчетный период. В рамках группы А используются следующие коэффициенты: А1 – среднего срока оборота дебиторской задолженности; А2

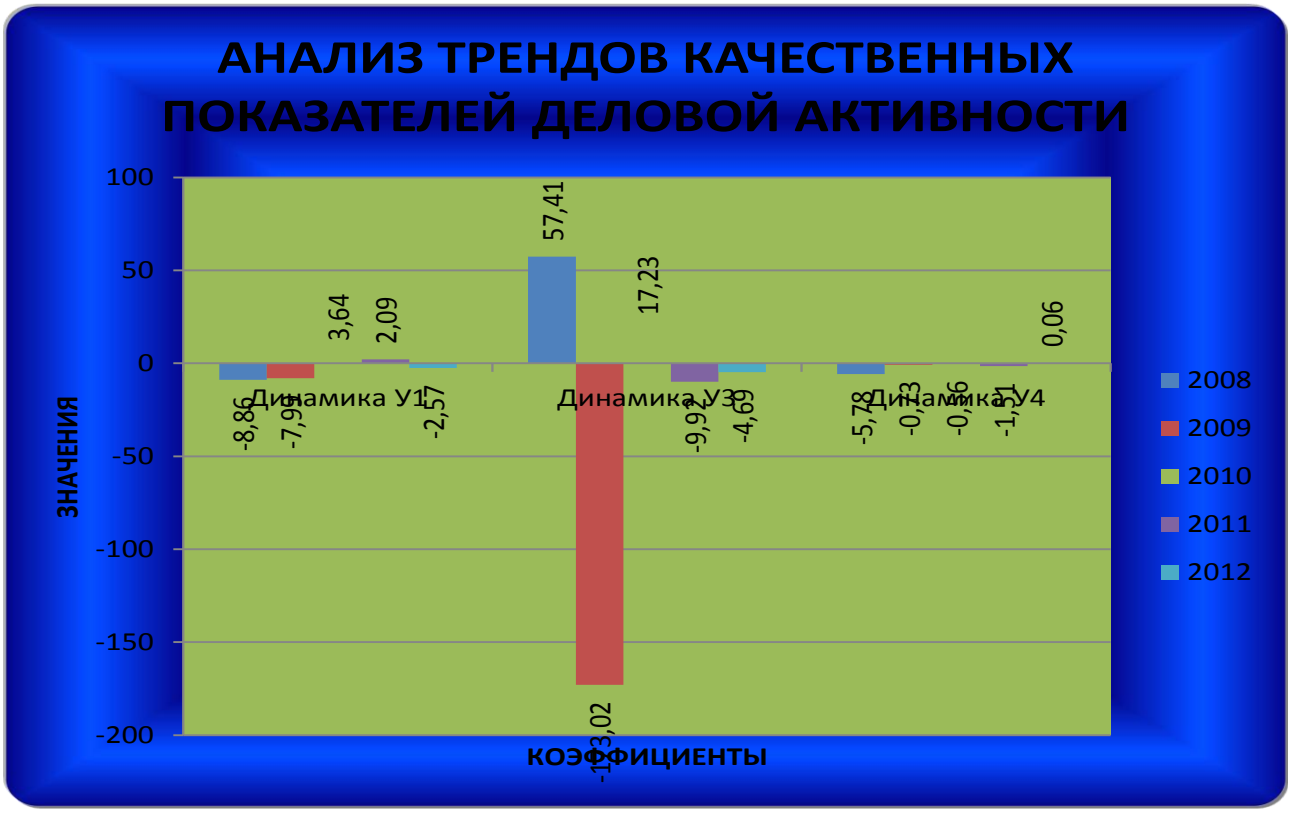
– среднего срока оборота кредиторской задолженности; А3 – среднего срока оборота активов; А4 – среднего срока оборота мобильных средств; А5 – среднего срока оборота готовой продукции; А6 – среднего срока оборота внеоборотных активов; А7 – среднего срока оборота основных средств; А8 – среднего срока оборота собственного капитала. Каждый показатель группы А отображает скорость оборота каждого из типов средств предприятия, выражаемую в количестве дней за стандартный отчетный период, в течение которых данный элемент проходит полный цикл оборота. В рамках группы У используются следующие коэффициенты: У1 – фондоотдачи (показывает рентабельность основных производственных фондов предприятия); У2 – фондоемкости (показывает: сколько рублей необходимо вложить в основные производственные фонды предприятия, чтобы сгенерировать 1 рубль прибыли); У3 – материалоотдачи (показатель риска замедления делового оборота вследствие затоваривания); У4 – затратоотдачи (показатель структуры затрат, который следует смотреть в динамике – демонстрирует сколько копеек прибыли до уплаты налогов приходится на каждый рубль себестоимости продукции). Далее приведены три графика структуры и, затем, два графика динамики названных показателей деловой активности предприятия.




АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ
ЗНАЧЕНИЯ
КОЭФФИЦИЕНТЫ
A1
A2
A3
A4
A5
A6
A7
A8
2007
2008
2009
2010
2011
2012


АНАЛИЗ ФОНДОЕМКОСТИ
ЗНАЧЕНИЯ
2,92
3,94
5,76
4,76
4,32
4,87
У2, руб. вложений
КОЭФФИЦИЕНТЫ
2007
2008
2009
2010
2011
2012





Обнаружены следующие тенденции, связанные с анализом деловой активности предприятия.

Обнаружена важная особенность, связанная с увеличением индекса общей оборачиваемости активов до порога в 14,38 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой деятельности предприятия осуществляется так, что названная ранее тенденция, связанная с индексом общей оборачиваемости активов, качественно не наращивает риски, связанные с угрозой нарушения общей деловой активности в долгосрочной перспективе. Прирост показателей суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с вышеназванными трендами индикаторов общей оборачиваемости активов, принимает значение, по среднему значению, 24,91% в период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный компонент риска привносит 0,36% от совокупной доли рисков существования организации. Риски, взаимосвязанные с коэффициентами общей оборачиваемости активов, определяются нормальными в рамках сложившейся системы функционирования организации на рынке. С точки зрения концепции жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что на стадии аристократизации жизненного цикла предприятия коэффициенты общей оборачиваемости активов налагают 0,08304% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за период анализа.

Обнаружена тенденция, коррелирующая с увеличением коэффициента оборачиваемости мобильных средств до порога в 54,57 % за каждый средний период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется в таком аспекте, что указанная тенденция, связанная с индикатором оборачиваемости мобильных средств, коренным образом не наращивает риски, связанные с угрозой нарушения деловой активности в производственных процессах в долгосрочной перспективе. Увеличение коэффициентов совокупной доли риска, связанных с упомянутыми трендами коэффициентов оборачиваемости мобильных средств, составляет, усредненно, 5,59% из расчета в период. Упомянутый индекс развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный рисковый компонент дает 0,08% от кумулятивного риска существования компании на рынке. Элементы риска, которые связаны с показателями оборачиваемости

мобильных средств, можно считать нормальными в границах сформировавшейся системы деятельности компании. В рамках закона жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что на фазе аристократизации жизненного цикла предприятия индикаторы оборачиваемости мобильных средств накладывают 0,01866% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за период анализа.

Раскрыта закономерность, коррелирующая с ростом индикатора оборачиваемости материальных средств до порога в 187,13 % в среднем за каждый аналитический период. Расширение балансовой деятельности предприятия идет в таком аспекте, что указанная тенденция, которая связана с показателем оборачиваемости материальных средств, существенно не увеличивает риски нарушения деловой активности вызванной угрозой затоваривания в долгосрочной перспективе. Прирост показателей общей доли риска, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми тенденциями индикаторов оборачиваемости материальных средств, составляет, по среднему значению, 20,44% из расчета за период. Данный индикатор развивается скачкообразно, что накладывает значительную долю риска по вышеназванному показателю. Указанный ранее риск составляет 0,29% от кумулятивного риска существования организации. Риски, взаимосвязанные с индексами оборачиваемости материальных средств, определяются нормальными для сложившейся системы деятельности компании на рынке. В системе закономерности жизненного цикла предприятий, финансовый анализ выявил, что на стадии аристократизации жизненного цикла предприятия индикаторы оборачиваемости материальных средств налагают 0,06815% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста в рамках периода для анализа.

Выявлена закономерность, коррелирующая с ростом показателя оборачиваемости готовой продукции до порога в 561,39 % из расчета за каждый средний период. Расширение балансовой деятельности предприятия идет так, что названная важная особенность, коррелирующая с коэффициентом оборачиваемости готовой продукции, существенно повышает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой нарушения деловой активности вызванной сокращением покупательского сегмента рынка в краткосрочной перспективе. Увеличение индикаторов суммы долей рисков, связанных с вышеупомянутыми тенденциями индексов

оборачиваемости готовой продукции, принимает значение, по усредненному значению, 61,34% в период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный риск составляет 0,89% от совокупной доли рисков существования предприятия. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индексами оборачиваемости готовой продукции, нельзя считать нормальными для сложившейся структуры функционирования организации. Вероятно удвоение рисков. Названное может наступить спустя 0,57 периодов, с условием действия всех тенденций развития организации. В рамках теории жизненного цикла предприятий, экономический анализ выявил, что в периоде аристократизации жизненного цикла предприятия коэффициенты оборачиваемости готовой продукции дают дополнительно 0,20447% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за период анализа.

Обнаружена закономерность, связанная с увеличением значения коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности до предела в 132,57 % из расчета в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия идет так, что ранее упомянутая особая черта функционирования, связанная с индексом оборачиваемости дебиторской задолженности, коренным образом не наращивает риски нарушения деловой активности вызванной потенциальной возможностью невозврата средств в рамках поставок на условиях дебиторской задолженности в долгосрочной перспективе. Прирост индексов общей доли риска, которые взаимосвязаны с названными закономерностями индикаторов оборачиваемости дебиторской задолженности, составляет, усредненно, 17,03% из расчета в период. Упомянутый индекс развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный компонент риска вносит 0,24% от кумулятивного риска существования компании на рынке. Индикаторы риска, связанные с индексами оборачиваемости дебиторской задолженности, определяются нормальными для сложившейся системы функционирования организации. В рамках концепции жизненного цикла предприятий, экономический анализ установил, что на этапе аристократизации жизненного цикла предприятия индикаторы оборачиваемости дебиторской задолженности налагают 0,05677% на риск критической степени вероятности

банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за период анализа.

Выявлена важная особенность, которая связана с ростом индекса оборачиваемости кредиторской задолженности до порога в 148,48 % в каждый период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется таким образом, что указанная особая черта функционирования, которая связана с коэффициентом оборачиваемости кредиторской задолженности, коренным образом не наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой нарушения деловой активности вызванной необходимостью своевременного погашения наиболее срочных из текущих обязательств в долгосрочной перспективе. Увеличение индикаторов суммы долей рисков, взаимосвязанных с названными изменениями показателей оборачиваемости кредиторской задолженности, составляет, в среднем, 22,5% за период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее компонент риска привносит 0,32% в общей структуре рисков существования компании. Показатели риска, взаимосвязанные с индикаторами оборачиваемости кредиторской задолженности, можно считать нормальными в границах сформировавшейся структуры функционирования организации. В системе концепции жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде аристократизации жизненного цикла предприятия индикаторы оборачиваемости кредиторской задолженности накладывают 0,07501% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за анализируемый период.

Определена тенденция, связанная с повышением значения индикатора оборачиваемости внеоборотных активов до уровня в 19,46 % в среднем за каждый аналитический период. Рост балансовой деятельности предприятия идет в такой динамике, что названная ранее особая черта функционирования, которая связана с показателем оборачиваемости внеоборотных активов, ощутимо не повышает риски, связанные с угрозой нарушения деловой активности вследствие заморозки ликвидных средств в труднореализуемых активах в долгосрочной перспективе. Приращение показателей суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с упомянутыми трендами индикаторов оборачиваемости внеоборотных активов, составляет,

по среднему значению, 2,56% за период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный рисковый компонент составляет 0,03% от общего риска существования организации. Элементы риска, связанные с показателями оборачиваемости внеоборотных активов, представляются оптимальными для сложившейся системы деятельности компании на рынке. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что на стадии аристократизации жизненного цикла предприятия индикаторы оборачиваемости внеоборотных активов накладывают 0,00854% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста.

Определена особая черта функционирования, которая связана с увеличением показателя оборачиваемости основных средств до значения в 22,34 % за каждый средний период. Развитие балансовой деятельности предприятия происходит в такой динамике, что названная закономерность, связанная с показателем оборачиваемости основных средств, ощутимо не увеличивает риски, связанные с угрозой нарушения деловой активности вследствие заморозки ликвидных активов в основных средствах в долгосрочной перспективе. Увеличение индексов общей доли риска, которые взаимосвязаны с вышеназванными тенденциями показателей оборачиваемости основных средств, равно, усредненно, 1,83% из расчета в период. Упомянутый индекс развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный риск дает 0,02% от кумулятивного риска существования компании на рынке. Элементы риска, которые связаны с коэффициентами оборачиваемости основных средств, можно считать нормальными в рамках сформировавшейся структуры деятельности компании на рынке. В рамках закономерности жизненного цикла предприятий, комплексный анализ выявил, что на фазе аристократизации жизненного цикла предприятия индексы оборачиваемости основных средств дают дополнительно 0,0061% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста в рамках периода для анализа.

Обнаружена закономерность, которая взаимосвязана с ростом коэффициента оборачиваемости собственного капитала до уровня в 20,14 % за каждый средний период. Развитие балансовой деятельности предприятия

выполняется таким образом, что названная ранее особая черта функционирования, связанная с индексом оборачиваемости собственного капитала, качественно не повышает риски высокой степени нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Рост показателей совокупной доли риска, которые взаимосвязаны с названными трендами коэффициентов оборачиваемости собственного капитала, равно, по усредненному значению, 1,75% в период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный компонент риска составляет 0,02% от совокупной доли рисков существования компании. Показатели риска, которые взаимосвязаны с индикаторами оборачиваемости собственного капитала, являются оптимальными в рамках сформировавшейся системы функционирования организации. С точки зрения закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ определил, что на этапе аристократизации жизненного цикла предприятия индексы оборачиваемости собственного капитала накладывают 0,00585% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за анализируемый период.

Раскрыта особая черта функционирования, коррелирующая с ростом индекса среднего срока оборота дебиторской задолженности до уровня в 1,89 % в среднем за каждый аналитический период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется таким образом, что названная тенденция, которая взаимосвязана с индикатором среднего срока оборота дебиторской задолженности, ощутимо не усиливает риски, связанные с угрозой нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Прирост показателей суммы долей рисков, которые связаны с вышеупомянутыми изменениями индикаторов среднего срока оборота дебиторской задолженности, равно, в среднем, 1,89% из расчета в период. Вышеназванный элемент риска составляет 0,25% в общей структуре рисков существования компании. Показатели риска, связанные с индексами среднего срока оборота дебиторской задолженности, определяются нормальными в границах сложившейся системы функционирования организации на рынке. Риск, связанный с коэффициентами среднего срока оборота дебиторской задолженности, с высокой вероятностью окажется значительным и существенным ожидаемо через 116,33 периодов, в условиях неизменности основных текущих тенденций развития организации. В системе

закона жизненного цикла предприятий, финансовый анализ проявил, что на фазе аристократизации жизненного цикла предприятия индексы среднего срока оборота дебиторской задолженности возлагают 0,05943% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за анализируемый период.

Определена важная особенность, которая связана с увеличением значения показателя среднего срока оборота кредиторской задолженности до значения в 4,27 % из расчета в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия идет так, что ранее упомянутая важная особенность, которая взаимосвязана с коэффициентом среднего срока оборота кредиторской задолженности, ощутимо не повышает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Рост показателей совокупной доли риска, взаимосвязанных с названными трендами показателей среднего срока оборота кредиторской задолженности, равно, по среднему значению, 4,27% из расчета в период. Вышеназванный риск привносит 0,22% от кумулятивного риска существования компании на рынке. Индикаторы риска, связанные с индикаторами среднего срока оборота кредиторской задолженности, являются оптимальными для сформировавшейся системы функционирования организации. Риск, связанный с индикаторами среднего срока оборота кредиторской задолженности, может оказаться значительным ориентировочно по прошествии 44,35 периодов, с условием неизменности всех текущих тенденций развития компании. С точки зрения концепции жизненного цикла предприятий, анализ проявил, что на этапе аристократизации жизненного цикла предприятия индексы среднего срока оборота кредиторской задолженности накладывают 0,0526% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста.

Выявлена закономерность, связанная с ростом показателя среднего срока оборота активов до порога в 6,1 % из расчета за каждый единичный период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется так, что ранее упомянутая особая черта функционирования, которая связана с индексом среднего срока оборота активов, коренным образом не увеличивает риски высокой степени нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Увеличение коэффициентов общей доли риска, взаимосвязанных с названными закономерностями показателей среднего

срока оборота активов, составляет, усредненно, 35,55% из расчета в период. Указанный ранее риск дает 0,04% в общей структуре рисков существования организации. Индикаторы риска, которые связаны с показателями среднего срока оборота активов, можно считать нормальными в пределах сформировавшейся структуры деятельности компании. Риск, связанный с элементами среднего срока оборота активов, может стать существенным по прогнозу спустя 36,5 периодов, в условиях действия всех тенденций развития фирмы. С точки зрения концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ выявил, что в периоде аристократизации жизненного цикла предприятия индикаторы среднего срока оборота активов дают дополнительно 0,00948% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста.

Обнаружена тенденция, связанная с увеличением значения коэффициента среднего срока оборота мобильных средств до предела в 1,73 % из расчета за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия идет в такой динамике, что указанная особая черта функционирования, которая связана с индикатором среднего срока оборота мобильных средств, качественно не наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Приращение показателей суммы долей рисков, связанных с вышеназванными закономерностями индикаторов среднего срока оборота мобильных средств, равняется, по среднему значению, 28,44% в период. Указанный ранее рисковый компонент составляет -0,01% от общего риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индикаторами среднего срока оборота мобильных средств, представляются оптимальными для сформировавшейся системы деятельности компании. Согласно теории жизненного цикла предприятий, анализ определил, что на стадии аристократизации жизненного цикла предприятия показатели среднего срока оборота мобильных средств налагают -0,00313% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за период анализа.

Обнаружена тенденция, которая взаимосвязана с ростом индикатора среднего срока оборота готовой продукции до уровня в 11,7 % из расчета за каждый средний период. Рост балансовой деятельности предприятия выполняется так, что ранее упомянутая особая черта функционирования, которая взаимосвязана с индикатором среднего срока оборота готовой

продукции, существенно не наращивает риски высокой степени нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Рост индикаторов совокупной доли риска, которые взаимосвязаны с названными трендами коэффициентов среднего срока оборота готовой продукции, равняется, в среднем, 11,7% из расчета за период. Указанный ранее рисковый компонент привносит 0,11% от совокупной доли рисков существования организации. Риски, которые связаны с индикаторами среднего срока оборота готовой продукции, являются оптимальными в рамках сформировавшейся структуры деятельности компании на рынке. Риск, связанный с элементами среднего срока оборота готовой продукции, сможет обернуться существенным по прогнозу спустя 30,16 периодов, при выполнении условия действия основных текущих общих направлений развития организации. С точки зрения закономерности жизненного цикла предприятий, финансовый анализ выявил, что в периоде аристократизации жизненного цикла предприятия показатели среднего срока оборота готовой продукции накладывают 0,02691% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста в рамках периода для анализа.

Выявлена особая черта функционирования, коррелирующая с ростом индекса среднего срока оборота внеоборотных активов до порога в 8,26 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия идет в таком аспекте, что названная особая черта функционирования, которая связана с индикатором среднего срока оборота внеоборотных активов, ощутимо не усиливает риски, связанные с угрозой нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Прирост коэффициентов суммы долей рисков, взаимосвязанных с названными закономерностями коэффициентов среднего срока оборота внеоборотных активов, равняется, по среднему значению, 16% из расчета за период. Указанный ранее элемент риска вносит 0,05% от совокупной доли рисков существования организации. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индикаторами среднего срока оборота внеоборотных активов, определяются нормальными в границах сформировавшейся системы деятельности компании. Риск, связанный с индикаторами среднего срока оборота внеоборотных активов, может стать значительным ориентировочно по прошествии 53,91 периодов, при условии неизменности всех текущих трендов развития организации. Согласно теории жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что на фазе аристократизации жизненного цикла предприятия показатели среднего

срока оборота внеоборотных активов возлагают 0,01286% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за период анализа.

Раскрыта особая черта функционирования, коррелирующая с увеличением значения коэффициента среднего срока оборота основных средств до порога в 8,12 % за каждый средний период. Рост балансовой деятельности предприятия выполняется таким образом, что указанная особая черта функционирования, которая связана с показателем среднего срока оборота основных средств, существенно не повышает риски высокой степени нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Прирост индикаторов общей доли риска, которые взаимосвязаны с упомянутыми трендами показателей среднего срока оборота основных средств, принимает значение, в среднем, 12,42% в период. Указанный ранее рисковый компонент привносит 0,05% от общего риска существования организации. Элементы риска, взаимосвязанные с коэффициентами среднего срока оборота основных средств, определяются нормальными в рамках сложившейся структуры функционирования организации на рынке. Риск, связанный с показателями среднего срока оборота основных средств, с высокой вероятностью окажется существенным по прогнозу спустя 64,19 периодов, в условиях неизменности всех текущих трендов развития фирмы. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что на фазе аристократизации жизненного цикла предприятия коэффициенты среднего срока оборота основных средств дают дополнительно 0,01324% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за период анализа.

Раскрыта закономерность, которая связана с повышением значения индекса среднего срока оборота собственного капитала до предела в 7,24 % в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой деятельности предприятия идет таким образом, что ранее упомянутая тенденция, коррелирующая с показателем среднего срока оборота собственного капитала, качественно не усиливает риски нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Рост показателей суммы долей рисков, которые связаны с упомянутыми закономерностями показателей среднего срока оборота собственного капитала, равняется, по усредненному значению, 21,16% за период. Вышеуказанный рисковый компонент дает

0,04% от совокупной доли рисков существования организации. Показатели риска, которые связаны с индексами среднего срока оборота собственного капитала, являются оптимальными для сложившейся системы функционирования организации. Риск, связанный с коэффициентами среднего срока оборота собственного капитала, может оказаться существенным по прогнозу спустя 49,97 периодов, при выполнении условия действия основных текущих трендов развития компании. В рамках теории жизненного цикла предприятий, анализ определил, что в периоде аристократизации жизненного цикла предприятия показатели среднего срока оборота собственного капитала накладывают 0,00989% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за период анализа.

Обнаружена тенденция, которая взаимосвязана с уменьшением значения индекса фондоотдачи до значения в -2,73 % из расчета за каждый единичный период. Развитие балансовой деятельности предприятия идет таким образом, что ранее упомянутая тенденция, связанная с коэффициентом фондоотдачи, качественно не увеличивает риски, связанные с угрозой нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Рост индексов кумулятивной доли риска, взаимосвязанных с вышеназванными трендами коэффициентов фондоотдачи, принимает значение, усредненно, 23,31% за период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный элемент риска привносит 0,33% от совокупной доли рисков существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индексами фондоотдачи, являются оптимальными в рамках сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. Риск, связанный с индикаторами фондоотдачи, сможет обернуться значительным и существенным ожидаемо через 8,31 периодов, при выполнении условия сохранения всех текущих общих курсов развития фирмы. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что на этапе аристократизации жизненного цикла предприятия коэффициенты фондоотдачи возлагают 0,07772% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста.

Раскрыта закономерность, связанная с увеличением значения индекса фондоемкости до порога в 19,05 % из расчета за каждый средний период. Рост балансовой деятельности предприятия осуществляется так, что

указанная закономерность, которая взаимосвязана с показателем фондоемкости, коренным образом не наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Названный ранее компонент риска дает 0,01% в общей структуре рисков существования предприятия. Показатели риска, связанные с показателями фондоемкости, представляются оптимальными в рамках сложившейся системы деятельности компании. В системе теории жизненного цикла предприятий, финансовый анализ проявил, что в периоде аристократизации жизненного цикла предприятия индикаторы фондоемкости дают дополнительно 0,00423% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста.

Раскрыта особая черта функционирования, связанная с падением показателя материалоотдачи до предела в -22,59 % в среднем за каждый аналитический период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется таким образом, что названная ранее важная особенность, связанная с индексом материалоотдачи, качественно усиливает риски высокой степени нарушения деловой активности в краткосрочной перспективе. Прирост показателей совокупной доли риска, взаимосвязанных с упомянутыми тенденциями коэффициентов материалоотдачи, составляет, по среднему значению, 131,34% из расчета за период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее компонент риска дает 1,9% от совокупной доли рисков существования компании на рынке. Показатели риска, взаимосвязанные с индикаторами материалоотдачи, не определяются нормальными в границах сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Названное может наступить через 0,26 периодов, с условием неизменности всех текущих тенденций развития организации. В рамках концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ проявил, что на фазе аристократизации жизненного цикла предприятия индикаторы материалоотдачи возлагают 0,43782% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста.

Выявлена закономерность, которая взаимосвязана с сокращением индикатора затратоотдачи до значения в -1,7 % в среднем за каждый

аналитический период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что указанная тенденция, связанная с индексом затратоотдачи, ощутимо не наращивает риски нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Рост индикаторов общей доли риска, связанных с упомянутыми изменениями коэффициентов затратоотдачи, составляет, по усредненному значению, 6,02% из расчета в период. Данный индикатор развивается скачкообразно, что накладывает значительную долю риска по вышеназванному показателю. Указанный ранее рисковый компонент вносит 0,08% от общего риска существования организации. Риски, которые связаны с коэффициентами затратоотдачи, являются оптимальными для сформировавшейся структуры деятельности компании на рынке. С точки зрения теории жизненного цикла предприятий, анализ определил, что в периоде аристократизации жизненного цикла предприятия индикаторы затратоотдачи налагают 0,02007% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста.

9. АНАЛИЗ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА

9.1. АНАЛИЗ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА НА ОСНОВЕ СИСТЕМНОГО ПОДХОДА

Проведен комплексный анализ вероятности банкротства компании. Его результаты приведены далее по тексту.

Разложение на компоненты индексов восстановления и утраты платежеспособности рассчитало, что организацию можно отнести к финансово стабильным. У данной фирмы существуют хорошая вероятность расплачиваться по своим обязательствам в рамках своего обычного функционирования.

Комплексное исследование показателя утраты платежеспособности определяет отсутствие существенных рисков банкротства вследствие недостаточной ликвидности и отрицательных тенденций развития индекса ликвидности.

Выявлена важная особенность, коррелирующая с уменьшением коэффициента адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1972 года до предела в -3,29 % за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия

происходит таким образом, что названная особая черта функционирования, связанная с индексом адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1972 года, ощутимо повышает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой банкротства вследствие высокой доли заемного капитала и низкого значения прибыли на покрытие обязательств. Вышеназванный риск привносит 0,96% в общей структуре рисков существования предприятия. Риски, которые связаны с индикаторами адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1972 года, не являются нормальными в границах сформировавшейся структуры функционирования организации. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Названное может наступить по истечении 13,33 периодов, при условии прямого воздействия всех тенденций развития компании. В системе теории жизненного цикла предприятий, комплексный анализ установил, что на фазе аристократизации жизненного цикла предприятия коэффициенты адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1972 года налагают 0,22222% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за анализируемый период.

Комплексное изучение вероятности несостоятельности (банкротства), осуществленное с учетом риска сбоя в условиях сезонной компоненты деятельности организации, в частности, по методикам Гордона Спрингейта и Джона Фульмера, вычислило низкую вероятность несостоятельности (банкротства) в условиях кризисной динамики сезонных компонент. Вероятность банкротства по указанным моделям является минимальной из возможных.

Анализ вероятности банкротства, вызванного за счет недостаточной степени генерации прибыли на покрытие основных обязательств, выполненный по методике Ричарда Таффлера, установил низкую вероятность банкротства в рамках указанной причины.

Обнаружена особая черта функционирования, коррелирующая с сокращением индекса модели ИГЭА до порога в -5,41 % из расчета за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что ранее упомянутая закономерность, связанная с коэффициентом модели ИГЭА, коренным образом повышает

угрозы существования фирмы, связанные с проблемой банкротства , наступившего вследствие низкой генерации чистой прибыли при низком уровне деловой активности. Указанный ранее компонент риска составляет 1,54% в общей структуре рисков существования организации. Риски, взаимосвязанные с индексами модели ИГЭА, не являются нормальными для сформировавшейся структуры деятельности компании на рынке. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Данное событие может возникнуть через 21,33 периодов, в условиях неизменности всех текущих общих курсов развития организации. В рамках закономерности жизненного цикла предприятий, комплексный анализ определил, что на фазе аристократизации жизненного цикла предприятия коэффициенты модели ИГЭА дают дополнительно 0,35555% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста.

Выявлена тенденция, коррелирующая с падением показателя государственного коэффициента прогноза банкротства до предела в -0,13 % в каждый период. Рост балансовой деятельности предприятия осуществляется таким образом, что названная ранее важная особенность, которая связана с индикатором государственного коэффициента прогноза банкротства, существенно увеличивает риски банкротства, наступившего в результате высокой доли наиболее срочных обязательств в условиях недостаточного количества ликвидных активов и объемов эффективной производственно-сбытовой деятельности. Названный ранее рисковый компонент привносит 11,62% от кумулятивного риска существования предприятия. Риски, взаимосвязанные с индексами государственного коэффициента прогноза банкротства, нельзя считать нормальными в границах сложившейся структуры деятельности компании на рынке. Ожидается удвоение рисков. Данное событие может настать по истечении 160 периодов, при условии неизменности всех текущих общих курсов развития фирмы. С точки зрения закономерности жизненного цикла предприятий, комплексный анализ установил, что на стадии аристократизации жизненного цикла предприятия коэффициенты государственного коэффициента прогноза банкротства возлагают 2,66666% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за анализируемый период.

Следует сказать о закономерности, которая взаимосвязана с индикатором шкалы Коннана-Гольдера. Падение показателей совокупной доли риска, взаимосвязанных с упомянутыми закономерностями индексов шкалы Коннана-Гольдера, равно, усредненно, -12,5% из расчета в период. С точки зрения теории жизненного цикла предприятий, анализ определил, что на фазе аристократизации жизненного цикла предприятия индексы шкалы Коннана-Гольдера накладывают 0,45833% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста в рамках периода для анализа. Данный уровень риска является низким по указанной шкале.

В ходе комплексного анализа по методике оценки структурных компонент денежных потоков предприятия на погашение текущих финансовых потребностей выявлено следующее. У предприятия имеется профицит средств в размере 0тыс. руб., который организация имеет возможности инвестировать с целью получения дополнительного дохода в будущем, из которых 360233250тыс. руб. есть возможность инвестировать уже в следующем периоде без угрозы срыва производственно-сбытового процесса предприятия. 0тыс. руб.. В будущем периоде

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие весомых рисков, которые соотносятся с индикатором прогноза вероятности банкротства Z модели Роберта Лисса.

Определено отсутствие рисков, соотносящихся с коэффициентом прогноза вероятности банкротства Z в инвестиционном цикле в рамках комплексной методики Охе-Вербаера. В результате анализа выявлено отсутствие существенных проблем и рисков, соотносящихся с индексом прогноза вероятности банкротства Z в операционном цикле в рамках комплексной методики Охе-Вербаера. Раскрыта особая черта функционирования, которая связана с увеличением показателя комплексной методики Охе-Вербаера до значения в 68,3 % из расчета за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что указанная закономерность, связанная с индексом комплексной методики Охе-Вербаера, качественно не наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой банкротства вследствие сбоя финансового цикла. Названный ранее элемент риска дает 2,17% от кумулятивного риска существования компании. Элементы риска, связанные с индикаторами

комплексной методики Охе-Вербаера, представляются оптимальными в пределах сложившейся системы деятельности компании на рынке. В системе теории жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что на фазе аристократизации жизненного цикла предприятия коэффициенты комплексной методики Охе-Вербаера накладывают 0,5% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста в рамках периода для анализа.

9.2. АНАЛИЗ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА ПО КОМПЛЕКСНОЙ МЕТОДИКЕ ОХЕ-БАЛКАЕН

Модель Охе-Балкаен является синтезом 42-летнего опыта университета Гент (Бельгия) по прогнозированию банкротства. Проведен комплексный анализ вероятности банкротства по названной методике. Его результаты представлены далее по тексту.

Наименование показателя, %%	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Модель кризиса инвестиционного цикла	0,41	0,25	0,33	0,33	0,25	0,33
Модель кризиса операционного цикла	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Модель кризиса финансового цикла	0,25	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16

Согласно концепции Охе-Балкаен банкротство предприятия имеет 3 цикла: сбой инвестиционного цикла (примерно 3 года до банкротства) – предприятие перестает вкладывать деньги в совершенствование своего технологического процесса и расширение рынков сбыта; сбой операционного (и маркетингового) циклов (примерно 2 года до банкротства) – на предприятии начинаются сбои с производством, со сбытом и реализацией продукции, с затовариванием; сбой финансового цикла (примерно 1 год до банкротства) – проблемы с платежами и выплатами по заемным средствам, с контрагентами и прочими третьими лицами вследствие нехватки ликвидных денежных средств; чрезмерное и все возрастающее использование заемного капитала для покрытия недостающей ликвидности. Концепция Охе-Балкаен наиболее точно прогнозирует сроки до банкротства промышленных предприятий; сроки до банкротства прочих предприятий могут несколько отличаться от названных. Результаты анализа названных показателей представлены на нижеследующем графике.



Обнаружены следующие тенденции, связанные с анализом вероятности банкротства компании в соответствии с комплексной концепцией Охе-Балкаен.

Позитивным фактором в развитии предприятия является отсутствие значимых проблем, соотносящихся с индикатором риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен.

По итогам анализа установлено отсутствие весомых угроз, соотносящихся с показателем риска обрыва операционного цикла по старой модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Выявлено отсутствие значимых проблем и рисков, которые связаны с показателем риска обрыва финансового цикла по старой модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Выявлена важная особенность, коррелирующая с уменьшением значения коэффициента риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен до порога в -63,98 % в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой

деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что названная тенденция, коррелирующая с коэффициентом риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен, качественно наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя инвестиционного цикла. Рост показателей общей доли риска, которые связаны с упомянутыми трендами индикаторов риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен, равно, по среднему значению, 60,78% из расчета в период. Указанный ранее элемент риска вносит 11,11% в общей структуре рисков существования компании. Показатели риска, которые связаны с показателями риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен, не являются нормальными в рамках сложившейся системы деятельности компании на рынке. Согласно закона жизненного цикла предприятий, анализ определил, что в периоде аристократизации жизненного цикла предприятия индексы риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен возлагают 2,77777% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за анализируемый период.

Установлена положительная тенденция, которая соотносится с отсутствием угроз, которые соотносятся с индикатором риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Обнаружено отсутствие проблем и рисков, которые связаны с показателем риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен.

При проведении комплексной оценки обнаружено отсутствие значимых проблем, которые связаны с показателем риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Определена положительная тенденция, связанная с отсутствием значимых проблем, которые связаны с индикатором риска обрыва операционного цикла по старой модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Определено отсутствие значимых проблем и рисков, соотносящихся с коэффициентом риска обрыва финансового цикла по старой модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Определена особая черта функционирования, которая связана с ростом показателя риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен до порога в 10,13 % в каждый период. Развитие балансовой деятельности предприятия происходит таким образом, что названная ранее особая черта функционирования, которая связана с индексом риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен, ощутимо не повышает риски высокой степени сбоя инвестиционного цикла. Падение индикаторов общей доли риска, которые взаимосвязаны с названными изменениями коэффициентов риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен, равно, усредненно, -9,62% за период. Вышеуказанный компонент риска составляет 7,4% от совокупной доли рисков существования организации. Элементы риска, взаимосвязанные с индексами риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен, не являются нормальными в границах сформировавшейся структуры деятельности компании. Согласно теории жизненного цикла предприятий, финансовый анализ установил, что на этапе аристократизации жизненного цикла предприятия индексы риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен дают дополнительно 1,85185% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста в рамках периода для анализа.

В результате комплексной оценки установлено отсутствие весомых угроз, соотносящихся с индикатором риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен.

По итогам комплексного анализа определено отсутствие весомых проблем и рисков, которые связаны с индексом риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Положительным фактором в развитии фирмы является отсутствие угроз, соотносящихся с показателем риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Раскрыта важная особенность, которая взаимосвязана с повышением значения показателя риска обрыва операционного цикла по старой модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен до предела в 19,67 % в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой деятельности предприятия выполняется так, что названная ранее важная особенность, которая взаимосвязана с показателем риска обрыва операционного цикла по старой модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен, существенно не увеличивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя операционного цикла. Снижение коэффициентов общей доли риска, которые связаны с упомянутыми трендами показателей риска обрыва операционного цикла по старой модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен, принимает значение, усредненно, -18,68% в период. Названный ранее компонент риска привносит 11,11% от кумулятивного риска существования компании на рынке. Показатели риска, которые взаимосвязаны с показателями риска обрыва операционного цикла по старой модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен, не представляются нормальными для сформировавшейся системы функционирования организации. С точки зрения закона жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что на стадии аристократизации жизненного цикла предприятия коэффициенты риска обрыва операционного цикла по старой модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен возлагают 2,77777% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за период анализа.

Обнаружено отсутствие угроз, связанных с показателем риска обрыва финансового цикла по старой модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Обнаружена особая черта функционирования, которая связана с уменьшением значения индикатора риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен до предела в -494,72 % в среднем за каждый аналитический период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что ранее упомянутая важная особенность, которая связана с индексом риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен, качественно усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя инвестиционного цикла.

Приращение показателей совокупной доли риска, связанных с вышеупомянутыми тенденциями индексов риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен, составляет, по усредненному значению, 469,98% из расчета в период. Вышеназванный риск дает 1,85% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Элементы риска, взаимосвязанные с коэффициентами риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен, не представляются нормальными в границах сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что на стадии аристократизации жизненного цикла предприятия индикаторы риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен накладывают 0,46296% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за период анализа.

Определена закономерность, которая связана с уменьшением коэффициента риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен до предела в -2,42 % за каждый средний период. Развитие балансовой деятельности предприятия идет таким образом, что ранее упомянутая тенденция, которая взаимосвязана с коэффициентом риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен, ощутимо повышает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя операционного цикла. Увеличение показателей совокупной доли риска, взаимосвязанных с вышеназванными трендами индикаторов риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен, составляет, в среднем, 2,29% за период. Вышеуказанный рисковый компонент составляет 11,11% в общей структуре рисков существования организации. Риски, связанные с коэффициентами риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен, нельзя считать нормальными в рамках сложившейся структуры функционирования организации на рынке. Согласно закономерности жизненного цикла предприятий, комплексный анализ определил, что на стадии аристократизации жизненного цикла предприятия индикаторы риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Охе-

Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен накладывают 2,77777% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста в рамках периода для анализа.

Обнаружена особая черта функционирования, которая связана с увеличением индикатора риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен до значения в 13,93 % из расчета в каждый период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется так, что указанная тенденция, связанная с индикатором риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен, качественно не наращивает риски, связанные с угрозой сбоя финансового цикла. Падение индикаторов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми тенденциями показателей риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен, равняется, по усредненному значению, -13,23% из расчета за период. Названный ранее риск дает 1,85% от кумулятивного риска существования предприятия. Индикаторы риска, связанные с показателями риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен, не являются нормальными в границах сформировавшейся структуры деятельности компании на рынке. В рамках концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ проявил, что в периоде аристократизации жизненного цикла предприятия показатели риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен налагают 0,46296% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за период анализа.

Позитивной тенденцией в развитии организации является отсутствие значимых рисков, связанных с индикатором риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Установлена положительная тенденция, связанная с отсутствием весомых проблем и рисков, связанных с показателем риска обрыва операционного цикла по старой модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Обнаружено отсутствие рисков, связанных с коэффициентом риска обрыва финансового цикла по старой модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Выявлена особая черта функционирования, коррелирующая с ростом показателя риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен до значения в 5,65 % из расчета за каждый единичный период. Рост балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная ранее тенденция, связанная с показателем риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, существенно усиливает риски, связанные с угрозой сбоя инвестиционного цикла. Сокращение показателей совокупной доли риска, которые взаимосвязаны с упомянутыми изменениями показателей риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, равно, по среднему значению, -5,36% в период. Названный ранее рисковый компонент составляет 11,11% в общей структуре рисков существования предприятия. Показатели риска, связанные с индексами риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, нельзя считать нормальными для сложившейся структуры деятельности компании. В рамках теории жизненного цикла предприятий, финансовый анализ выявил, что на стадии аристократизации жизненного цикла предприятия индексы риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен налагают 2,77777% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за период анализа.

Определена особая черта функционирования, связанная с ростом показателя риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен до значения в 5,84 % за каждый средний период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что названная ранее особая черта функционирования, коррелирующая с индексом риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, существенно усиливает риски, связанные с угрозой сбоя операционного цикла. Снижение индексов кумулятивной доли риска, связанных с вышеупомянутыми изменениями

показателей риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, составляет, по среднему значению, -5,54% за период. Вышеуказанный риск составляет 11,11% от общего риска существования компании. Показатели риска, которые взаимосвязаны с показателями риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, не представляются нормальными для сформировавшейся системы функционирования организации. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ выявил, что на фазе аристократизации жизненного цикла предприятия индикаторы риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен налагают 2,77777% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста.

Обнаружена закономерность, связанная с падением индикатора риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен до уровня в -1,77 % в каждый период. Расширение балансовой деятельности предприятия происходит так, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с индикатором риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, ощутимо усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя финансового цикла. Рост индикаторов кумулятивной доли риска, которые взаимосвязаны с названными трендами индексов риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, равно, по усредненному значению, 1,68% за период. Вышеуказанный элемент риска привносит 11,11% в общей структуре рисков существования предприятия. Показатели риска, которые взаимосвязаны с индексами риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, не являются нормальными для сформировавшейся структуры деятельности компании. В системе концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что на стадии аристократизации жизненного цикла предприятия индексы риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен накладывают 2,77777% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста за период анализа.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие угроз, которые соотносятся с коэффициентом риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие угроз, которые соотносятся с коэффициентом риска обрыва операционного цикла по старой модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие угроз, которые соотносятся с коэффициентом риска обрыва финансового цикла по старой модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие угроз, которые соотносятся с коэффициентом риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие угроз, которые соотносятся с коэффициентом риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие угроз, которые соотносятся с коэффициентом риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Раскрыта закономерность, которая взаимосвязана с уменьшением значения индекса риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен до предела в -3,15 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с индексом риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен, качественно наращивает риски высокой степени сбоя инвестиционного цикла. Прирост коэффициентов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми закономерностями индексов риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в

интерпретации модели Охе-Балкаен, равно, усредненно, 2,99% из расчета за период. Вышеназванный элемент риска привносит 11,11% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индексами риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен, не определяются нормальными в пределах сложившейся системы функционирования организации на рынке. В рамках закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде аристократизации жизненного цикла предприятия индексы риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен возлагают 2,77777% на риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста в рамках периода для анализа.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие угроз, которые соотносятся с коэффициентом риска обрыва операционного цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Раскрыта закономерность, которая взаимосвязана с уменьшением значения индекса риска обрыва финансового цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен до предела в -3,15 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с индексом риска обрыва финансового цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен, качественно наращивает риски высокой степени сбоя финансового цикла. Прирост коэффициентов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми закономерностями индексов риска обрыва финансового цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен, равно, усредненно, 2,99% из расчета за период. Вышеназванный элемент риска привносит 11,11% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индексами риска обрыва финансового цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен, не определяются нормальными в пределах сложившейся системы функционирования организации на рынке. В рамках закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде аристократизации жизненного цикла предприятия индексы риска обрыва финансового цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен возлагают 2,77777% на

риск критической степени вероятности банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста в рамках периода для анализа.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие угроз, которые соотносятся с коэффициентом риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие угроз, которые соотносятся с коэффициентом риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие угроз, которые соотносятся с коэффициентом риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Раскрыта закономерность, которая взаимосвязана с уменьшением значения индекса степени омеги общей вероятности банкротства компании до предела в -0,27 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с индексом степени омеги общей вероятности банкротства компании, качественно наращивает риски высокой степени банкротства. Прирост коэффициентов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми закономерностями индексов степени омеги общей вероятности банкротства компании, равно, усредненно, 0,25% из расчета за период. Вышеназванный элемент риска привносит 1,25% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индексами степени омеги общей вероятности банкротства компании, не определяются нормальными в пределах сложившейся системы функционирования организации на рынке. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Это может возникнуть спустя 2,2 периодов, в условиях неизменности основных текущих общих направлений развития организации. В рамках закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде аристократизации жизненного цикла предприятия индексы степени омеги общей вероятности банкротства компании возлагают 0,31471% на риск критической степени вероятности

банкротства компании в результате катастрофического кризиса роста в рамках периода для анализа.

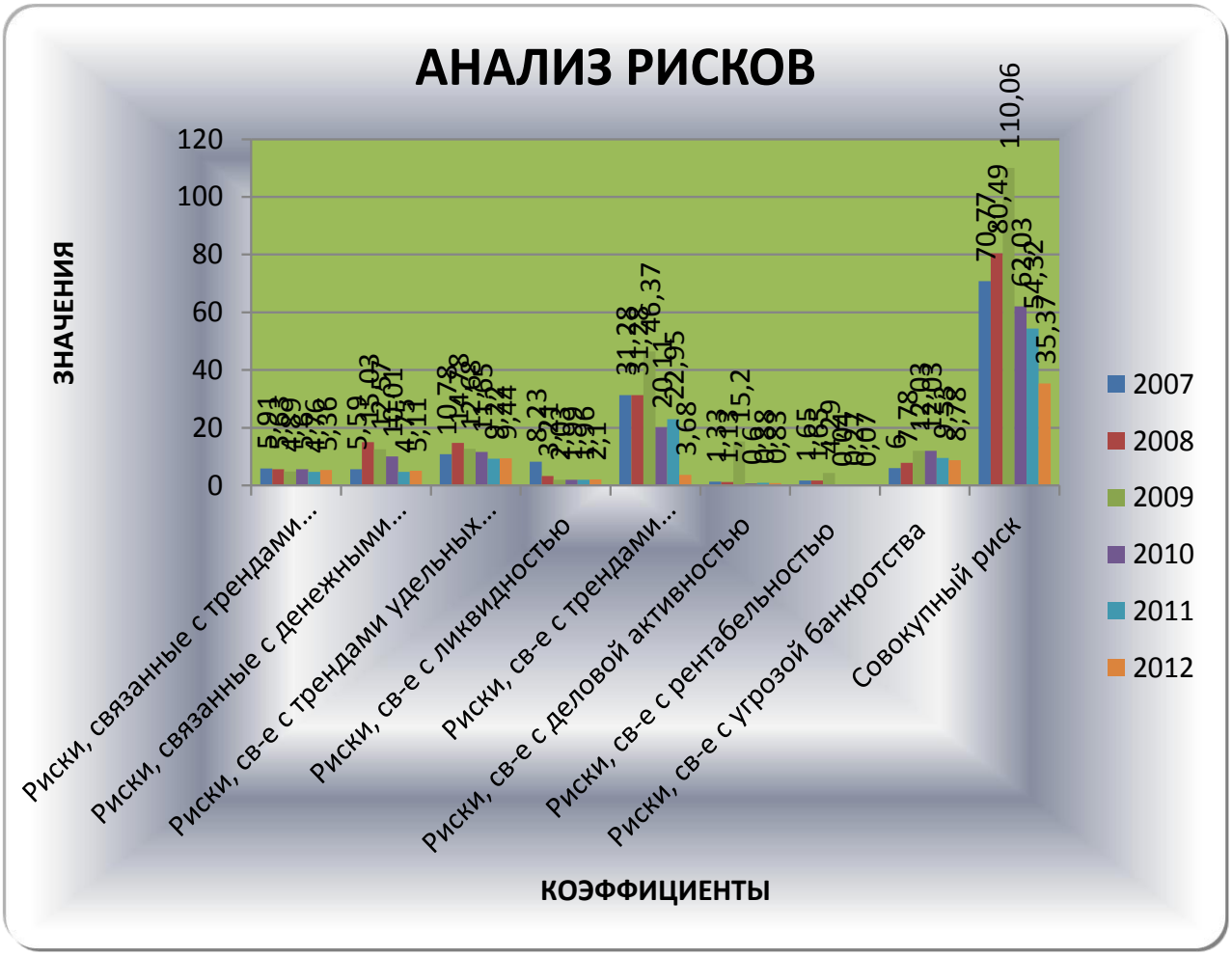
Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие угроз, которые соотносятся с коэффициентом срока до потенциального банкротства компании при неблагоприятном развитии событий.

10. ОБОБЩЕНИЕ ДАННЫХ ПО АНАЛИЗУ РИСКОВ

Основные элементы риска указаны в соответствующих разделах. В данной части приводится общий сводный анализ всех рисков предприятия. У комплексной методики оценки рисков 8 шагов анализа: ШАГ 1: Оценка рисков, связанных с трендами абсолютных величин; ШАГ 2: Оценка рисков денежных потоков компании; ШАГ 3: Оценка рисков, связанных с трендами удельных величин; ШАГ 4: Оценка рисков, связанных с ликвидностью; ШАГ 5: Оценка рисков, связанных с трендами абсолютных величин результативности деятельности предприятия; ШАГ 6: Оценка рисков деловой активности; ШАГ 7: Оценка рисков рентабельности; ШАГ 8: Оценка рисков банкротства; Совокупный риск (сумма рисков по шагам с первого по восьмой). Результаты комплексного анализа рисков представлены в нижеследующей таблице.

Наименование показателя, %%	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ШАГ 1: Оценка рисков, связанных с трендами абсолютных величин	5,91	5,63	4,89	5,6	4,76	5,36
ШАГ 2: Оценка рисков денежных потоков компании	5,59	15,03	12,57	10,01	4,75	5,11
ШАГ 3: Оценка рисков, связанных с трендами удельных величин	10,78	14,78	12,68	11,65	9,22	9,44
ШАГ 4: Оценка рисков, связанных с ликвидностью	8,23	3,21	2,03	1,99	1,96	2,1
ШАГ 5: Оценка рисков, связанных с трендами абсолютных величин результативности деятельности предприятия	31,28	31,28	46,37	20,11	22,95	3,68
ШАГ 6: Оценка рисков деловой активности	1,33	1,13	15,2	0,6	0,88	0,83
ШАГ 7: Оценка рисков рентабельности	1,65	1,65	4,29	0,04	0,27	0,07
ШАГ 8: Оценка рисков банкротства	6	7,78	12,03	12,03	9,53	8,78
Совокупный риск	70,77	80,49	110,06	62,03	54,32	35,37

В рамках анализа рисков создан график.



ПРЕДПРИЯТИЕ 3

I. ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1. ФИНАНСОВЫЙ АУДИТ ИСХОДНЫХ ДАННЫХ

В периоде 2000г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога пассива баланса в размере 0,00721038295145009%. Балансовое несоответствие (по суммам итога пассива) составляет 8100тыс.руб. за период 2000г. В периоде 2011г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога средств в краткосрочном пассиве в размере 0,242130750605327%. В периоде 2012г. обнаружено балансовое несоответствие по показателю общего итога средств в краткосрочном пассиве

в размере 0,470588235294118%. Балансовое несоответствие (по суммам средств в краткосрочном пассиве) составляет 1000000тыс.руб. за период 2011г. Балансовое несоответствие (по суммам средств в краткосрочном пассиве) составляет 2000000тыс.руб. за период 2012г.

Кумулятивный процент неточностей при составлении представленных для анализа форм отчётности составляет0,719% (взятые от базисов нормативного значения в недостаточной степени достоверно отраженных элементов актива и пассива баланса за весь период для анализа). В пересчёте на один отчётный период это соответствует 0,059%.

За проанализированный период неточно отражённые суммы составили 3008100тыс.руб., что соответствует 0,07% балансовой стоимости компании по данным на последний представленный для анализа период. В пересчёте на один отчётный период это соответствует 250675тыс.руб.

Процент абсолютной достоверности отчётности компании по жёстким критериям составляет 100%.

2. АНАЛИЗ ПО КОМПЛЕКСНОЙ МЕТОДИКЕ ДЮПОН

Модель Дюпон позволяет провести экспресс-анализ деятельности предприятия как на основе данных о его финансовой деятельности (для этого рассчитывается 6 групп коэффициентов), так и на основе данных о трендах развития компании (приоритет отдается именно динамике функционирования фирмы). Согласно концепции Дюпон, риск возникает не столько от отклонения показателя от некоторого его ожидаемого идеального значения, сколько вследствие негативных трендов основных показателей развития компании.

Модель Дюпон является одной из наиболее распространенных моделей для экспресс-анализа деятельности предприятия на рынке.



График 1 – Значения коэффициентов в модели Дюпон

* Примечания к графику: К1 – это Коэффициент чистой рентабельности собственного капитала, который характеризует сколько копеек чистой прибыли приходится на каждый рубль, вложенный собственниками/акционерами в предприятие; К2 – это Коэффициент чистой рентабельности продаж – он характеризует, сколько копеек чисто прибыли по балансу приходится на 1 рубль выручки за сопоставимый период; К3 – это Коэффициент оборачиваемости активов, который характеризует две важных аспекта в деятельности компании: 1 – сколько копеек выручки за период приходится на 1 рубль всех активов, задействованных за данный период для генерации самой выручки; 2 – на сколько процентов (в коэффициентном выражении) задействованы все активы компании и на сколько % данные активы «грязно» окупились в течение данного отчетного периода; К4 – это Коэффициент финансового левериджа, который характеризует в каком объеме сума пассива превышает объемы собственных средств в компании; К5 – это Коэффициент уровня задолженности, который характеризует сколько копеек заемных средств приходится на каждый рубль собственных; К6 – это Коэффициент дебиторской задолженности, который показывает, сколько копеек дебиторской задолженности приходится на каждый рубль активов предприятия.

Далее приведена таблица значений коэффициентов по модели Дюпон.

Наименование показателя, %%	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
К1 чистой рентабельности собственного капитала	32,37	25,63	14,76	15,57	25,09	55,95	16,15	45,22	28,08	14,3	18,73	15,27	15,04
К2 чистой рентабельности продаж	18,45	20,61	10,93	10,96	15,86	17,36	14,8	38,85	16,11	13,91	16,49	11,62	11,07
К3 оборачиваемости активов	0,65	0,54	0,57	0,53	0,2	0,79	0,51	0,44	0,89	0,56	0,67	0,8	0,79
К4 финансового левериджа	2,66	2,3	2,36	2,65	7,79	4,03	2,13	2,63	1,95	1,82	1,69	1,63	1,7
К5 уровня задолженности	166,32	130,23	136,82	165,26	679,97	303,82	113,89	163,02	95,74	82,77	69,04	63,21	70,25
К6 дебиторской задолженности	6,9	8,03	12,32	11,02	18,44	9,52	10,36	13,08	8,12	7,75	8	6,42	5,88

Проведен комплексный анализ рисков, связанных с каждым из указанных коэффициентов. Его результаты приведены далее.

Обнаружена тенденция, которая связана с увеличением индекса чистой рентабельности собственного капитала до предела в 8,92 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой деятельности предприятия идет в таком аспекте, что названная закономерность, связанная с коэффициентом чистой рентабельности собственного капитала, качественно увеличивает риски высокой степени недостаточной чистой рентабельности. Рост коэффициентов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с вышеназванными закономерностями показателей чистой рентабельности собственного капитала, принимает значение, усредненно, 19,83% из расчета за период. Вышеназванный компонент риска вносит 17,37% от совокупной доли рисков существования компании. Риски, связанные с показателями чистой рентабельности собственного капитала, не являются нормальными в рамках сложившейся структуры деятельности компании на рынке. В рамках концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ выявил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия коэффициенты чистой рентабельности собственного капитала накладывают 0,33333% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Обнаружена важная особенность, связанная с ростом индикатора чистой рентабельности продаж до предела в 3,11 % из расчета за каждый средний период. Развитие балансовой деятельности предприятия идет в таком аспекте, что ранее упомянутая тенденция, которая связана с показателем чистой рентабельности продаж, ощутимо наращивает риски высокой степени

недостаточной чистой рентабельности. Приращение индикаторов кумулятивной доли риска, которые взаимосвязаны с упомянутыми трендами показателей чистой рентабельности продаж, составляет, в среднем, 13,66% из расчета за период. Названный ранее элемент риска привносит 11,97% от кумулятивного риска существования компании на рынке. Показатели риска, связанные с индикаторами чистой рентабельности продаж, не представляются нормальными в пределах сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. Риски могут удвоиться. Это может настать по истечении 0,29 периодов, при условии действия всех основных общих направлений развития организации. В рамках теории жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы чистой рентабельности продаж накладывают 1,33333% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Раскрыта важная особенность, коррелирующая с повышением значения показателя оборачиваемости активов до уровня в 30,03 % в каждый период. Развитие балансовой деятельности предприятия идет так, что указанная особая черта функционирования, которая взаимосвязана с индексом оборачиваемости активов, качественно не увеличивает риски, связанные с угрозой недостаточной деловой активности. Прирост коэффициентов кумулятивной доли риска, которые связаны с вышеупомянутыми тенденциями индикаторов оборачиваемости активов, равно, в среднем, 14,25% из расчета в период. Указанный ранее риск вносит 12,48% в общей структуре рисков существования организации. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индикаторами оборачиваемости активов, не определяются нормальными для сформировавшейся структуры функционирования организации. Согласно теории жизненного цикла предприятий, комплексный анализ выявил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы оборачиваемости активов налагают 0,33333% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

Раскрыта закономерность, которая взаимосвязана с уменьшением показателя финансового левериджа до значения в -9,95 % в каждый период. Расширение балансовой деятельности предприятия происходит в таком аспекте, что названная особая черта функционирования, которая связана с показателем финансового левериджа, качественно увеличивает риски

высокой степени увеличения рисков финансового левериджа. Увеличение коэффициентов совокупной доли риска, которые взаимосвязаны с названными тенденциями индикаторов финансового левериджа, равно, по среднему значению, 19,5% в период. Указанный ранее рисковый компонент составляет 17,08% от совокупной доли рисков существования компании. Показатели риска, связанные с индикаторами финансового левериджа, нельзя считать нормальными для сформировавшейся структуры функционирования организации. Вероятно удвоение рисков. Это может настать по прошествии 0,2 периодов, при условии неизменности основных текущих общих направлений развития фирмы. С точки зрения теории жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы финансового левериджа дают дополнительно 1,33333% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Обнаружена тенденция, коррелирующая с уменьшением значения коэффициента уровня задолженности до уровня в -12,66 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Рост балансовой деятельности предприятия идет в такой динамике, что указанная закономерность, которая взаимосвязана с показателем уровня задолженности, качественно увеличивает риски высокой степени увеличения рисков финансового левериджа. Приращение коэффициентов совокупной доли риска, которые взаимосвязаны с названными закономерностями индикаторов уровня задолженности, равно, усредненно, 32,5% из расчета в период. Вышеуказанный риск привносит 28,46% от совокупной доли рисков существования организации. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индексами уровня задолженности, не представляются нормальными в рамках сформировавшейся структуры деятельности компании на рынке. Ожидается удвоение рисков. Это может возникнуть спустя 0,33 периодов, с условием неизменности основных текущих общих направлений развития предприятия. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы уровня задолженности возлагают 3,66666% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

В рамках процедуры экспресс-анализа определено отсутствие рисков, которые соотносятся с индексом дебиторской задолженности.

3. МАТРИЧНЫЙ АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОГО, ОПЕРАЦИОННОГО И ФИНАНСОВОГО ЦИКЛОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Матичный анализ определяет краткосрочные (кр/ср), среднесрочные (ср/ср) и долгосрочные (д/ср) коэффициенты для каждого из циклов. Финансовый цикл (ФИН ЦИКЛ): краткосрочные приоритеты выражаются в погашении краткосрочных заемных средств из чистой прибыли фирмы; среднесрочные – погашение краткосрочных и соизмеримой части долгосрочных заемных средств; долгосрочные – погашение эквивалентной части долгосрочных средств. Операционный цикл (ОПЕР ЦИКЛ): краткосрочные приоритеты заключаются в возможности закупки сырья из естественных для предприятия источников (не прибегая к помощи кредитных ресурсов); среднесрочные – в нормальном темпе деловой активности компании, при котором выручка от текущей деятельности позволяет поддерживать нормальный операционный цикл предприятия; долгосрочные – предусматривают резерв деловой активности на развитие операционного цикла. Инвестиционный (ИНВЕСТ ЦИКЛ) цикл чаще всего рассчитывается методом нормализации от показателей операционного и финансового циклов. Затем рассчитывается определитель получающейся квадратичной матрицы, исходя из которого можно прогнозировать худший сценарий развития компании в будущих периодах.

Также рассчитывается срок для реализации антикризисной стратегии на случай жесткого кризиса (показатель: Срок совокупный (Ссов)), которая рассчитывается как сумма компоненты денежных потоков компании в зависимости от объема привлеченных финансовых ресурсов и компоненты циркулирования денежных потоков компании в зависимости от функционирования финансового и операционного циклов. Также рассчитывается дефицит (исходя из коэффициента резерва), который показывает какую часть средств компания вынуждена покрывать за счет сторонних источников финансирования в нормализованном порядке (в случае, если дефицит получается отрицательным – то такое явление называется профицитом). Коэффициент времени (Вр) показывает, сколько ориентировочно у компании будет времени на реализацию антикризисной стратегии в случае, если ситуация на рынке и все текущие тренды развития не изменятся.

Далее приведена таблица значений коэффициентов указанной матричной системы.

Наименование показателя, %%	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ФИН ЦИКЛ кр/ср	53,47	55,33	37,5	27,97	10,85	50,44	32,31	58,13	59,47	48,45	88,94	76,32	79,85
ФИН ЦИКЛ ср/ср	39,62	40,61	25,08	20,07	7,82	37,42	25,73	47,68	49,33	35,6	61,1	53,3	51,66
ФИН ЦИКЛ д/ср	153	152,71	75,71	71,04	27,95	145,03	126,35	265,29	289,31	134,29	195,25	176,73	146,35
ОПЕР ЦИКЛ кр/ср	155,26	151,52	99,14	98,66	161,89	510,93	390,38	667,8	779,25	345,38	492,65	250,79	258,33
ОПЕР ЦИКЛ ср/ср	339,1	215,12	183,5	197,76	77,1	400,65	252,19	221,13	538,69	308,69	273,6	333,49	334,56
ОПЕР ЦИКЛ д/ср	241,69	166,41	152,62	162,14	71,69	352,63	230,18	195,92	484,69	274,55	250,64	288,84	292,58
ИНВЕСТ ЦИКЛ норм	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
ИНВЕСТ ЦИКЛ норм	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ИНВЕСТ ЦИКЛ норм	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Коэффициент резерва	119,83	104,62	70,01	66,95	44,16	178,88	130,17	204,28	269,54	139,71	185,52	149,5	145,69
Дефицит	-118,83	-103,62	-69,01	-65,95	-43,16	-177,88	-129,17	-203,28	-268,54	-138,71	-184,52	-148,5	-144,69
К времени (Вр)	383,7	293,62	223,57	229,71	135,01	579,66	404,23	522,73	845,23	442,76	498,71	451,92	446,8
С1, %	0,49	0,65	0,62	0,49	0,03	0,21	0,76	0,5	0,93	1,09	1,33	1,47	1,31
С2, %	-0,6	-0,96	-1,45	-1,44	-1,89	-0,22	-0,92	-0,45	-0,27	-0,92	-0,61	-0,68	-0,68
Срок совокупный (Ссов)	-0,11	-0,31	-0,83	-0,95	-1,86	-0,01	-0,16	0,05	0,66	0,17	0,72	0,79	0,63

В ходе матричного экспресс-анализа выявлен существенный риск для финансового цикла компании. Пессимистический сценарий развития компании - сбой– финансовых потоков и маркетингового цикла (ситуация «Несостоявшийся бизнесмен», согласно концепции катастрофического обрыва жизненного цикла предприятия по И. Адизесу).

4. ИДЕАЛИСТИЧЕСКИЙ ПОДХОД

Идеалистический подход рассматривает предприятие с идеалистической позиции – соответствует ли оно идеальному состоянию всех коэффициентов и показателей. Существует два критерия риска: 0 – риска нет, показатель можно считать идеальным; 1 – риск присутствует, показатель нельзя считать идеальным. Наряду с идеалистическим подходом, искусственный интеллект произвел собственный экспресс-анализ значения каждого коэффициента для предприятия (данные коэффициенты выделены вверху; коэффициенты идеальности (0) и не идеальности (1 по уровню риска) приведены в таблице ниже). Упомянутая таблица представлена далее по тексту. В таблице

используются следующие обозначения: ВА – внеоборотные активы (итог 1 раздела баланса, Формы №1 по ОКУД); ОА – оборотные активы (итог 2 раздела баланса, Формы №1 по ОКУД); СК – собственный капитал (итог 3 раздела баланса, формы №1 по ОКУД); ЗК – заемный капитал (сумма итогов 4 и 5 разделов баланса, Формы №1 по ОКУД); Д. – по показателю Доли; Ктл – коэффициент текущей ликвидности (показывает: сколько раз предприятие может покрыть срочные обязательства из активов с коротким и средним сроками реализации); Косс – коэффициент обеспеченности собственными средствами (показывает: сколько копеек из собственного капитала за вычетом средств, логически замороженных во внеоротных активах, приходится на каждый рубль финансирования оборотных активов).

Наименование показателя, %%	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Доля ВА	80	74	68	72	73	80	79	79	83	81	75	75	76
Доля ОА	20	26	32	28	27	20	21	21	17	19	25	25	24
Доля СК	37	43	42	37	12	24	46	38	51	54	59	61	58
Доля ЗК	63	57	58	63	88	76	54	62	49	46	41	39	42
Ктл	0,35	0,48	0,66	0,5	0,31	0,28	0,43	0,49	0,57	0,65	0,83	0,85	0,86
Косс	-2,21	-1,25	-0,85	-1,3	-2,31	-2,77	-1,63	-2,09	-1,96	-1,48	-0,66	-0,6	-0,73
РИСК Д.ВА	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0
РИСК Д.ОА	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0
РИСК Д.СК	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	0	0	0
РИСК Д.ЗК	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	0	0	0
РИСК Ктл	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
РИСК Косс	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1

5. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ ПРОЧНОСТИ И РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Данный тип анализа базируется на методиках расчета средневзвешенной стоимости капитала (WACC). В достаточно крупных компаниях обычно присутствует значительное множество различных источников финансирования ее деятельности. Для решения указанной проблемы в рамках экспресс-метода используется методика определения средневзвешенной стоимости капитала фирмы (WACC). Анализ состоит из

двух частей: анализ коэффициентов (представлен в нижеприведенной таблице) и анализ комплексных рисков (описан в тексте следом за таблицей). В первой части анализа используются следующие коэффициенты: Квсрок – это вынужденный срок окупаемости инвестиций, который показывает за сколько времени компания вынуждена окупить вложенные в нее инвестиции, чтобы принести доходы собственникам и заплатить кредиторам и иным третьим лицам; Кфсрок – это фактический срок окупаемости инвестиций в компанию; Ксрок(пес), Ксрок(опт), Ксрок(норм) – это сроки окупаемости инвестиций в компанию при, соответственно, пессимистическом, оптимистическом и нормальном сценариях развития предприятия с учетом временной стоимости денег; Крл и Крпд – это коэффициенты, характеризующие, соответственно, риск левериджа и риск предпринимательской деятельности с учетом величины WACC; n – срок окупаемости инвестиций в компанию с учетом базисной части величины WACC для заемного капитала и без учета временной стоимости денег; Крент(СК) – это значение величины рентабельности собственного капитала, вычисленное с учетом базисной части величины WACC для заемного капитала; Криска левериджа – это значение величины риска левериджа с учетом базисной части величины WACC для заемного капитала; Крен/риска левериджа – теоретическая величина, характеризующая соотношение рентабельности и риска левериджа; Крен/риска левериджа (модуль) – качественный показатель, характеризующий соотношение рентабельности к риску левериджа, то есть, отражающий способность предприятия покрыть риск по заемному капиталу из собственных средств, полученных в результате нормальной деятельности предприятия; Крент/общий риск – качественный показатель, характеризующий соотношение рентабельности к совокупному риску (куда входит риск по собственному и заемному капиталу), то есть, отражающий способность предприятия покрыть риск по заемному капиталу и выплатить причитающийся доход собственникам (акционерам) компании из средств, полученных в результате нормальной деятельности предприятия; Криска окупаемости – качественный показатель, характеризующий величину риска недостаточной окупаемости собственного капитала для владельцев бизнеса; Крент/предпринимательский риск – характеризует соотношение рентабельности к предпринимательскому риску с учетом средневзвешенной

стоимости капитала; ∑ОНД(Норм), ∑ОНД(Пес), ∑ОНД(Оптим) – это выраженный в денежном выражении нормализованный доход, который компания должна зарабатывать за анализируемый период для покрытия своих основных финансовых потребностей при, соответственно, нормальном, пессимистическом и оптимистическом сценариях развития; IRR(min)Оптим, IRR(min)Норм, IRR(min)Песс – это внутренняя норма доходности, которую предприятие вынуждено давать на покрытие своих основных финансовых потребностей при, соответственно, оптимистическом, нормальном и пессимистическом сценариях развития; ОПр/∑ОНД(Норм), ОПр/∑ОНД(Пес), ОПр/∑ОНД(Оптим) – это качественный показатель деятельности предприятия, который характеризует способность или неспособность компании покрыть свои основные текущие финансовые потребности в каждом анализируемом периоде при, соответственно, нормальном, пессимистическом и оптимистическом сценариях развития (данный коэффициент отражает: сколько раз предприятие способно покрыть свои финансовые потребности при каждом из сценариев развития за анализируемый период исходя из своей нормальной деятельности); К(резерва фсрок) – это качественный показатель, характеризующий общий финансовый резерв фирмы, характеризующий разницу между вынужденным сроком окупаемости компании (для достижения точки безубыточности) и фактическим сроком окупаемости компании; К(резерва рент(ч)) – наиболее жесткий качественный показатель деятельности предприятия на рынке, характеризующий чистую окупаемость предприятия с учетом нормы дохода инвесторов и временной стоимости денег при самом неблагоприятном прогнозе; К(резерва рент(ч) (Оптим)) – наиболее мягкий качественный показатель деятельности предприятия на рынке, характеризующий чистую окупаемость предприятия с учетом нормы дохода инвесторов и временной стоимости денег при самом благоприятном прогнозе развития.

Далее приведена таблица с указанными коэффициентами.

Наименование показателя, %%	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Квсрок	11,63	13,13	14,11	11,94	6,99	8,72	12,24	9,83	13,12	16,02	17,58	17,42	18,11
Кфсрок	8,22	8,98	16,04	17,03	31,07	7,21	13,24	5,81	6,97	12,77	9,02	10,68	11,31
Ксрок(пес)	10,32	24,47	110	100	100	16,53	100	6,81	24,46	110	18,95	32,72	36,6
Крл	4,41	3,26	2,73	4,04	9,73	7,2	3,5	5,73	3,18	1,65	0,86	0,73	0,69
Крпд	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Ксрок(норм)	9,96	23,85	100	85	85	15,52	85	6,48	23,84	100	18,82	32,48	36,41
n	7,98	14,51	55	35	35	12,2	35	5,38	13,97	41,64	11,23	15,34	16,82
Ксрок(оптим)	1,72047	6,40453	85	85	85	4,41327	85	0,992791	7,07194	49,10714	1,406186	2,912826	3,245853
Крент(СК)	25,53	12,14	1,43	0,116802	0,188231	25,32	0,121131	37,4	10,72	3,36	11,51	8,14	7,74
Криска левериджа	4,41	3,26	2,73	4,04	9,73	7,2	3,5	5,73	3,18	1,65	0,86	0,73	0,69
Крен/риска левериджа	5,789116	3,723926	0,52381	0,028911	0,019345	3,516667	0,034609	6,527051	3,371069	2,036364	13,38372	11,15068	11,21739
Крен/риска левериджа (модуль)	5,789116	3,723926	0,52381	0,028911	0,019345	3,516667	0,034609	6,527051	3,371069	2,036364	13,38372	11,15068	11,21739
Крент/общий риск	5,72	3,66	0,51	0,02	0,01	3,49	0,03	6,47	3,31	1,97	12,64	10,43	10,45
Криска окупаемости	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Крент/предпринимательский риск	510,6	242,8	28,6	2,33	3,76	506,4	2,42	748	214,4	67,2	230,2	162,8	154,8
∑НД(Норм)	18168265	5162461	4667606	6440026	14298750	31371663	53669628	1,86E+08	1,1E+08	85452243	1,46E+08	1,42E+08	1,46E+08
∑НД(Пес)	6328336	5114602	4665145	6435153	14298606	30646148	53622676	1,8E+08	1,09E+08	85360947	1,46E+08	1,42E+08	1,45E+08
∑НД(Оптим)	16805645	4775276	4317535	5957024	13226343	29018788	49644405	1,72E+08	1,01E+08	79043324	1,35E+08	1,31E+08	1,35E+08
IRR(min)Оптим	14,95	3,7	2,77	2,92	1,69	3,22	3,53	7,67	4,35	3,16	4,81	3,88	3,49
IRR(min)Норм	16,17	4	2,99	3,15	1,83	3,48	3,82	8,29	4,71	3,42	5,2	4,2	3,77
IRR(min)Песс	5,63	3,96	2,99	3,15	1,83	3,4	3,82	8	4,66	3,41	5,18	4,19	3,77
ЧП/ВБ	12,15	11,13	6,23	5,87	3,21	13,85	7,55	17,19	14,34	7,82	11,08	9,35	8,83
∑ОНД(Норм)	17239844	11885723	11054041	17083204	1,12E+08	1,27E+08	1,15E+08	4,9E+08	2,14E+08	1,56E+08	2,47E+08	2,32E+08	2,48E+08
∑ОНД(Пес)	16852796	11775535	11048214	17070280	1,12E+08	1,24E+08	1,15E+08	4,73E+08	2,12E+08	1,56E+08	2,47E+08	2,31E+08	2,48E+08
∑ОНД(Оптим)	16805645	4775276	4317535	5957024	13226343	29018788	49644405	1,72E+08	1,01E+08	79043324	1,35E+08	1,31E+08	1,35E+08
IRR(min)Оптим	14,95	3,7	2,77	2,92	1,69	3,22	3,53	7,67	4,35	3,16	4,81	3,88	3,49
IRR(min)Норм	15,34	9,21	7,09	8,37	14,29	14,06	8,17	21,81	9,22	6,25	8,79	6,85	6,42
IRR(min)Песс	15	9,12	7,09	8,37	14,29	13,74	8,17	21,06	9,13	6,24	8,75	6,84	6,41
ОПр/∑ОНД(Норм)	1,42	1,73	1,39	1,03	0,32	1,47	1,04	1,33	1,83	1,63	1,61	1,74	1,76
ОПр/∑ОНД(Пес)	1,46	1,75	1,4	1,03	0,32	1,5	1,04	1,37	1,85	1,63	1,62	1,75	1,76
ОПр/∑ОНД(Оптим)	1,46	4,32	3,58	2,96	2,72	6,42	2,41	3,78	3,88	3,23	2,95	3,08	3,24
К(резерва фсрок)	3,41	4,15	-1,93	-5,09	-24,08	1,51	-1	4,02	6,15	3,25	8,56	6,74	6,8
К(резерва рент(ч))	-3,19	1,92	-0,86	-2,5	-11,08	-0,21	-0,62	-4,62	5,12	1,57	2,29	2,5	2,41
К(резерва рент(ч) (Оптим))	-2,8	7,43	3,46	2,95	1,52	10,63	4,02	9,52	9,99	4,66	6,27	5,47	5,34

Проведен качественный анализ рисков в рамках указанной методики. Его результаты представлены далее по тексту.

Определена тенденция, которая взаимосвязана с сокращением индикатора резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций до предела в -53,33 % из расчета в среднем за каждый аналитический период.

Расширение балансовой деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что названная ранее тенденция, связанная с коэффициентом резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций, качественно повышает риски, связанные с угрозой срыва финансового цикла вследствие недостаточной эффективности функционирования предприятия. Названный ранее компонент риска вносит 0,25% от совокупной доли рисков существования предприятия. Элементы риска, которые связаны с показателями резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций, не являются нормальными в границах сформировавшейся системы деятельности компании. Вероятно удвоение рисков. Это может наступить спустя 2,46923076923077 периодов, в условиях действия основных текущих общих направлений развития компании. В системе закономерности жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций дают дополнительно 0,41153% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Выявлена особая черта функционирования, которая взаимосвязана с увеличением значения коэффициента использования резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций до порога в 1,65 % из расчета в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия идет в такой динамике, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с индексом использования резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций, ощутимо не наращивает риски, связанные с угрозой срыва финансового цикла вследствие недостаточной эффективности функционирования предприятия. Названный ранее риск привносит 0,06% в общей структуре рисков существования компании. Показатели риска, взаимосвязанные с индексами использования резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций, определяются нормальными в рамках сформировавшейся системы деятельности компании. В рамках концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия коэффициенты использования резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций налагают 0,10371% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Выявлена тенденция, связанная с увеличением индикатора будущего использования резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций при худшем прогнозируемом сценарии развития при сохранении текущих закономерностей до уровня в 93,03 % за каждый средний период. Ускорение балансовой деятельности предприятия происходит в такой динамике, что названная ранее особая черта функционирования, коррелирующая с индикатором будущего использования резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций при худшем прогнозируемом сценарии развития при сохранении текущих закономерностей, существенно не усиливает риски высокой степени срыва финансового цикла вследствие внезапного острого кризиса во внешней среде. Вышеназванный риск дает 0,37% в общей структуре рисков существования предприятия. Показатели риска, которые связаны с индикаторами будущего использования резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций при худшем прогнозируемом сценарии развития при сохранении текущих закономерностей, не представляются нормальными в пределах сложившейся системы функционирования организации. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Это может произойти через 3,65650653594155 периодов, при выполнении условия прямого воздействия всех текущих общих направлений развития компании. В системе теории жизненного цикла предприятий, финансовый анализ выявил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы будущего использования резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций при худшем прогнозируемом сценарии развития при сохранении текущих закономерностей налагают 0,60941% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Определена важная особенность, связанная с уменьшением коэффициента риска левериджа до значения в -15,37 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется в таком аспекте, что указанная тенденция, коррелирующая с индексом риска левериджа, качественно усиливает риски, связанные с угрозой недостаточной эффективности в управлении заемным капиталом. Названный ранее элемент риска вносит 0,34% от общего риска существования организации. Показатели риска, которые связаны с индексами риска левериджа, не являются нормальными для сформировавшейся системы

деятельности компании. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Указанное может настать спустя 3,36769230769231 периодов, при выполнении условия сохранения основных текущих трендов развития организации. В рамках закона жизненного цикла предприятий, анализ установил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы риска левериджа возлагают 0,56128% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

При проведении комплексного анализа определено отсутствие существенных рисков, соотносящихся с показателем риска предпринимательской деятельности.

Обнаружена положительная тенденция, связанная с отсутствием проблем и рисков, которые соотносятся с индексом будущего использования резерва финансовой прочности по сроку окупаемости инвестиций при нормальном прогнозируемом сценарии развития при сохранении текущих закономерностей.

Выявлена важная особенность, коррелирующая с увеличением значения индикатора срока окупаемости инвестиций без учета фактора временной стоимости денег до значения в 28,75 % из расчета в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия происходит в такой динамике, что названная ранее закономерность, связанная с показателем срока окупаемости инвестиций без учета фактора временной стоимости денег, коренным образом не усиливает риски высокой степени удорожания капитала вследствие падения эффективности управления денежными потоками. Указанный ранее рисковый компонент составляет 0,17% от общего риска существования организации. Индикаторы риска, взаимосвязанные с индексами срока окупаемости инвестиций без учета фактора временной стоимости денег, определяются нормальными в границах сформировавшейся системы деятельности компании. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, экономический анализ установил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия коэффициенты срока окупаемости инвестиций без учета фактора временной стоимости денег налагают 0,28199% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Раскрыта тенденция, которая взаимосвязана с повышением значения индекса подверженности предприятия рискам наступления различных сценариев развития до уровня в 83,8 % из расчета за каждый единичный период. Расширение балансовой деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что ранее упомянутая важная особенность, которая связана с показателем подверженности предприятия рискам наступления различных сценариев развития, ощутимо не увеличивает риски падения рыночной цены и привлекательности бизнеса для его возможной продажи. Вышеуказанный риск дает 0,06% от совокупной доли рисков существования компании на рынке. Риски, которые связаны с индикаторами подверженности предприятия рискам наступления различных сценариев развития, определяются нормальными в рамках сложившейся системы функционирования организации. В рамках закономерности жизненного цикла предприятий, финансовый анализ проявил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели подверженности предприятия рискам наступления различных сценариев развития налагают 0,10174% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Установлена положительная тенденция, которая связана с отсутствием существенных проблем, которые связаны с коэффициентом рентабельности собственного капитала с учетом предпринимательского фактора.

Определена тенденция, связанная с падением показателя риска левериджа до порога в -15,37 % за каждый единичный период. Рост балансовой деятельности предприятия выполняется таким образом, что ранее упомянутая важная особенность, которая взаимосвязана с индикатором риска левериджа, качественно повышает риски, связанные с угрозой банкротства предприятия вследствие невозможности удовлетворения требований кредиторов. Сокращение показателей кумулятивной доли риска, взаимосвязанных с вышеупомянутыми трендами показателей риска левериджа, составляет, по усредненному значению, -15,66% в период. Названный ранее рисковый компонент вносит 0,36% от совокупной доли рисков существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индексами риска левериджа, нельзя считать нормальными для сформировавшейся системы деятельности компании. В рамках закономерности жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы риска

левериджа накладывают 0,60333% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

Обнаружена особая черта функционирования, связанная с ростом показателя соотношения рентабельности к риску левериджа до значения в 3361,43 % в среднем за каждый аналитический период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что указанная тенденция, которая взаимосвязана с индексом соотношения рентабельности к риску левериджа, ощутимо не усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой уменьшения возможностей для своевременного погашения требований кредиторов. Вышеуказанный риск привносит 0,1% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индикаторами соотношения рентабельности к риску левериджа, являются оптимальными в границах сложившейся структуры функционирования организации. Согласно закона жизненного цикла предприятий, финансовый анализ установил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия коэффициенты соотношения рентабельности к риску левериджа накладывают 0,17401% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Выявлена важная особенность, которая связана с увеличением индекса модульного соотношения рентабельности к риску левериджа до предела в 3361,43 % из расчета в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия идет таким образом, что названная закономерность, которая связана с индексом модульного соотношения рентабельности к риску левериджа, качественно не увеличивает риски, связанные с угрозой банкротства предприятия вследствие невозможности удовлетворения требований кредиторов. Вышеуказанный риск составляет 0,1% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Индикаторы риска, взаимосвязанные с коэффициентами модульного соотношения рентабельности к риску левериджа, можно считать нормальными в рамках сложившейся структуры функционирования организации. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели модульного соотношения рентабельности к риску левериджа дают дополнительно 0,17401% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

Обнаружена важная особенность, которая взаимосвязана с увеличением значения коэффициента соотношения рентабельности к общему риску до значения в 5125,85 % в среднем за каждый аналитический период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная закономерность, связанная с индикатором соотношения рентабельности к общему риску, качественно не усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой недостаточной прибыльности бизнеса для покрытия требований кредиторов и выплаты доходов собственникам из «чистых денег». Вышеназванный риск составляет 0,18% от кумулятивного риска существования компании. Показатели риска, которые взаимосвязаны с показателями соотношения рентабельности к общему риску, определяются нормальными в пределах сформировавшейся системы функционирования организации. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ выявил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели соотношения рентабельности к общему риску накладывают 0,30782% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за период анализа.

Обнаружена закономерность, коррелирующая с полным отсутствием динамики показателя риска окупаемости до порога в % за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что названная ранее важная особенность, связанная с коэффициентом риска окупаемости, ощутимо увеличивает риски высокой степени недостаточной прибыльности бизнеса для выплаты доходов собственникам из «чистых денег». Названный ранее элемент риска привносит 0,29% в общей структуре рисков существования организации. Риски, взаимосвязанные с индикаторами риска окупаемости, не определяются нормальными в пределах сформировавшейся системы функционирования организации на рынке. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Указанное может наступить по прошествии 2,85 периодов, при условии сохранения всех текущих трендов развития компании. В системе закона жизненного цикла предприятий, финансовый анализ выявил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы риска окупаемости возлагают 0,475% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

В результате анализа установлено отсутствие весомых угроз, соотносящихся с индексом соотношения рентабельности к предпринимательскому риску.

Определена положительная тенденция, соотносящаяся с отсутствием рисков, которые соотносятся с индикатором суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при нормальном сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов .

Обнаружено отсутствие значимых угроз, связанных с коэффициентом суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при пессимистическом сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов.

Выявлена положительная тенденция, которая соотносится с отсутствием весомых рисков, связанных с индикатором суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при оптимистическом сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов.

В ходе комплексной оценки определено отсутствие весомых рисков, связанных с показателем внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при оптимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды.

Обнаружена положительная тенденция, связанная с отсутствием существенных угроз, соотносящихся с коэффициентом внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при нормальном сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды.

Позитивным фактором в развитии предприятия является отсутствие проблем, соотносящихся с индикатором внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при пессимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы

доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды.

Обнаружена тенденция, которая взаимосвязана с ростом индикатора чистой рентабельности активов до значения в 28,53 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что ранее упомянутая закономерность, связанная с индексом чистой рентабельности активов, коренным образом не наращивает риски недостаточной генерации прибыли для покрытия всех прогнозируемых расходов бизнеса в долгосрочной перспективе при всех сценариях развития событий. Вышеуказанный риск привносит 0,03% в общей структуре рисков существования компании. Показатели риска, связанные с индикаторами чистой рентабельности активов, определяются нормальными в границах сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. В системе концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ проявил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия коэффициенты чистой рентабельности активов дают дополнительно 0,06374% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за период анализа.

Выявлена важная особенность, которая связана с увеличением значения показателя максимальной суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при нормальном сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов до предела в 29,36 % за каждый средний период. Развитие балансовой деятельности предприятия выполняется таким образом, что указанная закономерность, коррелирующая с показателем максимальной суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при нормальном сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов, качественно не увеличивает риски высокой степени недостаточной генерации прибыли для покрытия всех прогнозируемых расходов бизнеса в долгосрочной перспективе при нормальном сценарии развития событий (по самым жестким критериям). Названный ранее элемент риска составляет 0,32% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Риски, которые связаны с коэффициентами максимальной суммы средств, которую предприятие будет

вынуждено зарабатывать при нормальном сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов, не представляются нормальными в границах сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. Риски могут удвоиться. Указанное может возникнуть по истечении 3,22363713999018 периодов, при условии неизменности всех основных трендов развития предприятия. Согласно теории жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы максимальной суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при нормальном сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов дают дополнительно 0,53727% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Обнаружена тенденция, которая взаимосвязана с увеличением коэффициента максимальной суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при пессимистическом сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов до значения в 28,29 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Рост балансовой деятельности предприятия осуществляется в таком аспекте, что ранее упомянутая закономерность, которая взаимосвязана с коэффициентом максимальной суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при пессимистическом сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов, существенно не усиливает риски недостаточной генерации прибыли для покрытия всех прогнозируемых расходов бизнеса в долгосрочной перспективе при пессимистическом сценарии развития событий (по самым жестким критериям). Названный ранее компонент риска составляет 0,32% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Индикаторы риска, которые связаны с индексами максимальной суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при пессимистическом сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов, нельзя считать нормальными в границах сформировавшейся системы функционирования организации. Ожидается удвоение рисков. Это

может произойти через 3,22358884690109 периодов, при выполнении условия действия всех общих направлений развития организации. В рамках теории жизненного цикла предприятий, экономический анализ выявил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы максимальной суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при пессимистическом сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов налагают 0,53726% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

Установлена положительная тенденция, связанная с отсутствием весомых угроз, связанных с индексом максимальной суммы средств, которую предприятие будет вынуждено зарабатывать при оптимистическом сценарии развития событий в условиях неизменной бизнес-среды на покрытие норм доходов для собственников, инвесторов и кредиторов.

По итогам анализа обнаружено отсутствие значимых угроз, связанных с коэффициентом максимальной внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при оптимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды.

Выявлена тенденция, которая взаимосвязана с повышением значения индикатора максимальной внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при нормальном сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды до порога в 0,07 % в среднем за каждый аналитический период. Расширение балансовой деятельности предприятия происходит таким образом, что названная особая черта функционирования, связанная с коэффициентом максимальной внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при нормальном сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды, существенно повышает риски, связанные с угрозой недостаточной генерации прибыли для покрытия всех прогнозируемых расходов бизнеса в

долгосрочной перспективе при нормальном сценарии развития событий (по самым жестким критериям). Указанный ранее рисковый компонент привносит 48,48% от совокупной доли рисков существования предприятия. Индикаторы риска, взаимосвязанные с индикаторами максимальной внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при нормальном сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды, нельзя считать нормальными в границах сложившейся системы функционирования организации. Вероятно удвоение рисков. Данное событие может произойти по истечении 474,6179209633 периодов, при условии неизменности всех текущих общих курсов развития компании. В системе закономерности жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия коэффициенты максимальной внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при нормальном сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды возлагают 79,10298% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Выявлена тенденция, коррелирующая с уменьшением значения показателя максимальной внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при пессимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды до порога в -0,56 % за каждый средний период. Рост балансовой деятельности предприятия выполняется таким образом, что названная ранее тенденция, которая связана с коэффициентом максимальной внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при пессимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды, существенно усиливает риски недостаточной генерации прибыли для покрытия всех прогнозируемых расходов бизнеса в долгосрочной перспективе при пессимистическом сценарии развития событий (по самым жестким критериям). Вышеуказанный рисковый компонент составляет 48,48% от общего риска существования

компании на рынке. Показатели риска, которые связаны с показателями максимальной внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при пессимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды, не определяются нормальными в пределах сформировавшейся системы функционирования организации на рынке. Ожидается удвоение рисков. Данное событие может настать спустя 474,6179209633 периодов, с условием действия всех основных общих курсов развития компании. В системе теории жизненного цикла предприятий, экономический анализ выявил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы максимальной внутренней нормы доходности (IRR), которую предприятие будет вынуждено давать в форме рентабельности при пессимистическом сценарии развития событий, чтобы покрыть нормы доходности собственникам, инвесторам и кредиторам в условиях неизменной бизнес-среды налагают 79,10298% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

6. РАСЧЕТ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Данная методика основана на проведении экспресс-анализа посредством использования комплексного анализа финансовой устойчивости. В рамках анализа создана сводная таблица коэффициентов и сводная таблица индикаторов риска, связанных с названными коэффициентами.

Выполнен комплексный анализ указанных коэффициентов. Его результаты приведены далее по тексту в форме двух таблиц и текста. Названия всех коэффициентов и их условное обозначение в рамках данного анализа данного типа даны в первой таблице; а во второй таблице некоторые из указанных коэффициентов названы по их обозначению, понимая, что названия коэффициентов приведены в предыдущей таблице.

Поскольку в крупных компаниях бывает сложно установить фактическую стоимость капитала, - в мировой практике часто применяют экспресс-метод расчета средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Указанная величина рассчитана в рамках данной методики экспресс-анализа. В таблицах используются следующие коэффициенты: Нормированное значение средневзвешенной стоимости акционерного капитала компании в денежном выражении WACC (СК), ден. ед. – это выраженная в денежном выражении

математически ожидаемая стоимость существования компании на рынке за период, определенная на основе средневзвешенной стоимости всего капитала компании (WACC). Нормированное значение средневзвешенной стоимости заемного капитала компании в денежном выражении WACC (ЗК), ден. ед. - это выраженная в денежном выражении математически ожидаемая стоимость заемного капитала за период, определенная на основе средневзвешенной стоимости заемного капитала фирмы (WACC(ЗК)). Нормированное значение средневзвешенной стоимости акционерного капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC (СК)% - это выраженная в процентах величина, характеризующая: какую долю от своей балансовой стоимости компания вынуждена отдавать собственникам (владельцам) бизнеса для того, чтобы обеспечивать минимальную норму отдачи от вложений в компанию. Нормированное значение средневзвешенной стоимости заемного капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC (ЗК)% - это выраженная в процентах величина, характеризующая: какую долю от своей балансовой стоимости компания вынуждена отдавать кредиторам. Общее нормированное значение средневзвешенной стоимости всего капитала компании в денежном выражении WACC, тыс. руб. – это общая минимальная норма отдачи от инвестиций для собственников и части заемных средств для кредиторов за определенный период. Общее нормированное значение средневзвешенной стоимости всего капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC% это выраженная в процентах величина, характеризующая: какую долю от своей балансовой стоимости компания вынуждена отдавать собственникам (владельцам) бизнеса для того, чтобы обеспечивать минимальную норму отдачи от вложений в компанию; и кредиторам для того, чтобы выплачивать им часть тела долга и проценты в период. Рентабельность собственного капитала (Рск), % - коэффициент, который показывает: сколько копеек прибыли из прибыли до налогообложения приходится на каждый рубль, вложенный инвесторами в бизнес за период (отрицательное значение данного индикатора, соответственно, характеризует: сколько копеек убытка понесла компания на каждый рубль собственников, вложенный в нее за период). Рентабельность заемного капитала (Рзк), % - коэффициент, который показывает: сколько копеек прибыли из прибыли до налогообложения приходится на каждый рубль средств кредиторов, отданных в компанию на условиях срочности, платности

и возвратности (отрицательное значение данного индикатора, соответственно, характеризует: сколько копеек убытка понесла компания на каждый рубль заемных средств за период). Рентабельность активов, % % - коэффициент, который показывает: сколько копеек прибыли из прибыли до налогообложения приходится на каждый рубль средств как собственников, так и кредиторов за период (отрицательное значение данного индикатора, соответственно, характеризует сколько копеек убытка понесла компания на каждый рубль, вложенный в нее собственниками и кредиторами за период). Коэффициент удельного веса запасов (Кувз), % - качественный индикатор, характеризующий величину угрозы рисков затоваривания; он определяется следующим образом: сколько копеек приходится на запасы на каждый рубль балансовой стоимости предприятия. Коэф.уд.веса сырья, материалов и аналогичных ценностей (Ксмц), % - качественный индикатор, характеризующий величину угрозы рисков затоваривания сырьем, материалами и аналогичными ценностями (СМЦ); он определяется следующим образом: сколько копеек приходится на упомянутые СМЦ на каждый рубль балансовой стоимости предприятия. Коэф.уд.веса готовой продукции (Кгп), % качественный индикатор, характеризующий величину угрозы рисков затоваривания готовой продукцией; он определяется следующим образом: сколько копеек приходится на готовую продукцию на каждый рубль балансовой стоимости предприятия. Блиц-стоимость компании (Сблиц), ден. ед. – это определенная экспресс-методом рыночная стоимость предприятия в том виде как она видна сторонним аналитикам исходя из отчетности компании; указанная величина характеризуется балансовой стоимостью активов и положительным денежным потоком, генерируемым компанией в рамках своего нормального функционирования. Чистая Блиц-стоимость компании (Сблиц(ч)), ден. ед. - это определенная экспресс-методом чистая рыночная стоимость предприятия в том виде как она видна сторонним аналитикам исходя из отчетности компании; указанная величина характеризуется балансовой стоимостью активов и положительным чистым сальдо денежного потока, генерируемого компанией в рамках своего нормального функционирования. Коэф. затратности производства (Кзп), % - качественный показатель, характеризующий то, сколько копеек из каждого рубля выручки приходится отдавать, чтобы покрыть затраты, связанные с базисной себестоимостью продукции. Соотношение среднего срока оборота кредиторской к среднему сроку оборота дебиторской задолженностей (Кос(кз/дз)), % - согласно теории кредитного процесса, срок среднего оборота

дебиторской задолженности должен быть меньше аналогичного срока у кредиторской задолженности таким образом, чтобы вырученные деньги от возврата дебиторской задолженности могли идти на покрытие кредиторской задолженности без лишнего задействования прочих ресурсов организации; одновременно с этим негативной тенденцией считается рост самой величины кредиторской задолженности в рамках кредитного процесса. Коэффициент рентабельности продаж, % - качественный показатель, характеризующий: сколько копеек прибыли приходится на каждый рубль выручки.

Наименование показателя, %%	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Нормированное значение средневзвешенной стоимости акционерного капитала компании в денежном выражении WACC (СК), тыс. руб.	3163775	4202782	4934570	5765594	7503750	16724250	49218750	63990000	89095500	1,02E+08	1,25E+08	1,55E+08	1,7E+08
Нормированное значение средневзвешенной стоимости заемного капитала компании в денежном выражении WACC (ЗК), тыс. руб.	13561237	13908502	15166855	23435200	1,26E+08	1,31E+08	1,63E+08	3,2E+08	2,68E+08	2,16E+08	2E+08	2,33E+08	2,58E+08
Нормированное значение средневзвешенной стоимости акционерного капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC	2,81	3,48	3,46	3,2	1,52	1,98	4,27	3,5	3,89	4,24	4,7	5,01	4,69
Нормированное значение средневзвешенной стоимости заемного капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC	12,07	10,78	9,73	11,49	16,16	14,57	11,58	14,26	11,5	8,64	7,11	6,88	6,69
Общее нормированное значение средневзвешенной стоимости всего капитала компании в денежном выражении WACC, тыс. руб.	16725011	18111284	20101424	29200793	1,34E+08	1,48E+08	2,12E+08	3,84E+08	3,57E+08	3,18E+08	3,25E+08	3,88E+08	4,28E+08
Общее нормированное значение средневзвешенной стоимости всего капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC%	8,59	7,61	7,08	8,36	14,29	11,45	8,16	10,17	7,62	6,24	5,68	5,73	5,52
Рентабельность собственного капитала (Рск), %	58,41584	36,85818	23,5122	23,00196	36,01199	83,60016	18,26743	76,43812	33,13046	18,70786	23,99106	19,57467	19,28508
Рентабельность заемного капитала (Рзк), %	35,12127	28,30158	17,18419	13,91814	5,296115	27,51627	16,03853	46,88666	34,60108	22,59981	34,74494	30,9633	27,44975
Рентабельность активов, %	21,93553	16,00903	9,928106	8,671278	4,6171	20,70229	8,540286	29,06089	16,9249	10,23525	14,19177	11,99289	11,32711
Коэффициент удельного веса запасов (Кувз), %	6,245554	5,031576	5,29677	4,951462	1,987544	2,711887	1,934174	2,574694	1,840982	2,265955	2,249837	3,731122	3,421462
Коэф.уд.веса сырья, материалов и аналогичных ценностей (Ксмц), %	2,081851	1,677192	1,76559	1,650487	0,662515	0,903962	0,644725	0,858231	0,613661	0,755318	0,749946	1,243707	1,140487
Коэф.уд.веса готовой продукции (Кгп), %	2,081851	1,677192	1,76559	1,650487	0,662515	0,903962	0,644725	0,858231	0,613661	0,755318	0,749946	1,243707	1,140487
Блиц-стоимость компании (Сблиц), тыс. руб.	2,87E+08	2,71E+08	2,18E+08	2,12E+08	2,52E+08	1,63E+09	1,47E+09	6,41E+09	5,16E+09	4,1E+09	7,03E+09	7,07E+09	7,92E+09
Чистая Блиц-стоимость компании (Сблиц(ч)), тыс. руб.	1,59E+08	1,89E+08	1,37E+08	1,43E+08	1,76E+08	1,09E+09	1,3E+09	3,79E+09	4,38E+09	3,13E+09	5,49E+09	5,51E+09	6,18E+09
Коэф. затратности производства (Кзп), %	47,0582	57,61222	68,31787	73,70427	72,03791	74,17227	74,05188	51,62392	78,78419	77,4826	76,07658	81,56733	85,38012
Соотношение среднего срока оборота кредиторской к среднему сроку оборота дебиторской задолженностей (Кос(кз/дз)), %	1,842413	1,176231	0,904995	1,112129	0,613878	1,472358	0,925155	0,66418	0,683442	0,836327	0,787806	1,152074	1,277533
Коэффициент рентабельности продаж, %	33,29848	29,64425	17,41713	16,18832	22,76777	25,94464	16,74559	65,67872	19,01552	18,19288	21,12075	14,90066	14,19753

Выполнен качественный анализ рисков в соответствии с данной методикой. Его результаты приведены ниже в форме таблицы и текста. В таблице многие основные показатели риска выполнены в форме логической (лог.) функции: 0 – означает отсутствие существенных рисков по указанному показателю в рамках модели; 0,5 – означает наличие некритических рисков по упомянутому индикатору; 1 – означает наличие признаков существенного риска по названному в таблице коэффициенту. Каждый показатель подписан и соответствует показателям из предыдущей таблицы, рассмотренных в данной таблице в рамках анализа рисков. Кумулятивный показатель риска по базисным индикаторам показывает совокупный процент риска для

предприятия по наиболее существенным показателям в рамках данной методики. Прогнозная стадия жизненного цикла предприятия по И. Адизесу на основании данной методики обозначена словами в соответствующе графе. Выполнен анализ срока работы предприятия на кредиторов (дней в году/дней за отчетный период), - указанный индикатор характеризует время, в течение которого фирма генерирует свою прибыль, чтобы выплатить заложенный в контракты норматив доходности кредиторов. Выполнен анализ срока работы предприятия на иных третьих лиц (не кредиторов (из анализ выполнен в рамках предыдущего показателя) – то есть, на таких лиц как поставщики, подрядчики, сторонние контрагенты и прочие аналогичные лица), - расчет ведется как дней в году/дней в отчетный период. Данные по кредиторам и всем прочим третьим лицам в совокупности приведены в рамках показателя: Оценочный срок работы на всех третьих лиц, дней в году. Признаки кризиса по различным методам определяются в рамках бинарной шкалы: 0 – признаков кризиса по указанному методу нет; 1 – признаки кризиса присутствуют. Первый показатель признаков кризиса (по сроку работы на третьих лиц) показывает риски в рамках названной тенденции по бинарной шкале. Коэффициент покрытия краткосрочных заемных средств (Кпокр(кзс)), раз – это качественный показатель платежеспособности компании, который характеризует: сколько раз фирма может покрыть свои наиболее срочные обязательства из всех вырученных от основной деятельности денежных средств (так называемой грязной прибыли). Признаки кризиса (базисный метод) заключается в анализе рисков, связанных с платежеспособностью предприятия, а именно: в рамках способности предприятия покрывать срочные обязательства из грязной прибыли, генерируемой от нормальной деятельности. Дефицит – это показатель, который характеризует: какую долю срочных заемных средств фирма не состоянии покрыть из своей выручки (отрицательное значение данного индикатора свидетельствует о профиците средств). Признаки кризиса (метод 1) – данный индикатор оценивает качественный характер дефицита средств (при его наличии) и определяет наличие либо отсутствие рисков по указанному показателю в рамках бинарной шкалы (1 – имеются существенные риски; 0 – не выявлено существенных рисков по названному показателю). Признаки кризиса (метод 2) – названный бинарный показатель риска оценивает динамику чистой прибыли предприятия и выявляет наличие существенных рисков (1) в случае, если тренды чистой прибыли

отрицательные и фирма идет в убыток, иначе индикатор принимает значение в 0. Совокупность рисков, балл – это балльный метод оценки рисков, который представляет собой сумму баллов всех бинарных показателей риска – чем выше значение этого коэффициента (от 0) – тем выше и сам риск; цветом в таблице выделена общая существенность рисков в рамках всех качественных индикаторов. Финансовая неустойчивость, % - указанный индикатор показывает совокупное процентное значение финансовой неустойчивости на предприятии – чем выше данный показатель – тем менее финансово-устойчивой является фирма. Последние 4 показателя также являются бинарными: 1 – присутствуют существенные риски; 0 – не выявлено признаков существенных рисков. Негативные тенденции в повышении стоимости существования компании, лог – логический бинарный показатель, который показывает имеются ли риски, связанные с удорожанием средней стоимости существования компании на рынке, выраженной в сумме средневзвешенных цен на заемный и собственный капитал, определенный по методике WACC – средневзвешенной стоимости капитала; существенное удорожание стоимости существования компании на рынке может нести в себе существенные угрозы. Негативные тенденции в повышении стоимости существования компании для собственников бизнеса, лог – аналогичный предыдущему показатель; разница между ним и предыдущим показателем заключается в том, что предыдущий показатель оценивает негативные тренды, связанные с удорожанием всего капитала компании (собственного и заемного); данный индикатор оценивает только негативные тренды, связанные с удорожанием только собственного капитала; а, соответственно, следующий показатель (Негативные тенденции в повышении стоимости существования компании для кредиторов, лог) – оценивает только негативные тренды, связанные с удорожанием только заемного капитала фирмы. Негативные тенденции в повышении стоимости существования компании (метод 2), лог – это логический бинарный показатель, который показывает имеются ли риски, связанные с потенциалом использования финансового левериджа и его влияния на стоимость существования компании на рынке, определенной с помощью упомянутого ранее метода WACC.

Наименование показателя, лог.	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Нормированное значение средневзвешенной стоимости акционерного капитала компании в денежном выражении WACC (СК), лог	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Нормированное значение средневзвешенной стоимости заемного капитала компании в денежном выражении WACC (ЗК), лог	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Нормированное значение средневзвешенной стоимости акционерного капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC	0,5	0,5	0,5	0,5	1	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Нормированное значение средневзвешенной стоимости заемного капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC		1	1	1	0	0	1	0	1	1	0	1	1
Общее нормированное значение средневзвешенной стоимости всего капитала компании в денежном выражении WACC, лог	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Общее нормированное значение средневзвешенной стоимости всего капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC,	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Рск	0,5	0,5	0,5	0,5	1	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Рзк	0,5	0,5	0,5	0,5	1	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Рчистая	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Кувз		0	0,5	0	0	0	0	0	0	1	0	0,5	0
Ксмц		0	0,5	0	0	0	0	0	0	1	0	0,5	0
Кгп		0	0,5	0	0	0	0	0	0	1	0	0,5	0
Сблиц	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Сблиц(ч)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Кзп	0	1	1	1	0	1	0	0	1	0	0	1	1
Кос(кз/дз)	1	1	0	1	0	1	0	0	0	0	0	1	1
Кумулятивный показатель риска, %	16,66	30	33,33	30	33,33	23,33	16,66	10	23,33	36,66	10	40	30
Существенная угроза банкротства	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Прогнозная стадия ЖЦ предприятия по Адизесу	Нестандартный	Нестандартный	Нестандартный	Нестандартный	Нестандартный	Нестандартный	Нестандартный	Нестандартный	Нестандартный	Нестандартный	Нестандартный	Нестандартный	Нестандартный
Оценочный срок работы на кредиторов, дней в году	191,3057	234,0855	340,8143	460,7068	1217,354	244,6508	471,6845	170,5822	236,3605	293,6379	174,2429	199,6878	205,3697
Оценочный срок работы на иных третьих лиц(поставщиков, подрядчиков и т.д.), дней в году	257,1855	162,4422	150,0408	184,4574	195,5428	400,2919	263,5165	196,874	166,5245	181,6591	131,4151	185,0913	237,8652
Оценочный срок работы на всех третьих лиц, дней в году	448,4912	396,5277	490,8551	645,1642	1412,897	644,9426	735,201	367,4562	402,885	475,2971	305,658	384,7791	443,2348
Признаки кризиса (по сроку работы на третьих лиц)	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Коэффициент покрытия краткосрочных заемных средств (Кпокр(кзс)), раз	2,898046	2,684502	3,430254	2,552744	0,684354	2,904912	2,182458	1,496068	3,68995	3,4833	5,391858	6,565217	7,208431
Признаки кризиса (базисный метод)	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Дефицит	-1,89805	-1,6845	-2,43025	-1,55274	0,315646	-1,90491	-1,18246	-0,49607	-2,68995	-2,4833	-4,39186	-5,56522	-6,20843
Признаки кризиса (метод 1)	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Признаки кризиса (метод 2)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Совокупность рисков, балл	8,5	8,5	8	9,5	13	7,5	7,5	5,5	7,5	8,5	4,5	9	7,5
Финансовая неустойчивость, %	34	34	32	38	52	30	30	22	30	34	18	36	30
Негативные тенденции в повышении стоимости существования компании, лог	1	1	0	1	1	1	1	1	1	0	0	0	0
Негативные тенденции в повышении стоимости существования компании для собственников бизнеса, лог	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Негативные тенденции в повышении стоимости существования компании для кредиторов, лог	0	0	0	1	1	0	1	0	0	0	0	0	0
Негативные тенденции в повышении стоимости существования компании (метод 2), лог	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0

Установлено отсутствие весомых проблем, которые связаны с индексом нормированного значения средневзвешенной стоимости акционерного капитала компании в денежном выражении WACC (СК).

Позитивным фактором в развитии фирмы является отсутствие значимых проблем и рисков, соотносящихся с показателем нормированного значения средневзвешенной стоимости заемного капитала компании в денежном выражении WACC (ЗК).

Обнаружена положительная тенденция, соотносящаяся с отсутствием значимых проблем, соотносящихся с индексом нормированного значения средневзвешенной стоимости акционерного капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC (СК)%.

По итогам комплексной оценки обнаружено отсутствие весомых угроз, соотносящихся с индексом нормированного значения средневзвешенной стоимости заемного капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC (ЗК)%.

В результате комплексного анализа обнаружено отсутствие значимых проблем, соотносящихся с индикатором общего нормированного значения средневзвешенной стоимости всего капитала компании в денежном выражении WACC.

Положительным трендом в развитии организации является отсутствие существенных проблем, которые соотносятся с индексом общего нормированного значения средневзвешенной стоимости всего капитала компании в процентном выражении от балансовой стоимости компании WACC%.

Определена положительная тенденция, соотносящаяся с отсутствием весомых проблем, связанных с индексом рентабельности собственного капитала.

Установлена положительная тенденция, соотносящаяся с отсутствием проблем и рисков, соотносящихся с показателем рентабельности заемного капитала.

В ходе комплексного анализа выявлено отсутствие весомых проблем, которые связаны с показателем рентабельности активов.

Позитивной тенденцией в развитии предприятия является отсутствие существенных проблем и рисков, которые связаны с индикатором удельного веса запасов в балансовой стоимости компании.

По итогам комплексного анализа обнаружено отсутствие проблем и рисков, которые связаны с индексом удельного веса сырья, материалов и аналогичных ценностей в балансовой стоимости компании.

Обнаружена положительная тенденция, которая связана с отсутствием значимых проблем и рисков, связанных с коэффициентом удельного веса готовой продукции в балансовой стоимости компании.

Определена положительная тенденция, связанная с отсутствием существенных проблем и рисков, связанных с индексом блиц-стоимости фирмы.

Обнаружена положительная тенденция, которая соотносится с отсутствием существенных рисков, которые соотносятся с коэффициентом чистой блиц-стоимости компании.

Установлена положительная тенденция, связанная с отсутствием проблем и рисков, которые связаны с показателем затратности производства.

По итогам анализа установлено отсутствие значимых проблем и рисков, соотносящихся с коэффициентом разницы сроков оборота кредиторской и дебиторской задолженностей.

Позитивным фактором в развитии фирмы является отсутствие существенных проблем и рисков, которые соотносятся с показателем рентабельности продаж.

7. ПРОГНОЗ ЖИЗНЕННОГО ЦИКЛА ПРЕДПРИЯТИЯ



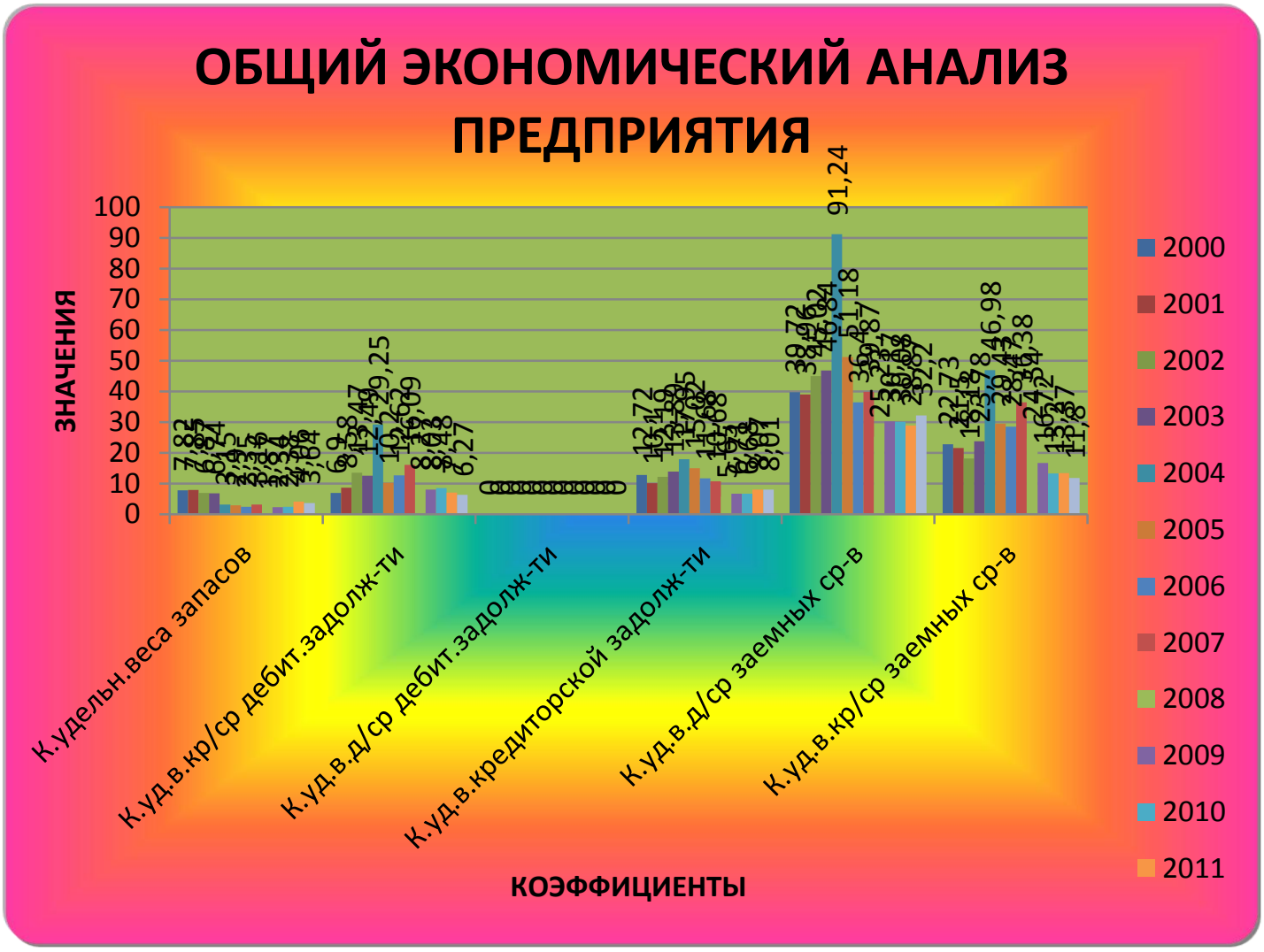
II. КОМПЛЕКСНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ И АНАЛИЗ РИСКОВ

1. ОБЩИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

Выполнен экономический анализ деятельности предприятия. Его результаты представлены в нижеследующем тексте и графиках.

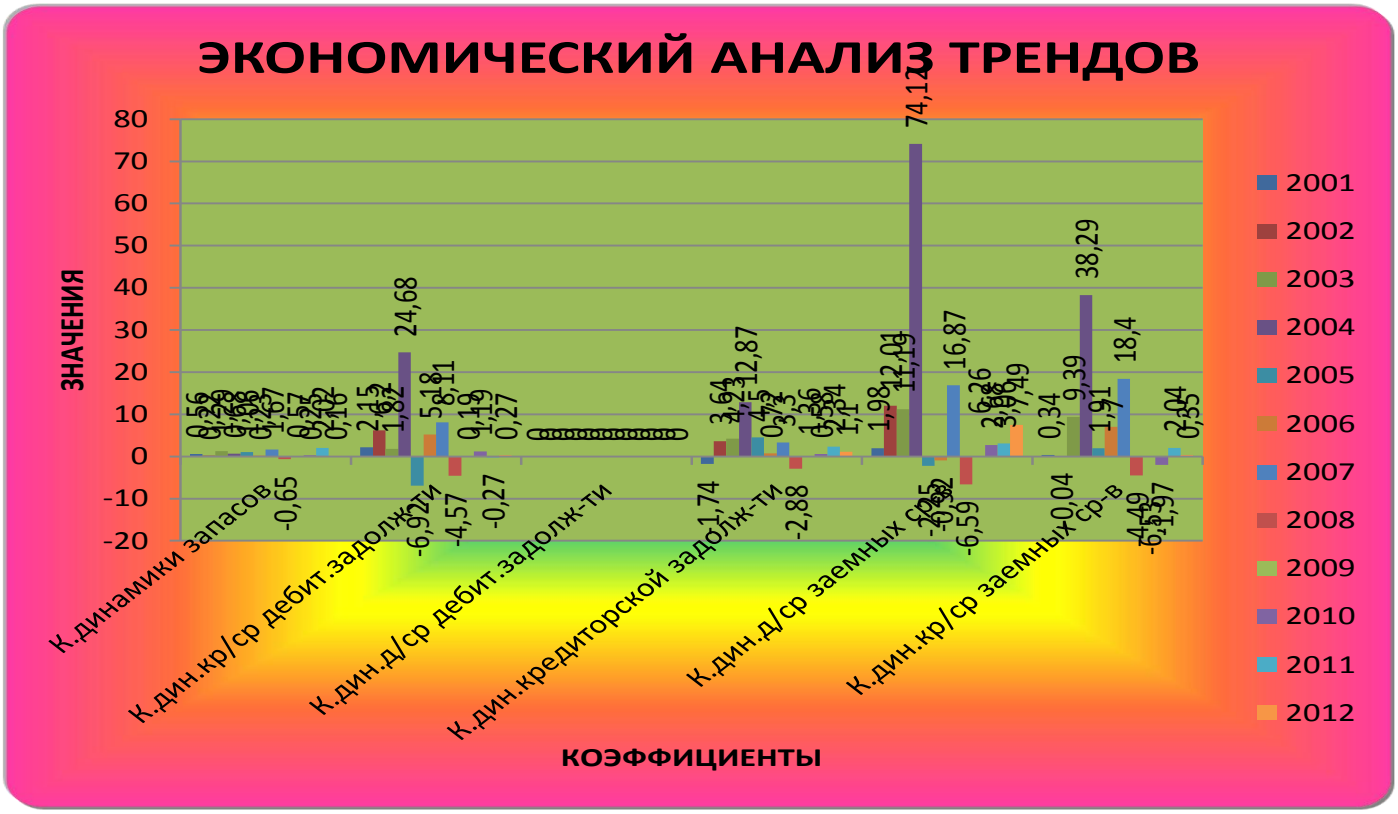
Условные обозначения, принятые в графиках: К.уд.в.кр/ср дебит.задолж-ти на графике обозначает Коэффициент удельного веса краткосрочной дебиторской задолженности (показывает, на сколько копеек на каждый рубль балансовая стоимость компании состоит из краткосрочной дебиторской задолженности). К.удельн.веса запасов обозначает коэффициент удельного веса запасов (показывает, на сколько копеек на каждый рубль балансовая стоимость компании состоит из запасов). Куд.в.д/ср дебит.задолж-ти – Коэффициент удельного веса долгосрочной дебиторской задолженности (показывает, на сколько копеек на каждый

рубль балансовая стоимость компании состоит из долгосрочной дебиторской задолженности). К.уд.в.кредиторской задолж-ти – коэффициент удельного веса кредиторской задолженности (показывает, на сколько копеек из каждого рубля деятельность компании финансируется исходя из кредиторской задолженности). К.уд.в.д/ср заемных средств – это коэффициент удельного веса долгосрочных заемных средств (показывает, на сколько копеек из каждого рубля деятельность компании финансируется исходя из долгосрочных заемных средств). К.уд.в.кр/ср заемных средств – это коэффициент удельного веса краткосрочных заемных средств(показывает, на сколько копеек из каждого рубля деятельность компании финансируется исходя из краткосрочных заемных средств). Балансовая стоимость компании берется в усредненном (средневзвешенном) за период значении.



Выше приведен график структуры. Далее приведен график динамики основных экономических показателей деятельности предприятия. В графике

присутствуют следующие условные обозначения: К.динамики запасов – коэффициент динамики запасов (показывает прирост/падение удельного веса запасов за период в балансовой стоимости компании). К.дин.кр/ср дебит.задолж-ти – коэффициент динамики краткосрочной дебиторской задолженности (показывает прирост/падение удельного веса краткосрочной дебиторской задолженности за период в балансовой стоимости компании). К.дин.д/ср дебит.задолж-ти – коэффициент динамики долгосрочной дебиторской задолженности (показывает прирост/падение удельного веса долгосрочной дебиторской задолженности за период в балансовой стоимости компании). К.дин.кредиторской задолж-ти – коэффициент динамики кредиторской задолженности (показывает прирост/падение удельного веса кредиторской задолженности за период в балансовой стоимости компании). К.дин.д/ср заемных ср-в – коэффициент динамики долгосрочных заемных средств (показывает прирост/падение удельного веса долгосрочных заемных средств в балансовой стоимости компании). К.дин.кр/ср заемных ср-в – коэффициент динамики краткосрочных заемных средств (показывает прирост/падение удельного веса краткосрочных заемных средств в балансовой стоимости компании). Балансовая стоимость компании используется в усредненном (средневзвешенном) за период значении.



Обнаружены следующие тенденции, связанные с экономическим анализом предприятия.

Определена закономерность, которая связана с увеличением значения показателя динамики товарно-материальных запасов до предела в 0,67 % из расчета за каждый средний период. Расширение балансовой деятельности предприятия происходит так, что названная важная особенность, связанная с показателем динамики товарно-материальных запасов, существенно не увеличивает риски высокой степени затоваривания. Увеличение показателей общей доли риска, которые взаимосвязаны с названными закономерностями индикаторов динамики товарно-материальных запасов, равняется, по среднему значению, 7,3% из расчета в период. Данный индикатор развивается скачкообразно, что накладывает значительную долю риска по вышеназванному показателю. Указанный ранее компонент риска вносит 0,03% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Риски, связанные с показателями динамики товарно-материальных запасов, можно считать нормальными для сформировавшейся системы функционирования организации на рынке. Риск, связанный с индикаторами динамики товарно-материальных запасов, с высокой вероятностью окажется значительным ориентировочно спустя 825,31 периодов, при условии неизменности всех тенденций развития компании. Согласно закономерности жизненного цикла предприятий, экономический анализ установил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели динамики товарно-материальных запасов налагают 0,02435% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

Выявлена особая черта функционирования, которая взаимосвязана с увеличением значения индекса структуры товарно-материальных запасов до предела в 3,63 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Рост балансовой деятельности предприятия происходит в такой динамике, что указанная тенденция, которая взаимосвязана с показателем структуры товарно-материальных запасов, ощутимо не усиливает риски высокой степени затоваривания. Вышеназванный компонент риска вносит 0,05% от кумулятивного риска существования предприятия. Показатели риска, связанные с коэффициентами структуры товарно-материальных запасов,

можно считать нормальными в границах сформировавшейся структуры деятельности компании на рынке. В системе закона жизненного цикла предприятий, экономический анализ установил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы структуры товарно-материальных запасов дают дополнительно 0,03761% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

Раскрыта тенденция, коррелирующая с ростом коэффициента динамики краткосрочной дебиторской задолженности до порога в 3,17 % в среднем за каждый аналитический период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется в таком аспекте, что названная ранее особая черта функционирования, которая связана с индикатором динамики краткосрочной дебиторской задолженности, существенно не усиливает риски невозврата. Прирост индикаторов кумулятивной доли риска, связанных с названными закономерностями индикаторов динамики краткосрочной дебиторской задолженности, равно, в среднем, 31,14% из расчета за период. Упомянутый индекс развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный риск привносит 0,15% от совокупной доли рисков существования предприятия. Элементы риска, связанные с показателями динамики краткосрочной дебиторской задолженности, определяются нормальными для сложившейся системы функционирования организации на рынке. Риск, связанный с коэффициентами динамики краткосрочной дебиторской задолженности, с высокой вероятностью окажется существенным по прогнозу через 154,84 периодов, при выполнении условия действия всех текущих трендов развития предприятия. В рамках теории жизненного цикла предприятий, комплексный анализ установил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы динамики краткосрочной дебиторской задолженности возлагают 0,10383% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Выявлена тенденция, коррелирующая с уменьшением значения показателя структуры краткосрочной дебиторской задолженности до уровня в -1,23 % из расчета в каждый период. Рост балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с индикатором структуры краткосрочной

дебиторской задолженности, качественно не усиливает риски невозврата. Прирост индексов кумулятивной доли риска, которые связаны с вышеупомянутыми трендами коэффициентов структуры краткосрочной дебиторской задолженности, равно, по среднему значению, 0,27% из расчета за период. Упомянутый индекс развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный рисковый компонент дает 0,11% от общего риска существования компании. Элементы риска, связанные с индексами структуры краткосрочной дебиторской задолженности, определяются нормальными для сформировавшейся системы деятельности компании. Риск, связанный с индикаторами структуры краткосрочной дебиторской задолженности, может стать существенным по прогнозу спустя 3429,12 периодов, в условиях действия основных текущих общих направлений развития предприятия. В рамках теории жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы структуры краткосрочной дебиторской задолженности накладывают 0,07802% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

В результате комплексной оценки определено отсутствие весомых угроз, которые соотносятся с показателем динамики долгосрочной дебиторской задолженности.

Позитивной тенденцией в развитии фирмы является отсутствие значимых рисков, связанных с коэффициентом структуры долгосрочной дебиторской задолженности.

Выявлена особая черта функционирования, которая связана с увеличением индикатора динамики кредиторской задолженности до порога в 2,5 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Рост балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что названная закономерность, которая связана с показателем динамики кредиторской задолженности, ощутимо не увеличивает риски высокой степени сбоя финансового цикла. Увеличение индексов кумулятивной доли риска, которые взаимосвязаны с вышеназванными тенденциями коэффициентов динамики кредиторской задолженности, принимает значение, по усредненному значению, 86,73% за период. Вышеназванный коэффициент

развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее компонент риска дает 0,43% в общей структуре рисков существования предприятия. Показатели риска, которые взаимосвязаны с индексами динамики кредиторской задолженности, можно считать нормальными в границах сложившейся структуры деятельности компании. Риск, связанный с показателями динамики кредиторской задолженности, может стать значительным и существенным ожидаемо по прошествии 3,47 периодов, при условии действия всех основных тенденций развития организации. С точки зрения концепции жизненного цикла предприятий, комплексный анализ определил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия коэффициенты динамики кредиторской задолженности дают дополнительно 0,2891% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за период анализа.

Раскрыта тенденция, связанная с уменьшением значения индекса структуры кредиторской задолженности до порога в -3,79 % из расчета за каждый единичный период. Расширение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что ранее упомянутая тенденция, связанная с коэффициентом структуры кредиторской задолженности, коренным образом не наращивает риски сбоя финансового цикла. Увеличение показателей общей доли риска, которые связаны с вышеназванными тенденциями коэффициентов структуры кредиторской задолженности, равняется, по среднему значению, 10,31% в период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный рисковый компонент вносит 0,43% от кумулятивного риска существования компании. Элементы риска, которые взаимосвязаны с индикаторами структуры кредиторской задолженности, можно считать нормальными в рамках сформировавшейся структуры функционирования организации. Риск, связанный с элементами структуры кредиторской задолженности, может оказаться существенным по прогнозу по прошествии 21,41 периодов, с условием действия основных текущих общих курсов развития компании. Согласно закона жизненного цикла предприятий, анализ проявил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели структуры кредиторской задолженности дают дополнительно 0,28624% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

Определена закономерность, связанная с увеличением значения показателя динамики долгосрочного заемного капитала до уровня в 10,49 % в каждый период. Развитие балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что ранее упомянутая важная особенность, коррелирующая с индексом динамики долгосрочного заемного капитала, коренным образом не наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя финансового цикла. Прирост индексов суммы долей рисков, связанных с вышеупомянутыми закономерностями показателей динамики долгосрочного заемного капитала, равно, в среднем, 56,54% из расчета за период. Упомянутый индекс развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный риск вносит 0,28% в общей структуре рисков существования предприятия. Показатели риска, которые взаимосвязаны с индексами динамики долгосрочного заемного капитала, определяются нормальными в рамках сложившейся структуры функционирования организации. Риск, связанный с показателями динамики долгосрочного заемного капитала, может оказаться значительным и существенным ожидаемо по истечении 4,72 периодов, в условиях прямого воздействия всех общих курсов развития организации. С точки зрения концепции жизненного цикла предприятий, комплексный анализ определил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы динамики долгосрочного заемного капитала накладывают 0,18847% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Выявлена закономерность, которая связана с уменьшением значения индикатора структуры долгосрочного заемного капитала до значения в -5,04 % из расчета за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется в таком аспекте, что ранее упомянутая особая черта функционирования, которая взаимосвязана с индикатором структуры долгосрочного заемного капитала, качественно наращивает риски сбоя финансового цикла. Снижение коэффициентов совокупной доли риска, которые взаимосвязаны с вышеназванными тенденциями индикаторов структуры долгосрочного заемного капитала, составляет, по среднему значению, -4,9% из расчета за период. Данный индикатор развивается скачкообразно, что накладывает значительную долю риска по вышеназванному показателю. Указанный ранее элемент риска составляет 1,41% в общей структуре рисков существования компании на

рынке. Риски, которые взаимосвязаны с коэффициентами структуры долгосрочного заемного капитала, не представляются нормальными в границах сформировавшейся системы функционирования организации на рынке. С точки зрения теории жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы структуры долгосрочного заемного капитала накладывают 0,93656% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Выявлена тенденция, которая связана с увеличением значения коэффициента динамики краткосрочного заемного капитала до порога в 5,39 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Ускорение балансовой деятельности предприятия происходит так, что ранее упомянутая особая черта функционирования, которая связана с индексом динамики краткосрочного заемного капитала, ощутимо наращивает риски, связанные с угрозой сбоя финансового цикла. Рост коэффициентов суммы долей рисков, взаимосвязанных с вышеупомянутыми тенденциями коэффициентов динамики краткосрочного заемного капитала, равняется, в среднем, 161,99% из расчета в период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный рисковый компонент дает 0,81% от общего риска существования предприятия. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индикаторами динамики краткосрочного заемного капитала, не являются нормальными для сформировавшейся структуры функционирования организации на рынке. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Это может наступить по прошествии 0,61 периодов, с условием неизменности всех основных общих направлений развития фирмы. С точки зрения закономерности жизненного цикла предприятий, финансовый анализ проявил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели динамики краткосрочного заемного капитала дают дополнительно 0,53998% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

Выявлена закономерность, коррелирующая с сокращением показателя структуры краткосрочного заемного капитала до порога в -8,97 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой деятельности предприятия выполняется так, что названная важная особенность, которая связана с коэффициентом структуры краткосрочного

заемного капитала, качественно усиливает риски сбоя финансового цикла. Убывание индикаторов совокупной доли риска, взаимосвязанных с упомянутыми тенденциями индексов структуры краткосрочного заемного капитала, равняется, по усредненному значению, -9,65% из расчета в период. Упомянутый индекс развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный рисковый компонент вносит 2,72% в общей структуре рисков существования предприятия. Элементы риска, взаимосвязанные с индикаторами структуры краткосрочного заемного капитала, не определяются нормальными для сформировавшейся структуры функционирования организации на рынке. Согласно теории жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели структуры краткосрочного заемного капитала налагают 1,80222% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

2. АНАЛИЗ КАЧЕСТВЕННЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, СВЯЗАННЫХ С ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ

В рамках анализа отобраны две группы качественных показателей, связанных с денежными потоками: показатели текущей ликвидности (рассчитываемые по методу оценки денежного потока) и показатели обеспеченности собственными средствами. Первая группа показателей характеризует излишек (недостаток) средств, формирующих денежный поток (cash flow); вторая группа показателей анализирует основу распределения денежного потока по назначению – на финансирование оборотных активов (излишек (недостаток) средств денежного потока на финансирование оборотных активов определяется через показатель коэффициента обеспеченности собственными средствами, который показывает: хватает ли генерируемым в рамках нормальной деятельности денежного потока (от средств собственников, акционеров и нераспределенной прибыли) на покрытие части нужд в оборотных активах). Первая группа показателей считается в единицах (во сколько раз ликвидные средства, связанные с денежным потоком, способны перекрыть отрицательный денежный поток, связанный с погашением обязательств); вторая группа показателей считается в процентах (сколько процентов от суммы оборотных активов логически формируют средства, связанные с собственным денежным потоком).

Результаты анализа приведены в нижеследующей таблице.

Наименование показателя, %%	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Коэффициент текущей ликвидности	0,85	1,24	1,86	1,29	0,88	0,72	0,86	0,67	0,68	1,12	1,97	1,96	2,15
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-221,47	-125,32	-85,99	-130,02	-231,48	-277,76	-163,31	-209,76	-196,04	-148,5	-66,31	-60,49	-73,04

Обнаружены следующие тенденции, связанные с трендами денежных потоков предприятия.

Раскрыта важная особенность, коррелирующая с повышением значения коэффициента структуры ликвидного денежного потока до предела в 17,64 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Рост балансовой деятельности предприятия выполняется таким образом, что названная ранее важная особенность, которая связана с индексом структуры ликвидного денежного потока, качественно не наращивает риски высокой степени сбоя финансового цикла. Указанный ранее элемент риска привносит 0,37% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Риски, которые связаны с показателями структуры ликвидного денежного потока, представляются оптимальными в пределах сформировавшейся системы функционирования организации на рынке. Согласно теории жизненного цикла предприятий, комплексный анализ выявил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы структуры ликвидного денежного потока накладывают 0,25114% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Выявлена тенденция, связанная с падением индикатора обеспеченности собственными средствами до предела в -8,23 % в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой деятельности предприятия идет таким образом, что названная ранее тенденция, коррелирующая с индикатором обеспеченности собственными средствами, коренным образом наращивает риски, связанные с угрозой сбоя финансового цикла. Убывание индексов общей доли риска, взаимосвязанных с вышеназванными тенденциями индексов обеспеченности собственными средствами, равно, по усредненному значению, -8,07% за период. Данный индикатор развивается скачкообразно, что накладывает значительную долю риска по

вышеназванному показателю. Указанный ранее рисковый компонент привносит 25,42% от совокупной доли рисков существования компании на рынке. Риски, взаимосвязанные с коэффициентами обеспеченности собственными средствами, не определяются нормальными в пределах сложившейся структуры функционирования организации. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, комплексный анализ установил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы обеспеченности собственными средствами возлагают 16,80427% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

3. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

3.1. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПО КЛАССИЧЕСКОМУ ПОДХОДУ

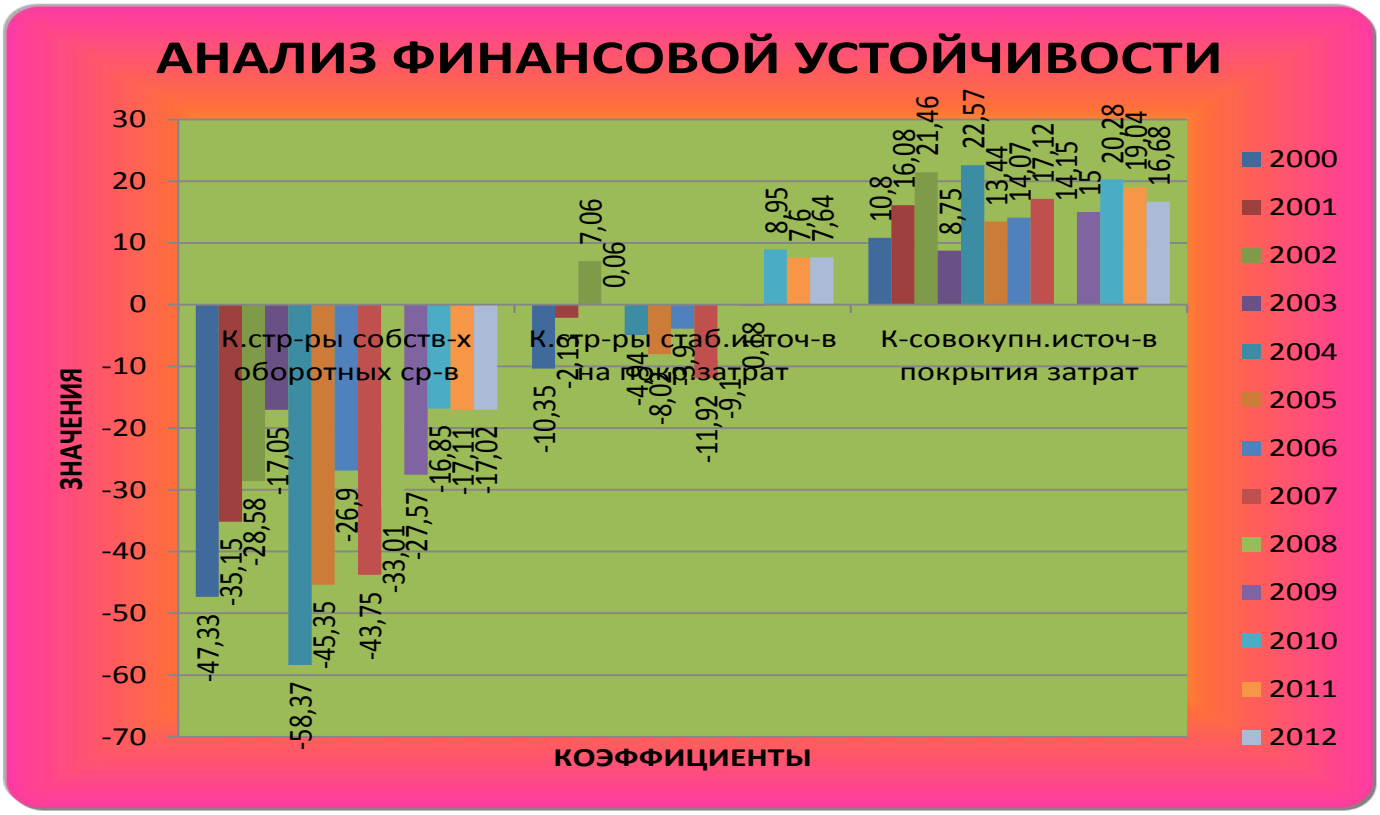
В рамках классического подхода к финансовой устойчивости весь капитал условно разделяют на три уровня: капитал первого уровня (собственные оборотные средства), который показывает: сколько копеек из собственных средств приходится на финансирование основной оборотной деятельности предприятия за вычетом сумм средств, логически направляемых на финансирование внеоборотных активов и запасов; капитал второго уровня (перманентный капитал на покрытие затрат): он равен сумме капитала первого уровня и долгосрочных заемных средств – он показывает сколько копеек капитала второго уровня идет на финансирование основы оборотных активов (прочие затраты, связанные с финансированием внеоборотных активов и запасов учитываются еще при расчете капитала первого уровня); капитал третьего уровня (совокупные источники покрытия затрат): равен сумме капитала второго уровня и краткосрочных заемных средств – он показывает сколько копеек капитала третьего уровня идет на финансирование основы оборотных активов (прочие затраты, связанные с финансированием внеоборотных активов и запасов учитываются еще при расчете капитала первого уровня). Согласно классической концепции, степень финансовой устойчивости определяется как сумма дефицита капитала каждого уровня – чем выше уровень капитала в дефиците, - тем менее финансово устойчивой считается компания и наоборот.

В результате анализа сформирована таблица капитала каждого уровня в совокупном пассиве предприятия, которая показывает: сколько копеек капитала каждого уровня, который может быть направлен на покрытие основных финансовых затрат, не связанных с иммобильными активами и

запасами, приходится на каждый рубль совокупных источников средств предприятия (а в случае отрицательных значений, – сколько копеек дефицита капитала каждого уровня приходится на каждый рубль совокупных источников средств предприятия).

Наименование показателя, %%	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Коэффициент структуры собственных оборотных средств	-47,33	-35,15	-28,58	-17,05	-58,37	-45,35	-26,9	-43,75	-33,01	-27,57	-16,85	-17,11	-17,02
Коэффициент структуры перманентных источников на покрытие затрат	-10,35	-2,13	7,06	0,06	-4,94	-8,02	-3,9	-11,92	-9,1	-0,18	8,95	7,6	7,64
Коэффициент совокупных источников покрытия затрат	10,8	16,08	21,46	8,75	22,57	13,44	14,07	17,12	14,15	15	20,28	19,04	16,68

Далее по тексту сформирован и представлен график коэффициентов финансовой устойчивости в рамках классического подхода.



Обнаружены следующие тенденции, связанные с финансовой устойчивостью, определенной в рамках классического подхода.

Раскрыта закономерность, которая взаимосвязана с уменьшением коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами до уровня в -14,9 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Рост балансовой деятельности предприятия идет таким образом, что названная особая черта функционирования, которая связана с коэффициентом

обеспеченности собственными оборотными средствами, коренным образом усиливает риски сбоя инвестиционного цикла. Убывание показателей общей доли риска, связанных с названными закономерностями показателей обеспеченности собственными оборотными средствами, равно, усредненно, - 14,9% из расчета за период. Упомянутый индекс развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный элемент риска привносит 1,28% от кумулятивного риска существования организации. Риски, связанные с индексами обеспеченности собственными оборотными средствами, не определяются нормальными в пределах сформировавшейся структуры функционирования организации. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, комплексный анализ установил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы обеспеченности собственными оборотными средствами накладывают 0,84945% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Обнаружена особая черта функционирования, коррелирующая с падением коэффициента обеспеченности перманентными источниками формирования затрат до порога в -507,52 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Рост балансовой деятельности предприятия идет так, что указанная важная особенность, которая взаимосвязана с показателем обеспеченности перманентными источниками формирования затрат, ощутимо наращивает риски сбоя операционного и маркетингового циклов. Названный ранее компонент риска привносит 0,47% в общей структуре рисков существования предприятия. Риски, которые связаны с коэффициентами обеспеченности перманентными источниками формирования затрат, не являются нормальными для сложившейся структуры функционирования организации на рынке. Ожидается удвоение рисков. Данное событие может произойти спустя 18,67 периодов, при условии неизменности всех текущих общих курсов развития фирмы. С точки зрения закономерности жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели обеспеченности перманентными источниками формирования затрат возлагают 0,31125% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за период анализа.

Положительным фактором в развитии организации является отсутствие существенных проблем, которые соотносятся с коэффициентом обеспеченности совокупными источниками покрытия затрат.

3.2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ МЕТОДОМ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ЗАТРАТ

В рамках данной методики определения финансовой устойчивости весь капитал предприятия условно делится на стабильный (перманентный, называемый собственные оборотные средства (СОС)) и нестабильный (общий (называемый источники финансирования затрат (ИФЗ))). Стабильный капитал представляет собой сумму собственного капитала и долгосрочных заемных средств за вычетом внеоборотных активов. Нестабильный капитал представляет собой скорректированную сумму стабильного капитала и части краткосрочных заемных средств, которая определяется на основании качественного анализа актива и пассива предприятия. Критическим компонентом сравнения выступает стоимость запасов. В результате выявление дефицита (профицита) капитала каждой категории по отношению к покрытию запасов выявляется одна из четырех стадий финансовой устойчивости: от абсолютной (если не выявлено дефицита стабильного капитала на формирование запасов) до критической (если имеются признаки дефицита нестабильного капитала на формирование запасов и признаки существенного внутреннего кризиса на предприятии). Также рассчитывается ряд коэффициентов для определения общей финансовой устойчивости компании. К автономии, % - показывает на сколько копеек на каждый рубль финансирование ведется из средств собственников (акционеров) бизнеса; К задолженности, % - показывает сколько копеек заемного капитала приходится на рубль собственного; К маневренности, % - показывает удельный вес собственного оборотного капитала в активах; К покрытия ВА из СК, % - коэффициент покрытия внеоборотных активов из собственного капитала – показывает: сколько копеек собственного капитала приходится на финансирование каждого рубля внеоборотных активов; Доля ЧОК в Активах, % - доля чистого оборотного капитала в активах – показывает сколько копеек чистого оборотного капитала (разность оборотных активов и краткосрочных заемных средств) приходится на каждый рубль балансовой стоимости компании; К финансовой напряженности, % - показывает на сколько копеек из каждого рубля финансирование деятельности предприятия ведется из заемных источников; К имущества производственного назначения, % - показывает на сколько копеек из каждого рубля балансовая стоимость

компании формируется имуществом прямого производственного назначения.

Наименование показателя, тыс. руб.	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
СОС	-3704640	6433740	22507440	12443100	-2,6E+07	-6,8E+07	-4,4E+07	-2,1E+08	-1,8E+08	51780000	3,41E+08	4,01E+08	4,93E+08
ИФЗ	64678320	76425540	1,11E+08	1,37E+08	6,54E+08	6,09E+08	7,03E+08	1,18E+09	9,61E+08	1,18E+09	1,49E+09	1,71E+09	2,09E+09
З	7016130	6491550	8253270	10097130	15510000	24420000	27150000	57780000	42810000	56580000	63330000	1,26E+08	1,32E+08
Тип финансовой устойчивости, лог.	2	2	1	1	2	2	2	2	2	2	1	1	1
Словами	Нормальная	Нормальная	Абсолютная	Абсолютная	Нормальная	Нормальная	Нормальная	Нормальная	Нормальная	Нормальная	Абсолютная	Абсолютная	Абсолютная
К автономии, %	37,55	43,43	42,22	37,69	12,82	24,76	46,75	38,01	51,08	54,71	59,15	61,26	58,73
К задолженности, %	166,32	130,23	136,82	165,26	679,97	303,82	113,89	163,02	95,74	82,77	69,04	63,21	70,25
К маневренности, %	-8,78	11,48	34,2	16,18	-25,99	-30,49	-6,72	-25,16	-14,87	3,79	20,44	19,38	21,75
К покрытия ВА из СК, %	46,6	57,99	61,25	51,7	17,39	30,92	58,6	47,52	61,19	66,9	78,41	80,75	77,12
Доля ЧОК в Активах, %	-3,3	4,98	14,44	6,1	-3,33	-7,55	-3,14	-9,56	-7,59	2,07	12,09	11,87	12,77
К финансовой напряженности, %	62,45	56,56	57,77	62,3	87,17	75,23	53,24	61,98	48,91	45,28	40,84	38,73	41,26
К имущества производственного назначения, %	88,4	82,24	75,22	78,86	75,68	82,79	81,71	82,56	85,31	84,04	77,69	79,59	79,57

В ходе анализа сформирована логическая таблица, отражающая основные риски, связанные с указанными индикаторами. В целом, совокупные риски по финансовой устойчивости в рамках классического подхода коррелируют с общими рисками предприятия; методика определения источников финансирования затрат выделена в самостоятельный метод, который имеет собственную шкалу калькуляции совокупных рисков. Далее по тексту приведена бинарная таблица основных рисков. Обозначения коэффициентов в данной таблице совпадают с обозначениями коэффициентов в предыдущей таблице. Коэффициенты могут принимать значения от 0 (отсутствие явных рисков) до 1 (присутствуют существенные явные риски); также возможно значение в 0,5 (присутствуют некритические явные риски, связанные с показателем). Более детальный анализ рисков приведен в тексте за таблицей. Итоговый тип ФУ – итоговый тип финансовой устойчивости – может принимать значения от 1 (абсолютная финансовая устойчивость) до 4 (критическое финансовое положение); цифра продублирована в таблице словами, обозначающими тот или иной тип финансовой устойчивости.

Наименование показателя, лог.	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
К автономии, лог.	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	0	0	0
К задолженности, лог.	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	0	0	0
К маневренности, лог.	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	0	1	0
К покрытия ВА из СК, лог.	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Доля ЧОК в Активах, лог.	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
К финансовой напряженности, лог.	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	0	0	0
К имущества производственного назначения, лог.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Итоговый тип ФУ	4	4	2,66	3	4	4	4	4	3	3	1,66	2	1,66
Тип ФУ с учетом всех факторов	Критическое	Критическое	Неустойчивое	Неустойчивое	Критическое	Критическое	Критическое	Критическое	Неустойчивое	Неустойчивое	Нормальная	Нормальная	Нормальная

Обнаружены следующие тенденции, связанные с финансовой устойчивостью, определенной в рамках рассматриваемого подхода.

Определена важная особенность, связанная с повышением значения коэффициента автономии до уровня в 19,49 % из расчета за каждый средний период. Развитие балансовой деятельности предприятия осуществляется таким образом, что названная ранее особая черта функционирования, коррелирующая с показателем автономии, качественно не увеличивает риски перехвата доходов фирмы кредиторами. Вышеназванный риск привносит 9,09% от совокупной доли рисков существования компании. Показатели риска, связанные с коэффициентами автономии, не представляются нормальными в границах сложившейся системы деятельности компании на рынке. Риски могут удвоиться. Указанное может настать по прошествии 12,3 периодов, при выполнении условия прямого воздействия основных текущих трендов развития фирмы. С точки зрения закономерности жизненного цикла предприятий, комплексный анализ установил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы автономии возлагают 8,20512% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Определена закономерность, коррелирующая с уменьшением коэффициента задолженности до предела в -12,66 % за каждый средний период. Расширение балансовой деятельности предприятия идет так, что указанная

особая черта функционирования, которая связана с показателем задолженности, коренным образом усиливает риски высокой степени перехвата доходов фирмы кредиторами. Названный ранее компонент риска составляет 9,09% от совокупной доли рисков существования компании. Показатели риска, которые взаимосвязаны с коэффициентами задолженности, не определяются нормальными в рамках сложившейся структуры функционирования организации на рынке. Вероятно удвоение рисков. Указанное может произойти через 12,3 периодов, с условием прямого воздействия всех основных трендов развития предприятия. Согласно закономерности жизненного цикла предприятий, анализ определил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия коэффициенты задолженности налагают 8,20512% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за период анализа.

Обнаружена особая черта функционирования, которая взаимосвязана с ростом показателя маневренности до предела в 37,1 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой деятельности предприятия идет в таком аспекте, что названная особая черта функционирования, которая связана с индексом маневренности, качественно не повышает риски, связанные с угрозой перехвата доходов фирмы кредиторами. Указанный ранее элемент риска привносит 11,36% от совокупной доли рисков существования предприятия. Риски, связанные с индикаторами маневренности, не являются нормальными для сформировавшейся структуры функционирования организации. Риски могут удвоиться. Данное событие может возникнуть спустя 15,38 периодов, в условиях прямого воздействия основных текущих общих курсов развития фирмы. С точки зрения концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ проявил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы маневренности возлагают 10,25641% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за период анализа.

Раскрыта закономерность, коррелирующая с увеличением значения показателя покрытия иммобильных активов из собственных средств до значения в 19,69 % из расчета за каждый единичный период. Расширение балансовой деятельности предприятия происходит таким образом, что ранее упомянутая важная особенность, связанная с индексом покрытия

иммобильных активов из собственных средств, существенно не наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой перехвата доходов фирмы кредиторами. Указанный ранее рисковый компонент привносит 14,77% от совокупной доли рисков существования компании. Элементы риска, которые взаимосвязаны с индексами покрытия иммобильных активов из собственных средств, не являются нормальными в границах сложившейся системы функционирования организации на рынке. Вероятно удвоение рисков. Указанное может настать по истечении 20 периодов, с условием прямого воздействия основных текущих трендов развития предприятия. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, комплексный анализ выявил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы покрытия иммобильных активов из собственных средств накладывают 13,33333% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Выявлена особая черта функционирования, которая взаимосвязана с ростом показателя доли чистого оборотного капитала в активах до значения в 45,09 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Ускорение балансовой деятельности предприятия происходит в таком аспекте, что указанная закономерность, которая взаимосвязана с показателем доли чистого оборотного капитала в активах, ощутимо не усиливает риски перехвата доходов фирмы кредиторами. Указанный ранее риск дает 14,77% от совокупной доли рисков существования организации. Показатели риска, взаимосвязанные с коэффициентами доли чистого оборотного капитала в активах, нельзя считать нормальными для сформировавшейся системы функционирования организации. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Указанное может наступить по истечении 20 периодов, в условиях сохранения всех основных трендов развития предприятия. Согласно теории жизненного цикла предприятий, комплексный анализ установил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы доли чистого оборотного капитала в активах возлагают 13,33333% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за период анализа.

Определена важная особенность, которая связана с уменьшением индекса финансовой напряженности до предела в -5,71 % за каждый средний период. Расширение балансовой деятельности предприятия идет в такой динамике, что указанная важная особенность, связанная с коэффициентом

финансовой напряженности, качественно повышает риски высокой степени перехвата доходов фирмы кредиторами. Вышеназванный риск вносит 9,09% в общей структуре рисков существования компании. Индикаторы риска, которые связаны с показателями финансовой напряженности, не являются нормальными в рамках сформировавшейся системы функционирования организации. Вероятно удвоение рисков. Это может произойти по истечении 12,3 периодов, при выполнении условия сохранения всех текущих общих направлений развития предприятия. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, комплексный анализ определил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы финансовой напряженности налагают 8,20512% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Определено отсутствие проблем и рисков, которые соотносятся с индексом имущества производственного назначения.

Обнаружена особая черта функционирования, связанная с ростом индикатора общей финансовой устойчивости до уровня в 0,04 % из расчета за каждый единичный период. Рост балансовой деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что названная закономерность, которая взаимосвязана с индексом общей финансовой устойчивости, качественно увеличивает риски перехвата доходов фирмы кредиторами. Убывание индикаторов суммы долей рисков, которые связаны с вышеназванными закономерностями коэффициентов общей финансовой устойчивости, составляет, по усредненному значению, -7,9% из расчета в период. Названный ранее компонент риска вносит 31,83% от совокупной доли рисков существования компании на рынке. Индикаторы риска, связанные с индексами общей финансовой устойчивости, не определяются нормальными в пределах сложившейся структуры деятельности компании на рынке. С точки зрения закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ выявил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы общей финансовой устойчивости дают дополнительно 21,01538% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

3.3. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ МЕТОДОМ СОСТАВЛЕНИЯ МАТРИЦ СТРУКТУРЫ И ДИНАМИКИ АКТИВОВ И ПАССИВОВ

Матричный анализ финансовой устойчивости предполагает построение матриц структуры и динамики активов и пассивов. Пассив в матрице

характеризует источник средств. Далее по тексту приведены две матрицы финансовой устойчивости компании: матрица общей структуры и матрица общей динамики за анализируемый период.

А/П	УК	ДК	ДЗС	НРП	Рез	КЗС	Прочий П	Остаток	Сумма А
НМА	0,01	0,67	0	0	0	0	0	1,58	0,68
ОС	0,25	10,65	11,73	23,38	0	2,09	0	-4,53	48,1
КВ	0	0	0	4,83	0	0	0	0	4,83
ДФВ	0	0	0	4,94	0,89	5,04	0	-0,95	10,87
З	0	0	0	3,99	0,84	2,67	0	-0,27	7,5
ДЗ	0	0	0	5,77	0	9,72	0	-0,51	15,49
КФВ	0	0	0	1,28	1,01	2,91	0	0,58	5,2
ДС	0	0	0	0,32	0,97	3,74	0	2,57	5,03
Прочий А	0	0	0	0	0	2,3	0	-7,46	2,3
Остаток	7,04	8,21	5,58	4,53	-0,09	-0,52	0	0	24,75
Сумма П	0,26	11,32	11,73	44,51	3,71	28,47	0	-8,99	100

Обе матрицы составлены в процентном выражении: на сколько процентов из каких источников происходит финансирование активов. Красным цветом выделены наиболее важные элементы финансирования активов из пассивов, формирующие финансовую устойчивость компании согласно концепции матричного анализа; также красным цветом выделен показатель общего процента классифицированных активов и пассивов компании для применения в рамках матричного анализа за анализируемый период. Менее значимые элементы выделены желтым цветом. Зеленым цветом выделены элементы, чьи значения являются нормальными в рамках сложившейся балансовой структуры деятельности фирмы. Условные обозначения: А/П – актив/пассив; УК – уставный капитал; ДК – добавочный капитал; ДЗС – долгосрочные заемные средства; НРП – нераспределенная прибыль; Рез – резервный капитал; КЗС – краткосрочные заемные средства; Прочий П – прочий пассив; Сумма А – сумма активов; НМА – нематериальные активы; ОС – основные средства; КВ – капитальные вложения; ДФВ – долгосрочные финансовые вложения; З – запасы; ДЗ – дебиторская задолженность; КФВ –

краткосрочные финансовые вложения; ДС – денежные средства; Прочий А – прочий актив; Сумма П – сумма пассива.

А/П	УК	ДК	ДЗС	НРП	Рез	КЗС	Прочий П	Остаток	Сумма А
НМА	0,02	2,69	0	0	0	0	0	19,04	2,71
ОС	-0,01	5,83	19,37	5,57	0	7,67	0	-59,12	38,43
КВ	0	0	0	0,11	0	0	0	0	0,11
ДФВ	0	0	0	23,27	6,75	-19,99	0	-12,47	10,03
З	0	0	0	11,88	2,84	-8,18	0	-3,59	6,54
ДЗ	0	0	0	15,71	0	-15,09	0	-6,67	0,62
КФВ	0	0	0	9,21	-0,36	6,95	0	7,65	15,8
ДС	0	0	0	3,92	11,76	9,92	0	33,55	25,6
Прочий А	0	0	0	0	0	0,16	0	-89,8	0,16
Остаток	55,89	62,9	36,8	23,07	-1,11	-6,86	0	0	170,69
Сумма П	0,01	8,52	19,37	69,67	20,99	-18,56	0	-111,41	100

Во второй матрице красным цветом выделены элементы, по которым зафиксирован существенный рост пассивов в процентном выражении в финансировании отдельных элементов активов. Указанные элементы в большей степени формируют финансовую устойчивость предприятия. Менее значимые элементы выделены желтым цветом. Зеленым цветом выделены элементы, чьи тренды являются нормальными в рамках сложившейся балансовой структуры деятельности фирмы.

4. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ

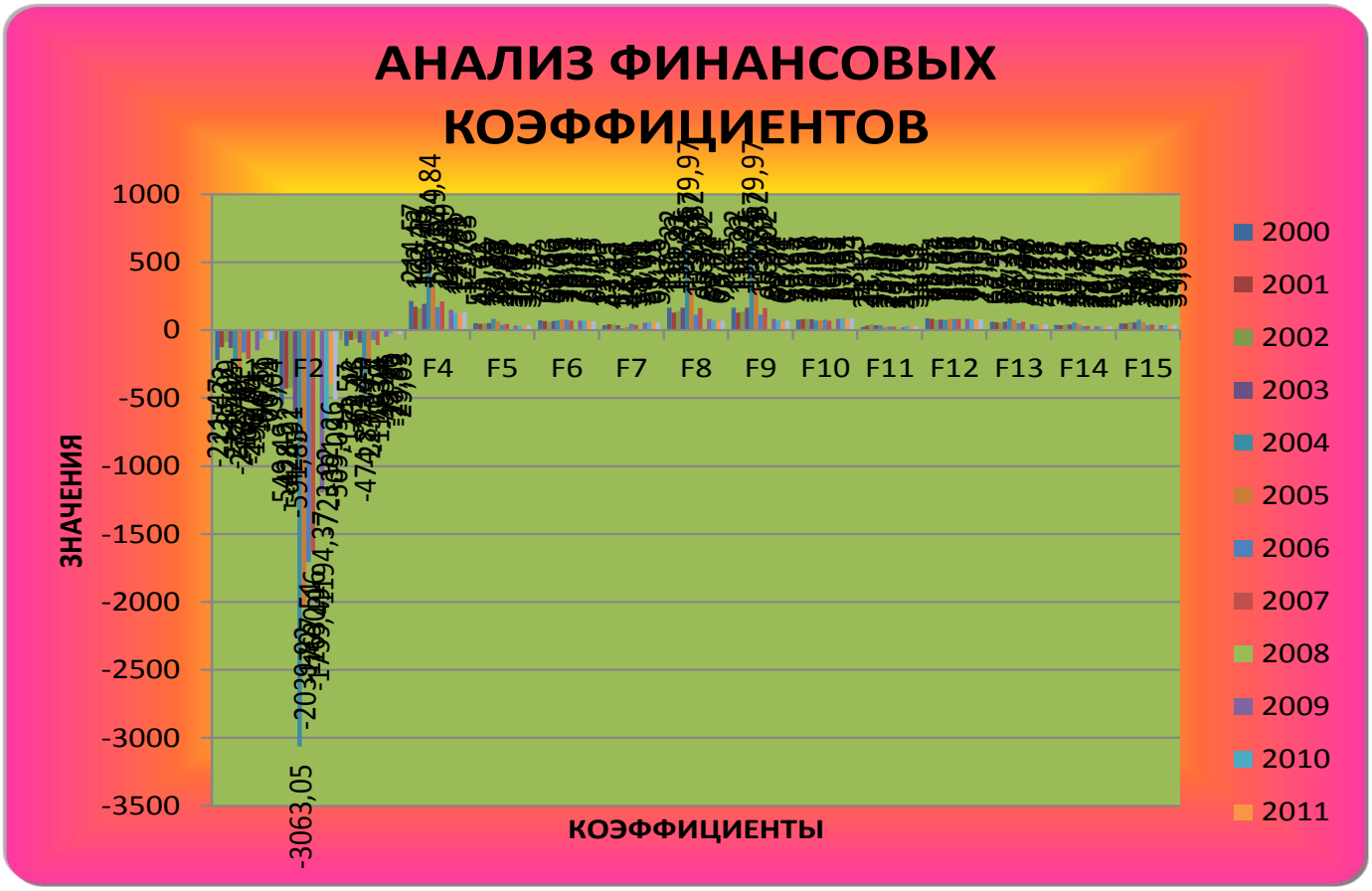
В рамках данной части анализа рассматриваются основные финансовые коэффициенты, связанные с финансовым состоянием предприятия. Условные обозначения для коэффициентов следующие. F1 – Коэффициент обеспеченности собственными средствами – характеризует обеспеченность предприяия собственными оборотными средствами для поддержания финансовой устойчивости. F2 – Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами – показывает уровень покрытия запасов собственными материальными средствами, а также необходимость

привлечения для этого заемных средств. F3 – Коэффициент маневренности собственного капитала – показывает мобильность финансовых средств предприятия. F4 – Индекс постоянного актива – показывает сколько копеек внеоборотных активов приходится на каждый рубль собственного капитала фирмы. F5 – Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств – показывает долю долгосрочных заемных средств в перманентном капитале (сумме собственного и долгосрочного заемного капитала). F6 – Коэффициент реальной стоимости имущества – показывает долю средств производства в общей балансовой стоимости имущества организации. F7 – Коэффициент финансовой независимости – показывает долю собственного капитала в общем капитале фирмы. F8 – Коэффициент соотношения собственных и заемных средств – показывает сколько копеек заемных средств приходится на каждый рубль собственных. F9 – Нормированный коэффициент соотношения собственных и заемных средств - показывает сколько копеек заемных средств приходится на каждый рубль собственных; важным отличием от предыдущего коэффициента является скорректированный характер учета капитала компании с учетом фактического содержания счетов таким образом, чтобы наиболее точно отразить объем именно заемного у сторонних кредиторов капитала среди прочего капитала. F10 – Коэффициент общей финансовой устойчивости – показывает сколько копеек перманентного (стабильного) капитала приходится на каждый рубль пассива фирмы. F11 – Коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных средств – показывает соотношение мобильного и иммобильного капитала компании в их балансовом значении. F12 – Индекс имущества производственного назначения – показывает долю имущества производственного назначения в активах предприятия. F13 – Коэффициент доли заемных средств в структуре балансовой стоимости компании – показывает долю заемных средств в балансовой стоимости предприятия. F14 – Коэффициент соотношения долгосрочных заемных средств к балансовой стоимости компании – показывает на сколько процентов балансовая стоимость фирмы складывается из долгосрочных заемных средств. F15 – Коэффициент соотношения долгосрочных заемных средств к внеоборотным активам – показывает какая часть основных производственных фондов финансируется за счет устойчивых кредитных источников.

Произведен анализ указанных финансовых коэффициентов для предприятия. Его результаты приведены в нижеследующей таблице.

Наименование показателя, %%	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-221,47	-125,32	-85,99	-130,02	-231,48	-277,76	-163,31	-209,76	-196,04	-148,5	-66,31	-60,49	-73,04
Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами	-549,49	-428,22	-424,91	-591,85	-3063,05	-2039,92	-1707,51	-1630,16	-1759,49	-1194,37	-723,92	-391,26	-509,09
Коэффициент маневренности собственного капитала	-114,57	-72,43	-63,26	-93,41	-474,84	-223,39	-70,64	-110,39	-63,4	-49,46	-27,53	-23,82	-29,65
Индекс постоянного актива	214,57	172,43	163,26	193,41	574,84	323,39	170,64	210,39	163,4	149,46	127,53	123,82	129,65
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	51,4	45,62	49,35	52,29	81,77	65,85	38,99	46,01	32,67	34,75	32,42	30,17	33,95
Коэффициент реальной стоимости имущества	72,7	68,33	59,06	66,2	71,66	78,33	78,11	70,81	72,44	70,83	66,71	68,55	66,07
Коэффициент финансовой независимости	37,55	43,43	42,22	37,69	12,82	24,76	46,75	38,01	51,08	54,71	59,15	61,26	58,73
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	166,32	130,23	136,82	165,26	679,97	303,82	113,89	163,02	95,74	82,77	69,04	63,21	70,25
Нормированный коэффициент соотношения собственных и заемных средств	166,32	130,23	136,82	165,26	679,97	303,82	113,89	163,02	95,74	82,77	69,04	63,21	70,25
Коэффициент общей финансовой устойчивости	77,27	79,88	83,38	79,01	70,36	72,53	76,63	70,42	75,87	83,84	87,53	87,74	88,93
Коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных средств	24,1	33,51	45,05	37,14	35,68	24,86	25,34	25,01	19,79	22,28	32,55	31,81	31,31
Индекс имущества производственного назначения	88,4	82,24	75,22	78,86	75,68	82,79	81,71	82,56	85,31	84,04	77,69	79,59	79,57
Коэффициент доли заемных средств в структуре балансовой стоимости компании	62,45	56,56	57,77	62,3	87,17	75,23	53,24	61,98	48,91	45,28	40,84	38,73	41,26
Коэффициент соотношения долгосрочных заемных средств к балансовой стоимости компании	39,72	36,44	41,15	41,31	57,54	47,76	29,88	32,4	24,79	29,13	28,38	26,47	30,19
Коэффициент соотношения долгосрочных заемных средств к внеоборотным активам	49,3	48,66	59,7	56,66	78,08	59,64	37,45	40,51	29,7	35,63	37,62	34,89	39,65

Результаты анализа финансовых коэффициентов представлены на нижеследующем графике.



Обнаружена закономерность, которая взаимосвязана с уменьшением значения показателя обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование текущей бизнес-деятельности до предела в -8,23 % за каждый единичный период. Расширение балансовой деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что названная закономерность, которая взаимосвязана с индикатором обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование текущей бизнес-деятельности, ощутимо увеличивает риски высокой степени сбоя операционного цикла. Снижение индексов суммы долей рисков, которые связаны с упомянутыми трендами коэффициентов обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование текущей бизнес-деятельности, составляет, по среднему значению, -8,23% за период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее риск составляет 6,17% в общей структуре рисков существования компании. Риски, которые взаимосвязаны с коэффициентами обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование текущей бизнес-деятельности, не представляются нормальными в рамках сформировавшейся структуры функционирования организации. В рамках концепции жизненного цикла предприятий, анализ определил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование текущей бизнес-деятельности накладывают 4,08114% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Определена особая черта функционирования, коррелирующая с увеличением показателя обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование основного производственного цикла до порога в 3,36 % из расчета за каждый единичный период. Рост балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что указанная тенденция, связанная с индексом обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование основного производственного цикла, существенно наращивает риски высокой степени сбоя операционного и маркетингового циклов. Вышеназванный риск составляет 0,97% от совокупной доли рисков существования компании на рынке. Риски, которые взаимосвязаны с индикаторами обеспеченности чистым рабочим капиталом на

финансирование основного производственного цикла, не представляются нормальными для сформировавшейся структуры функционирования организации на рынке. Ожидается удвоение рисков. Указанное может настать по прошествии 0,41 периодов, с условием неизменности основных текущих трендов развития предприятия. Согласно теории жизненного цикла предприятий, анализ проявил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы обеспеченности чистым рабочим капиталом на финансирование основного производственного цикла возлагают 0,64117% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Выявлена тенденция, связанная с сокращением индикатора структуры чистого рабочего капитала в собственном капитале компании до значения в -14,97 % из расчета за каждый средний период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что названная ранее особая черта функционирования, которая взаимосвязана с коэффициентом структуры чистого рабочего капитала в собственном капитале компании, существенно наращивает риски сбоя инвестиционного цикла. Падение коэффициентов кумулятивной доли риска, взаимосвязанных с названными изменениями индексов структуры чистого рабочего капитала в собственном капитале компании, равно, по усредненному значению, -12,52% из расчета за период. Данный индикатор развивается скачкообразно, что накладывает значительную долю риска по вышеназванному показателю. Указанный ранее элемент риска вносит 3,2% от общего риска существования предприятия. Индикаторы риска, которые связаны с коэффициентами структуры чистого рабочего капитала в собственном капитале компании, не являются нормальными для сформировавшейся структуры деятельности компании на рынке. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы структуры чистого рабочего капитала в собственном капитале компании накладывают 2,11985% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

Выявлена важная особенность, которая взаимосвязана с сокращением индекса структуры немобильного капитала в собственном капитале компании до уровня в -10,71 % за каждый единичный период. Расширение балансовой деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что

указанная особая черта функционирования, коррелирующая с коэффициентом структуры немобильного капитала в собственном капитале компании, существенно наращивает риски, связанные с угрозой сбоя операционного и маркетингового циклов. Падение индикаторов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с вышеназванными тенденциями показателей структуры немобильного капитала в собственном капитале компании, принимает значение, усредненно, -12,74% в период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее элемент риска вносит 3,1% от кумулятивного риска существования компании. Элементы риска, связанные с индикаторами структуры немобильного капитала в собственном капитале компании, не являются нормальными в границах сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. Согласно закона жизненного цикла предприятий, экономический анализ выявил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия коэффициенты структуры немобильного капитала в собственном капитале компании возлагают 2,05318% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Раскрыта тенденция, которая связана с падением показателя структуры долгосрочных заемных средств в перманентном капитале до уровня в -5,73 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой деятельности предприятия осуществляется таким образом, что ранее упомянутая закономерность, которая взаимосвязана с индексом структуры долгосрочных заемных средств в перманентном капитале, ощутимо не увеличивает риски, связанные с угрозой сбоя инвестиционного цикла. Вышеназванный риск дает 0,23% в общей структуре рисков существования организации. Элементы риска, взаимосвязанные с показателями структуры долгосрочных заемных средств в перманентном капитале, представляются оптимальными в границах сложившейся системы деятельности компании. В системе теории жизненного цикла предприятий, комплексный анализ установил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы структуры долгосрочных заемных средств в перманентном капитале налагают 0,15224% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за период анализа.

Положительным фактором в развитии организации является отсутствие весомых рисков, которые соотносятся с индикатором структуры средств производства в общей стоимости имущества компании.

Определена особая черта функционирования, которая взаимосвязана с ростом индекса структуры собственного капитала в общем капитале компании до уровня в 19,49 % из расчета в каждый период. Расширение балансовой деятельности предприятия происходит в таком аспекте, что названная ранее тенденция, которая связана с индикатором структуры собственного капитала в общем капитале компании, ощутимо не усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя финансового цикла. Убывание индексов кумулятивной доли риска, которые связаны с названными изменениями показателей структуры собственного капитала в общем капитале компании, составляет, в среднем, -6,15% за период. Упомянутый индекс развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный элемент риска привносит 2,06% от общего риска существования организации. Риски, связанные с коэффициентами структуры собственного капитала в общем капитале компании, не определяются нормальными для сложившейся системы функционирования организации на рынке. В рамках концепции жизненного цикла предприятий, экономический анализ выявил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы структуры собственного капитала в общем капитале компании накладывают 1,36776% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Определена закономерность, которая связана с падением индекса соотношения заемных средств и собственного капитала до значения в -12,65 % в каждый период. Рост балансовой деятельности предприятия выполняется так, что указанная закономерность, которая взаимосвязана с индикатором соотношения заемных средств и собственного капитала, коренным образом усиливает риски, связанные с угрозой сбоя операционного и маркетингового циклов. Снижение индикаторов общей доли риска, связанных с упомянутыми закономерностями показателей соотношения заемных средств и собственного капитала, равно, в среднем, -12,95% из расчета в период. Данный индикатор развивается скачкообразно, что накладывает значительную долю риска по вышеназванному показателю. Указанный ранее элемент риска вносит 1,32% от кумулятивного риска

существования компании на рынке. Показатели риска, связанные с коэффициентами соотношения заемных средств и собственного капитала, не представляются нормальными в рамках сформировавшейся структуры деятельности компании. Согласно закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ определил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы соотношения заемных средств и собственного капитала дают дополнительно 0,87647% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

Обнаружена особая черта функционирования, которая взаимосвязана с сокращением индекса соотношения средств кредиторов к средствам собственников до значения в -12,65 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется в таком аспекте, что названная важная особенность, коррелирующая с индикатором соотношения средств кредиторов к средствам собственников, качественно повышает риски высокой степени сбоя финансового цикла. Падение индикаторов кумулятивной доли риска, связанных с вышеназванными трендами индикаторов соотношения средств кредиторов к средствам собственников, составляет, по усредненному значению, -3,87% из расчета в период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный элемент риска привносит 0,9% от совокупной доли рисков существования предприятия. Риски, которые взаимосвязаны с коэффициентами соотношения средств кредиторов к средствам собственников, не являются нормальными в рамках сложившейся структуры функционирования организации на рынке. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы соотношения средств кредиторов к средствам собственников возлагают 0,59914% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за период анализа.

Раскрыта тенденция, которая связана с повышением значения индекса структуры стабильных источников средств в капитале компании до уровня в 2,48 % из расчета за каждый средний период. Развитие балансовой деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что названная ранее важная особенность, которая взаимосвязана с индикатором структуры

стабильных источников средств в капитале компании, ощутимо не повышает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя операционного и маркетингового циклов. Указанный ранее компонент риска привносит 0,05% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с показателями структуры стабильных источников средств в капитале компании, определяются нормальными в пределах сложившейся системы функционирования организации на рынке. С точки зрения теории жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы структуры стабильных источников средств в капитале компании налагают 0,03313% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Раскрыта закономерность, связанная с увеличением значения индикатора соотношения мобильного и немобильного капитала до порога в 5,46 % из расчета за каждый единичный период. Расширение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что ранее упомянутая тенденция, которая связана с показателем соотношения мобильного и немобильного капитала, коренным образом повышает риски высокой степени сбоя инвестиционного цикла. Рост индикаторов кумулятивной доли риска, которые связаны с упомянутыми изменениями индексов соотношения мобильного и немобильного капитала, принимает значение, по среднему значению, 10,12% из расчета за период. Вышеуказанный рисковый компонент дает 0,4% в общей структуре рисков существования организации. Риски, связанные с индикаторами соотношения мобильного и немобильного капитала, не являются нормальными в пределах сложившейся структуры деятельности компании на рынке. Вероятно удвоение рисков. Это может настать по прошествии 7,95 периодов, с условием неизменности всех текущих общих направлений развития фирмы. С точки зрения закономерности жизненного цикла предприятий, экономический анализ проявил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия коэффициенты соотношения мобильного и немобильного капитала накладывают 0,26819% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Установлена положительная тенденция, соотносящаяся с отсутствием значимых проблем, которые связаны с показателем стоимости имущества производственного назначения в балансовой стоимости фирмы.

Определена особая черта функционирования, связанная с уменьшением значения индикатора структуры заемных средств в общем капитале компании до предела в -5,72 % за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что ранее упомянутая важная особенность, которая взаимосвязана с коэффициентом структуры заемных средств в общем капитале компании, качественно не повышает риски, связанные с угрозой сбоя финансового цикла. Указанный ранее элемент риска составляет 0,05% от совокупной доли рисков существования компании. Риски, взаимосвязанные с индикаторами структуры заемных средств в общем капитале компании, определяются нормальными для сложившейся системы функционирования организации на рынке. В рамках закона жизненного цикла предприятий, финансовый анализ проявил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы структуры заемных средств в общем капитале компании возлагают 0,03324% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Выявлена важная особенность, связанная с падением коэффициента структуры долгосрочных заемных средств в общем капитале компании до порога в -3,83 % из расчета за каждый единичный период. Расширение балансовой деятельности предприятия происходит в такой динамике, что названная закономерность, коррелирующая с индексом структуры долгосрочных заемных средств в общем капитале компании, ощутимо не усиливает риски сбоя инвестиционного цикла. Вышеуказанный элемент риска вносит 0,07% от совокупной доли рисков существования предприятия. Риски, связанные с индексами структуры долгосрочных заемных средств в общем капитале компании, определяются нормальными в рамках сформировавшейся структуры деятельности компании. С точки зрения закономерности жизненного цикла предприятий, комплексный анализ установил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы структуры долгосрочных заемных средств в общем капитале компании возлагают 0,0513% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Выявлена особая черта функционирования, которая связана с падением индекса соотношения стабильных заемных средств к немобильным активам до предела в -2,82 % в среднем за каждый аналитический период. Расширение балансовой деятельности предприятия идет таким образом, что названная ранее тенденция, которая взаимосвязана с коэффициентом соотношения стабильных заемных средств к немобильным активам, ощутимо не усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя инвестиционного и маркетингового циклов. Падение индексов кумулятивной доли риска, взаимосвязанных с вышеупомянутыми трендами индикаторов соотношения стабильных заемных средств к немобильным активам, принимает значение, по усредненному значению, -2,55% из расчета за период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный риск составляет 0,08% от совокупной доли рисков существования компании на рынке. Риски, взаимосвязанные с индексами соотношения стабильных заемных средств к немобильным активам, являются оптимальными в рамках сложившейся системы функционирования организации. Риск, связанный с коэффициентами соотношения стабильных заемных средств к немобильным активам, может оказаться значительным и существенным ожидаемо через ∞ периодов, при условии сохранения всех тенденций развития компании. В системе теории жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия коэффициенты соотношения стабильных заемных средств к немобильным активам возлагают 0,05877% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

5. АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ

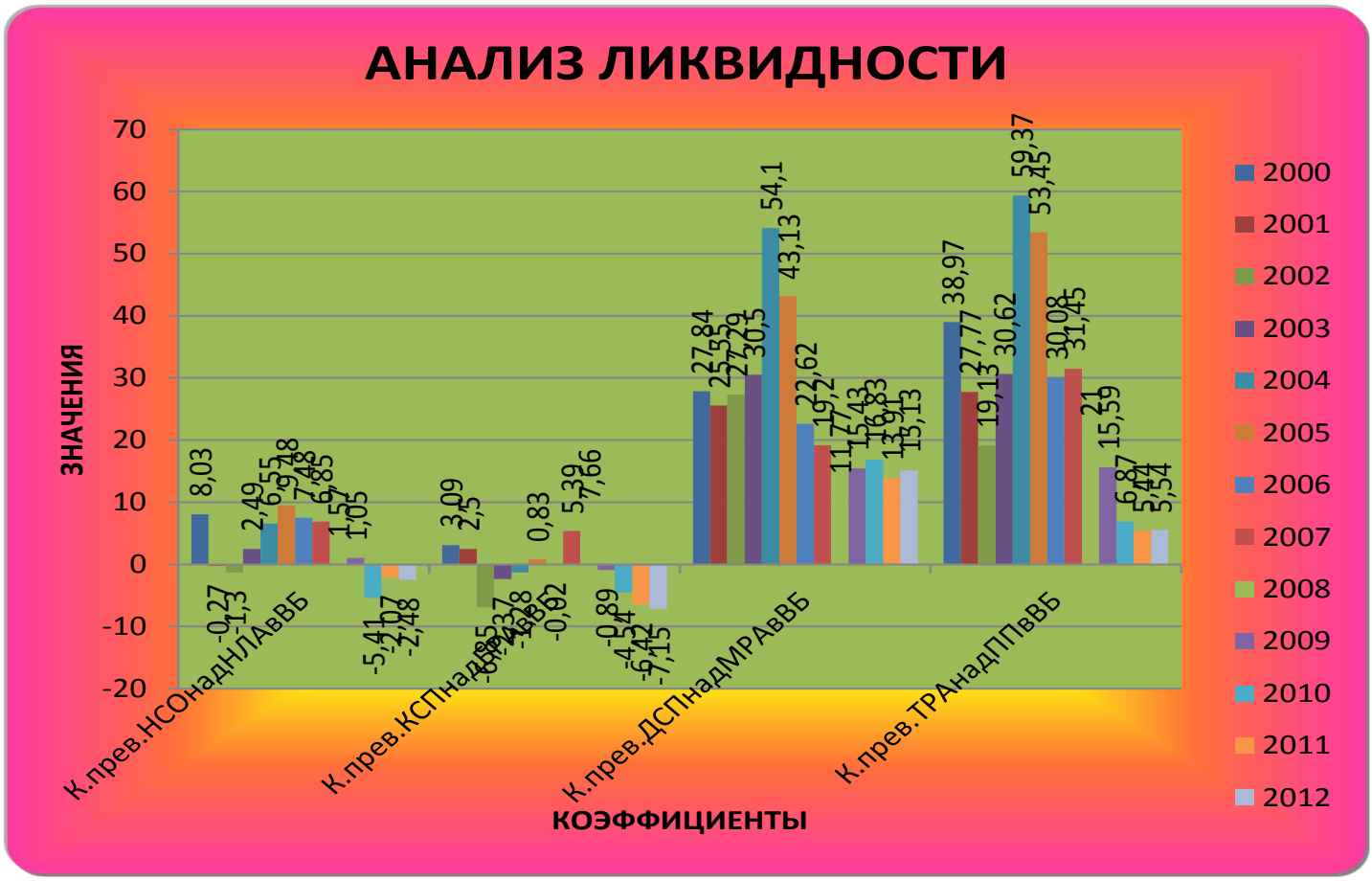
5.1. АНАЛИЗ ОБЩЕЙ ЛИКВИДНОСТИ

Ликвидность определяется как способность актива реконвертироваться в деньги с течением времени. Недостаточная ликвидность применительно к активам предприятия определяется как превышение обязательств над активами в рамках сопоставимых сроков реконвертации в деньги и погашения. Ликвидность оценивается в общем значении исходя из данного и следующего этапов анализа. В рамках первой части анализа оцениваются 4 группы коэффициентов, характеризующих различные степени ликвидности активов предприятия в сопоставлении с обязательствами по срокам их погашения: Коэффициент превышения наиболее срочных обязательств над

наиболее ликвидными активами (К.прев.НСОнадНЛАвВБ); Коэффициент превышения краткосрочных обязательств над быстрореализуемыми ликвидными активами (К.прев.КСПнадБРАвВБ); Коэффициент превышения долгосрочных обязательств над медленно реализуемыми ликвидными активами (К.прев.ДСПнадМРАвВБ); Коэффициент превышения труднореализуемых активов над постоянным пассивом (К.прев.ТРАнадППвВБ). Результаты анализа названных коэффициентов приведены в нижеследующей таблице.

Наименование показателя, %%	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Коэффициент превышения наиболее срочных обязательств над наиболее ликвидными активами	8,03	-0,27	-1,3	2,49	6,55	9,48	7,48	6,85	1,57	1,05	-5,41	-2,07	-2,48
Коэффициент превышения краткосрочных обязательств над быстрореализуемыми ликвидными активами	3,09	2,5	-6,85	-2,37	-1,28	0,83	-0,02	5,39	7,66	-0,89	-4,54	-6,42	-7,15
Коэффициент превышения долгосрочных обязательств над медленно реализуемыми ликвидными активами	27,84	25,55	27,29	30,5	54,1	43,13	22,62	19,2	11,77	15,43	16,83	13,91	15,13
Коэффициент превышения труднореализуемых активов над постоянным пассивом	38,97	27,77	19,13	30,62	59,37	53,45	30,08	31,45	21	15,59	6,87	5,44	5,54

Далее по тексту сформирован и представлен график названных коэффициентов ликвидности.



Раскрыта закономерность, связанная с падением коэффициента преобладания наиболее ликвидных активов над наиболее срочными обязательствами до уровня в -70,35 % за каждый единичный период. Расширение балансовой деятельности предприятия происходит в такой динамике, что ранее упомянутая тенденция, коррелирующая с индексом преобладания наиболее ликвидных активов над наиболее срочными обязательствами, ощутимо не повышает риски сбоя финансового цикла. Названный ранее компонент риска привносит 0,21% от кумулятивного риска существования компании на рынке. Элементы риска, связанные с индикаторами преобладания наиболее ликвидных активов над наиболее срочными обязательствами, определяются нормальными в рамках сложившейся системы функционирования организации на рынке. В рамках концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ проявил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели преобладания наиболее ликвидных активов над наиболее срочными обязательствами возлагают 0,14514% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Обнаружена закономерность, которая взаимосвязана с падением индекса преобладания ликвидных активов над срочными обязательствами до предела в -1951,21 % в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой деятельности предприятия выполняется таким образом, что ранее упомянутая важная особенность, коррелирующая с индексом преобладания ликвидных активов над срочными обязательствами, качественно не повышает риски сбоя финансового цикла. Вышеуказанный рисковый компонент дает 0,19% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индикаторами преобладания ликвидных активов над срочными обязательствами, можно считать нормальными для сформировавшейся системы функционирования организации на рынке. С точки зрения концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ проявил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели преобладания ликвидных активов над срочными обязательствами накладывают 0,1299% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Выявлена важная особенность, которая связана с уменьшением индекса преобладания медленно реализуемых активов над долгосрочными обязательствами до порога в -7,24 % за каждый средний период. Ускорение

балансовой деятельности предприятия происходит так, что названная тенденция, которая взаимосвязана с индексом преобладания медленно реализуемых активов над долгосрочными обязательствами, существенно увеличивает риски высокой степени сбоя финансового цикла. Снижение коэффициентов общей доли риска, которые связаны с вышеназванными закономерностями индикаторов преобладания медленно реализуемых активов над долгосрочными обязательствами, равно, по усредненному значению, -7,24% из расчета за период. Упомянутый индекс развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный компонент риска составляет 4,89% в общей структуре рисков существования организации. Показатели риска, связанные с индексами преобладания медленно реализуемых активов над долгосрочными обязательствами, не представляются нормальными в рамках сформировавшейся системы функционирования организации на рынке. С точки зрения закономерности жизненного цикла предприятий, финансовый анализ установил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы преобладания медленно реализуемых активов над долгосрочными обязательствами накладывают 3,23371% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Обнаружена особая черта функционирования, которая взаимосвязана с уменьшением коэффициента преобладания собственного капитала над неликвидными активами до значения в -16,61 % за каждый средний период. Развитие балансовой деятельности предприятия идет таким образом, что ранее упомянутая важная особенность, которая связана с показателем преобладания собственного капитала над неликвидными активами, качественно повышает риски сбоя финансового цикла. Сокращение индикаторов совокупной доли риска, связанных с названными трендами коэффициентов преобладания собственного капитала над неликвидными активами, равняется, усредненно, -16,61% из расчета за период. Упомянутый индекс развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный риск привносит 8,7% от кумулятивного риска существования компании. Риски, взаимосвязанные с коэффициентами преобладания собственного капитала над неликвидными активами, нельзя считать нормальными в границах сложившейся структуры деятельности компании. В рамках закона

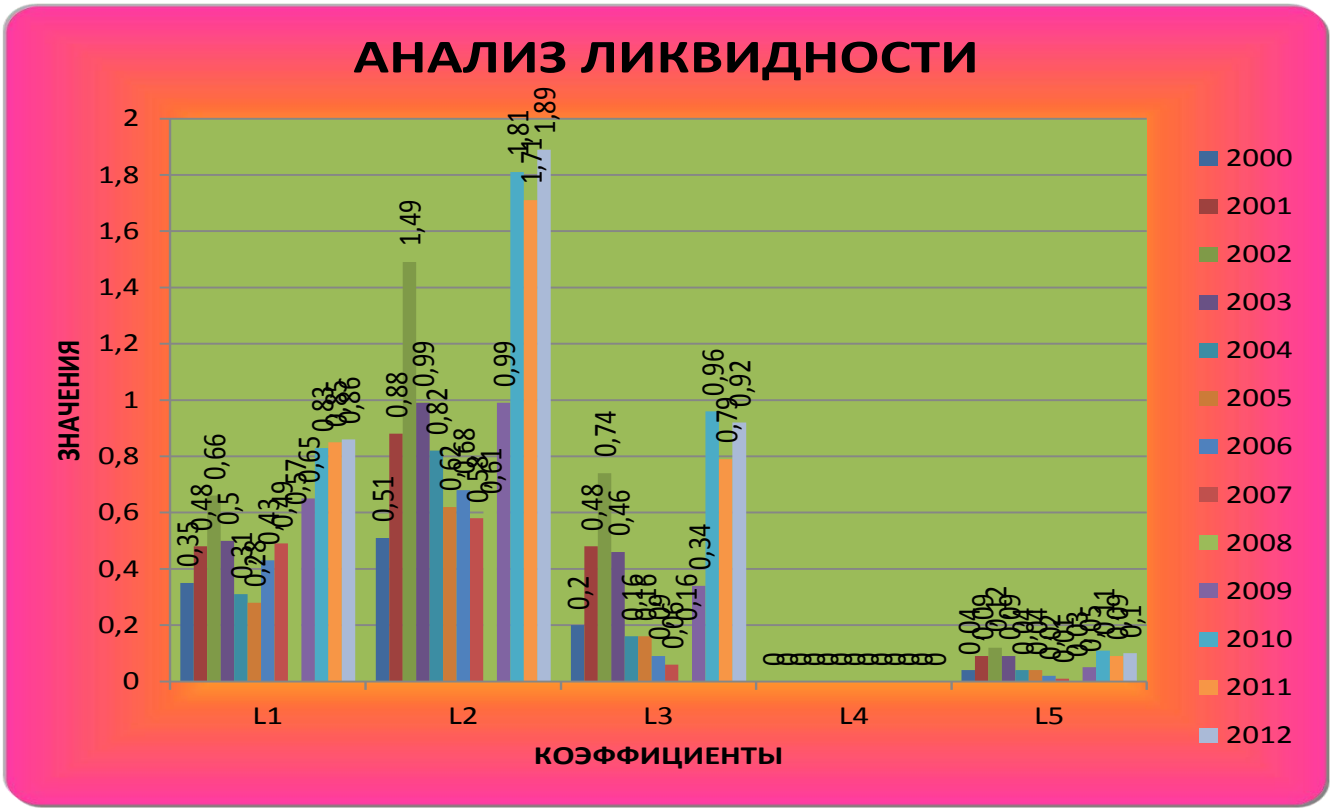
жизненного цикла предприятий, комплексный анализ выявил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели преобладания собственного капитала над неликвидными активами накладывают 5,75595% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

5.2. АНАЛИЗ КОЭФФИЦИЕНТОВ ЛИКВИДНОСТИ

В рамках анализа коэффициентов ликвидности рассчитываются следующие важные коэффициенты. L1 – Коэффициент текущей ликвидности – показывает во сколько раз среднесрочные активы превышают по стоимости текущие обязательства. L2 – Коэффициент быстрой ликвидности – показывает во сколько раз краткосрочные активы превышают по стоимости текущие обязательства. L3 – Коэффициент абсолютной ликвидности – показывает во сколько раз мгновенные к реализации активы превышают по стоимости текущие обязательства. L4 – Индикатор финансовой устойчивости, лог. – бинарный логический показатель, характеризующий выполнение основного неравенства ликвидности; принимает два значения: 1 – неравенство ликвидности выполняется и предприятие можно считать устойчивым; 0 – неравенство не выполняется. L5 – Коэффициент соотношения абсолютной ликвидности баланса – показывает сколько копеек абсолютно ликвидных активов приходится на каждый рубль балансовой стоимости предприятия. Выполнен анализ коэффициентов ликвидности, который представлен в форме нижеследующей таблицы.

Наименование показателя, %%	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Коэффициент текущей ликвидности	0,35	0,48	0,66	0,5	0,31	0,28	0,43	0,49	0,57	0,65	0,83	0,85	0,86
Коэффициент быстрой ликвидности	0,51	0,88	1,49	0,99	0,82	0,62	0,68	0,58	0,61	0,99	1,81	1,71	1,89
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2	0,48	0,74	0,46	0,16	0,16	0,09	0,06	0,16	0,34	0,96	0,79	0,92
Индикатор финансовой устойчивости, лог.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Коэффициент соотношения абсолютной ликвидности баланса	0,04	0,09	0,12	0,09	0,04	0,04	0,02	0,01	0,03	0,05	0,11	0,09	0,1

Далее по тексту сформирован и представлен график названных коэффициентов ликвидности.



Обнаружены следующие тенденции, связанные с названными коэффициентами ликвидности.

Обнаружена особая черта функционирования, которая взаимосвязана с повышением значения индекса соотношения текущих активов и текущих обязательств до уровня в 14,82 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Ускорение балансовой деятельности предприятия происходит так, что указанная важная особенность, связанная с индексом соотношения текущих активов и текущих обязательств, существенно повышает риски, связанные с угрозой сбоя финансового цикла. Падение индикаторов общей доли риска, которые взаимосвязаны с названными закономерностями показателей соотношения текущих активов и текущих обязательств, составляет, по усредненному значению, -8,75% за период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный риск привносит 2,24% от кумулятивного риска существования компании. Показатели риска, которые связаны с коэффициентами соотношения текущих активов и текущих обязательств, не являются нормальными в границах сложившейся структуры деятельности компании на рынке. В системе закономерности жизненного цикла предприятий, финансовый анализ

установил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы соотношения текущих активов и текущих обязательств накладывают 1,48409% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Обнаружена тенденция, коррелирующая с увеличением индекса соотношения быстрореализуемых активов и текущих обязательств до уровня в 21,33 % за каждый единичный период. Развитие балансовой деятельности предприятия идет в такой динамике, что ранее упомянутая особая черта функционирования, коррелирующая с коэффициентом соотношения быстрореализуемых активов и текущих обязательств, ощутимо не усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя финансового цикла. Названный ранее риск привносит 0,29% от кумулятивного риска существования предприятия. Риски, взаимосвязанные с коэффициентами соотношения быстрореализуемых активов и текущих обязательств, представляются оптимальными в границах сформировавшейся структуры функционирования организации на рынке. В рамках теории жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели соотношения быстрореализуемых активов и текущих обязательств дают дополнительно 0,19231% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Обнаружена важная особенность, связанная с увеличением коэффициента соотношения мгновенно реализуемых активов и текущих обязательств до значения в 48,42 % из расчета за каждый средний период. Расширение балансовой деятельности предприятия происходит в таком аспекте, что названная ранее тенденция, связанная с коэффициентом соотношения мгновенно реализуемых активов и текущих обязательств, коренным образом не увеличивает риски высокой степени сбоя финансового цикла. Вышеуказанный риск привносит 0,59% от общего риска существования компании на рынке. Риски, взаимосвязанные с индикаторами соотношения мгновенно реализуемых активов и текущих обязательств, являются оптимальными для сформировавшейся структуры деятельности компании на рынке. С точки зрения теории жизненного цикла предприятий, финансовый анализ выявил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы соотношения мгновенно реализуемых активов и

текущих обязательств дают дополнительно 0,39012% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

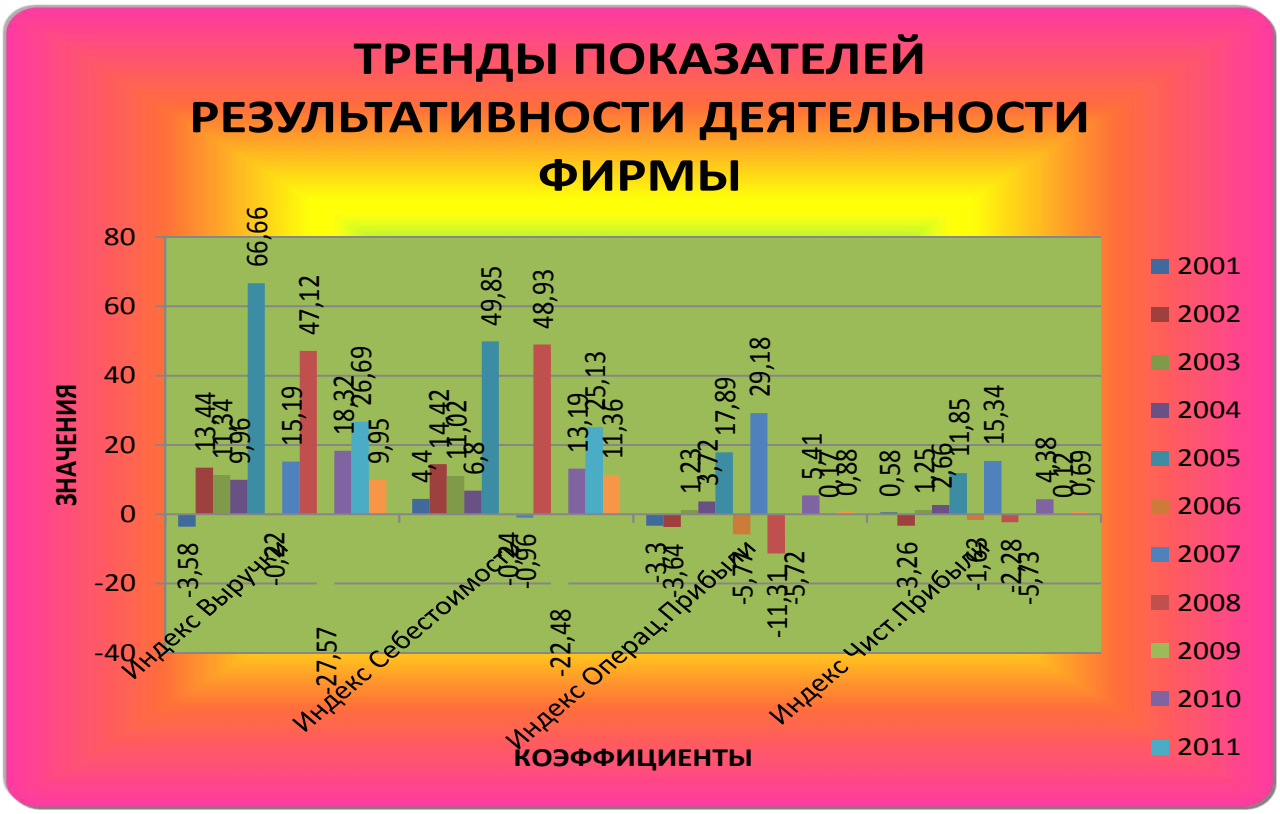
Выявлена тенденция, которая связана с полным отсутствием динамики индикатора идеальной ликвидности и финансовой устойчивости до порога в % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Ускорение балансовой деятельности предприятия идет таким образом, что указанная тенденция, связанная с индексом идеальной ликвидности и финансовой устойчивости, качественно усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя финансового цикла. Вышеуказанный элемент риска составляет 0,6% от общего риска существования предприятия. Элементы риска, которые взаимосвязаны с индикаторами идеальной ликвидности и финансовой устойчивости, нельзя считать нормальными для сформировавшейся структуры деятельности компании. С точки зрения теории жизненного цикла предприятий, комплексный анализ выявил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия коэффициенты идеальной ликвидности и финансовой устойчивости возлагают 0,4% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Выявлена тенденция, которая связана с повышением значения показателя структуры абсолютно ликвидных активов в балансовой стоимости фирмы до порога в 27,12 % за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется таким образом, что названная ранее закономерность, коррелирующая с индексом структуры абсолютно ликвидных активов в балансовой стоимости фирмы, коренным образом не повышает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя финансового цикла. Вышеуказанный рисковый компонент дает 0,01% от совокупной доли рисков существования предприятия. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с показателями структуры абсолютно ликвидных активов в балансовой стоимости фирмы, представляются оптимальными в пределах сложившейся системы деятельности компании. В рамках закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ установил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели структуры абсолютно ликвидных активов в балансовой стоимости фирмы накладывают 0,0121% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

6. АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Результативность деятельности предприятия характеризуется индексами динамики, рассчитанными исходя из средней взвешенной балансовой стоимости компании. Для анализа использованы следующие индикаторы результативности: Индекс динамики выручки; Индекс динамики себестоимости; Индекс динамики операционной прибыли; Индекс динамики чистой прибыли. Указанные индексы для предприятия представлены в нижеследующей таблице.

Наименование показателя, %%	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Индекс динамики выручки	-3,58	13,44	11,34	9,96	66,66	-0,22	15,19	47,12	-27,57	18,32	26,69	9,95
Индекс динамики себестоимости	4,4	14,42	11,02	6,8	49,85	-0,24	-0,96	48,93	-22,48	13,19	25,13	11,36
Индекс динамики операционной прибыли	-3,3	-3,64	1,23	3,72	17,89	-5,77	29,18	-11,31	-5,72	5,41	0,17	0,88
Индекс динамики чистой прибыли	0,58	-3,26	1,25	2,66	11,85	-1,63	15,34	-2,28	-5,73	4,38	0,12	0,69



Выявлена особая черта функционирования, которая взаимосвязана с увеличением показателя динамики выручки до значения в 15,6 % в среднем за каждый аналитический период. Ускорение балансовой деятельности предприятия идет таким образом, что указанная тенденция, связанная с

индексом динамики выручки, коренным образом не увеличивает риски высокой степени нарушения платежеспособности и сбоя финансового и инвестиционного циклов в долгосрочной перспективе. Рост коэффициентов совокупной доли риска, которые взаимосвязаны с названными закономерностями индексов динамики выручки, составляет, в среднем, 196,21% за период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее компонент риска вносит 0,98% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Элементы риска, взаимосвязанные с индексами динамики выручки, являются оптимальными для сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. С точки зрения закономерности жизненного цикла предприятий, экономический анализ проявил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы динамики выручки налагают 0,65405% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

Раскрыта закономерность, которая связана с повышением значения показателя динамики себестоимости до значения в 13,45 % из расчета за каждый единичный период. Развитие балансовой деятельности предприятия идет в такой динамике, что названная важная особенность, которая связана с индикатором динамики себестоимости, существенно не повышает риски, связанные с угрозой нарушения структуры себестоимости и сбоя операционного и маркетингового циклов в краткосрочной перспективе. Приращение индексов совокупной доли риска, которые связаны с названными тенденциями коэффициентов динамики себестоимости, принимает значение, по усредненному значению, 1157,05% из расчета за период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный элемент риска составляет 5,83% от общего риска существования предприятия. Показатели риска, связанные с индикаторами динамики себестоимости, не представляются нормальными в границах сформировавшейся структуры деятельности компании на рынке. Риски могут удвоиться. Данное событие может наступить через 0,32 периодов, при условии неизменности основных текущих общих курсов развития фирмы. С точки зрения закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ установил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия коэффициенты

динамики себестоимости налагают 3,85684% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Выявлена тенденция, связанная с ростом индикатора динамики операционной прибыли до предела в 2,39 % за каждый единичный период. Развитие балансовой деятельности предприятия осуществляется так, что указанная важная особенность, связанная с коэффициентом динамики операционной прибыли, существенно усиливает риски высокой степени существенного падения экономической эффективности существования фирмы и сбоя финансового цикла в краткосрочной перспективе. Прирост коэффициентов общей доли риска, связанных с вышеназванными трендами коэффициентов динамики операционной прибыли, равняется, по среднему значению, 465,03% в период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее рисковый компонент вносит 2,34% от общего риска существования организации. Индикаторы риска, которые связаны с индикаторами динамики операционной прибыли, не определяются нормальными для сформировавшейся структуры функционирования организации. Риски могут удвоиться. Это может произойти по прошествии 0,8 периодов, в условиях прямого воздействия всех общих направлений развития компании. В системе концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели динамики операционной прибыли налагают 1,55011% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за период анализа.

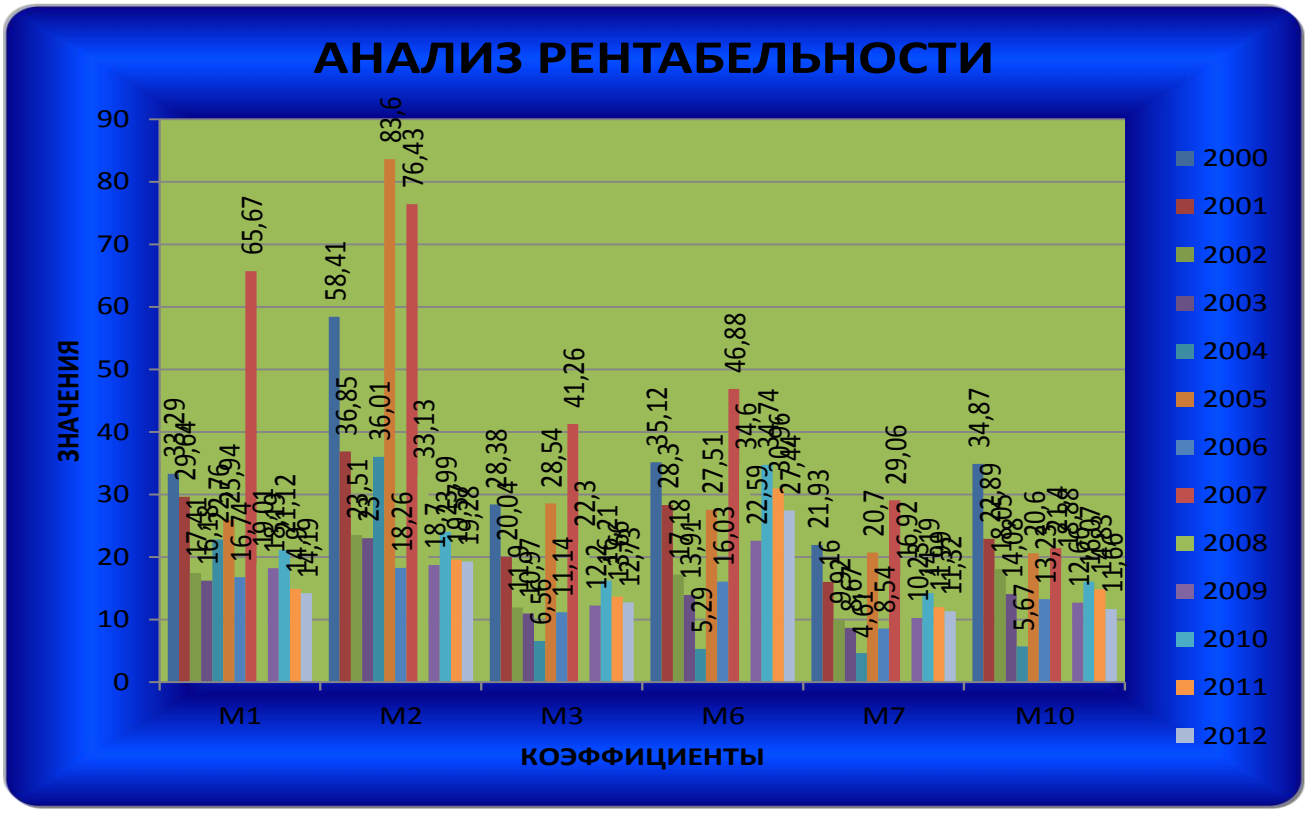
Выявлена тенденция, которая связана с увеличением индикатора динамики чистой прибыли до предела в 2 % из расчета в каждый период. Расширение балансовой деятельности предприятия идет в таком аспекте, что названная ранее тенденция, которая связана с индикатором динамики чистой прибыли, качественно наращивает риски, связанные с угрозой существенного падения чистой экономической эффективности существования фирмы и сбоя финансового цикла в краткосрочной перспективе. Приращение индексов кумулятивной доли риска, взаимосвязанных с упомянутыми трендами индексов динамики чистой прибыли, равно, по усредненному значению, 403,56% за период. Данный индикатор развивается скачкообразно, что накладывает значительную долю риска по вышеназванному показателю.

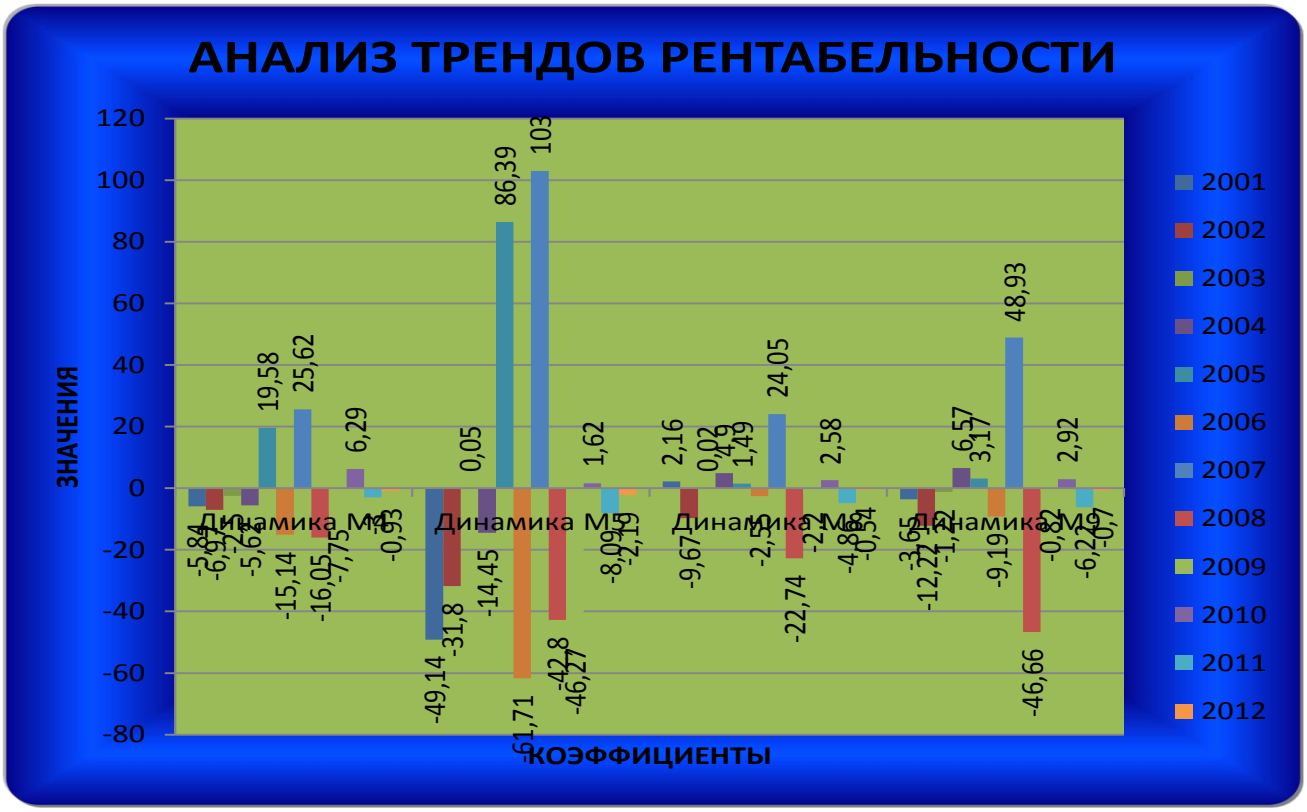
Указанный ранее рисковый компонент привносит 2,03% от кумулятивного риска существования компании. Элементы риска, которые взаимосвязаны с индикаторами динамики чистой прибыли, не представляются нормальными в границах сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. Вероятно удвоение рисков. Названное может наступить по истечении 0,92 периодов, в условиях прямого воздействия всех тенденций развития фирмы. С точки зрения закономерности жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы динамики чистой прибыли накладывают 1,3452% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

7. АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ

Рентабельность предприятия представлена коэффициентами структуры и динамики. К коэффициентам структуры относятся: М1 – коэффициент рентабельности продаж – показывает сколько прибыли приходится на рубль реализованной продукции за период; М2 – коэффициент рентабельности собственного капитала – показывает сколько прибыли приходится на рубль вложенных в предприятие собственных средств; М3 – коэффициент рентабельности перманентного капитала – показывает сколько прибыли приходится на рубль взятый из устойчивых источников финансирования; М6 – коэффициент рентабельности земного капитала – показывает сколько прибыли приходится на рубль заемного капитала; М7 – коэффициент рентабельности всего капитала компании – показывает сколько прибыли приходится на рубль балансовой стоимости предприятия; М10 – коэффициент валовой экономической рентабельности – показывает сколько валовой (очищенной от себестоимости) прибыли приходится на рубль балансовой стоимости фирмы. К коэффициентам динамики относятся: М4 – коэффициент рентабельности внеоборотных активов – показывает сколько прибыли приходится на рубль внеоборотных активов; М5 – коэффициент рентабельности оборотных активов – показывает сколько прибыли приходится на рубль оборотных активов; М8 – коэффициент чистой рентабельности продаж – показывает сколько чистой прибыли приходится на рубль реализованной продукции предприятия; М9 – коэффициент бухгалтерской рентабельности от обычной деятельности – показывает сколько прибыли до уплаты налога приходится на рубль реализованной

продукции. Указанные коэффициенты представлены в двух нижеследующих графиках: структуры и динамики рентабельности соответственно.





Обнаружены следующие тенденции, связанные с индикаторами рентабельности на предприятии.

По итогам анализа определено отсутствие существенных проблем и рисков, которые соотносятся с показателем рентабельности продаж.

Установлена положительная тенденция, соотносящаяся с отсутствием значимых рисков, которые соотносятся с индексом рентабельности собственного капитала.

Обнаружена закономерность, коррелирующая с повышением значения индикатора рентабельности перманентного капитала до предела в 35,05 % из расчета за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что указанная важная особенность, которая связана с индексом рентабельности перманентного капитала, ощутимо не увеличивает риски высокой степени недостаточной отдачи от основных источников средств существования компании. Вышеуказанный риск дает 0,22% от совокупной доли рисков существования организации. Элементы риска, которые взаимосвязаны с индикаторами рентабельности перманентного капитала, являются оптимальными для сложившейся системы деятельности компании. Согласно теории жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы рентабельности перманентного капитала налагают 0,14885% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Выявлена важная особенность, которая связана с падением индикатора рентабельности внеоборотных активов до значения в -1,02 % из расчета за каждый средний период. Рост балансовой деятельности предприятия идет в таком аспекте, что названная важная особенность, связанная с индикатором рентабельности внеоборотных активов, коренным образом не увеличивает риски высокой степени существенного падения окупаемости немобильных активов в будущем. Рост коэффициентов совокупной доли риска, связанных с упомянутыми трендами коэффициентов рентабельности внеоборотных активов, равняется, усредненно, 39,91% в период. Вышеназванный

коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее рисковый компонент вносит 0,2% от общего риска существования компании на рынке. Риски, которые связаны с показателями рентабельности внеоборотных активов, являются оптимальными в границах сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. Риск, связанный с индикаторами рентабельности внеоборотных активов, сможет обернуться существенным и значительным аналитически по прошествии 53,65 периодов, в условиях действия всех основных тенденций развития организации. В системе теории жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели рентабельности внеоборотных активов налагают 0,13303% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

Раскрыта тенденция, связанная с сокращением показателя рентабельности оборотных активов до предела в -5,45 % из расчета за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что названная ранее закономерность, коррелирующая с коэффициентом рентабельности оборотных активов, ощутимо увеличивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой существенного падения окупаемости мобильных активов в будущем. Прирост показателей общей доли риска, связанных с упомянутыми трендами индексов рентабельности оборотных активов, равняется, по среднему значению, 224,43% в период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее компонент риска привносит 1,13% от совокупной доли рисков существования организации. Риски, которые связаны с индикаторами рентабельности оборотных активов, не определяются нормальными в границах сложившейся структуры функционирования организации на рынке. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Это может произойти по прошествии 0,66 периодов, в условиях прямого воздействия всех текущих общих направлений развития предприятия. Согласно закономерности жизненного цикла предприятий, экономический анализ проявил, что в периоде нестандартного

цикла жизненного цикла предприятия показатели рентабельности оборотных активов накладывают 0,7481% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Обнаружена особая черта функционирования, которая связана с повышением значения индекса рентабельности земного капитала до порога в 42,09 % за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется так, что названная ранее тенденция, связанная с индикатором рентабельности земного капитала, существенно не повышает риски недостаточной прибыли на покрытие долгов коммерческих кредиторов от нормальной деятельности предприятия. Указанный ранее рисковый компонент вносит 0,48% в общей структуре рисков существования компании. Риски, взаимосвязанные с индексами рентабельности земного капитала, представляются оптимальными в пределах сложившейся системы деятельности компании на рынке. С точки зрения концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ выявил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели рентабельности земного капитала налагают 0,31803% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за период анализа.

Выявлена закономерность, связанная с ростом показателя рентабельности всего капитала компании до порога в 35,32 % за каждый средний период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется так, что ранее упомянутая тенденция, которая связана с индексом рентабельности всего капитала компании, качественно не усиливает риски, связанные с угрозой недостаточной окупаемости всех активов фирмы. Названный ранее рисковый компонент привносит 0,04% в общей структуре рисков существования предприятия. Риски, взаимосвязанные с индексами рентабельности всего капитала компании, можно считать нормальными в пределах сформировавшейся системы функционирования организации на рынке. С точки зрения теории жизненного цикла предприятий, комплексный анализ определил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели рентабельности всего капитала компании накладывают 0,0317% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Определена закономерность, которая связана с уменьшением индекса чистой рентабельности продаж до порога в -0,61 % за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия идет в таком аспекте, что ранее упомянутая особая черта функционирования, связанная с показателем чистой рентабельности продаж, ощутимо не усиливает риски, связанные с угрозой риска существенного падения доли чистой прибыли в структуре ценообразования продукции фирмы в будущих периодах. Прирост показателей общей доли риска, которые связаны с вышеупомянутыми тенденциями индексов чистой рентабельности продаж, равняется, в среднем, 53,25% в период. Данный индикатор развивается скачкообразно, что накладывает значительную долю риска по вышеназванному показателю. Указанный ранее рисковый компонент привносит 0,26% от общего риска существования предприятия. Элементы риска, взаимосвязанные с индикаторами чистой рентабельности продаж, определяются нормальными для сформировавшейся структуры деятельности компании на рынке. Риск, связанный с элементами чистой рентабельности продаж, сможет обернуться существенным и значительным аналитически по истечении 34,29 периодов, в условиях действия всех общих курсов развития предприятия. В рамках закономерности жизненного цикла предприятий, финансовый анализ установил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели чистой рентабельности продаж возлагают 0,17751% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Выявлена закономерность, связанная с падением показателя бухгалтерской рентабельности от обычной деятельности до уровня в -1,59 % из расчета за каждый средний период. Ускорение балансовой деятельности предприятия происходит так, что названная важная особенность, коррелирующая с коэффициентом бухгалтерской рентабельности от обычной деятельности, ощутимо не усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой риска существенного падения прибыльности от ведения основной деятельности. Увеличение показателей общей доли риска, связанных с названными изменениями индикаторов бухгалтерской рентабельности от обычной деятельности, принимает значение, в среднем, 90,8% за период. Данный индикатор развивается скачкообразно, что накладывает

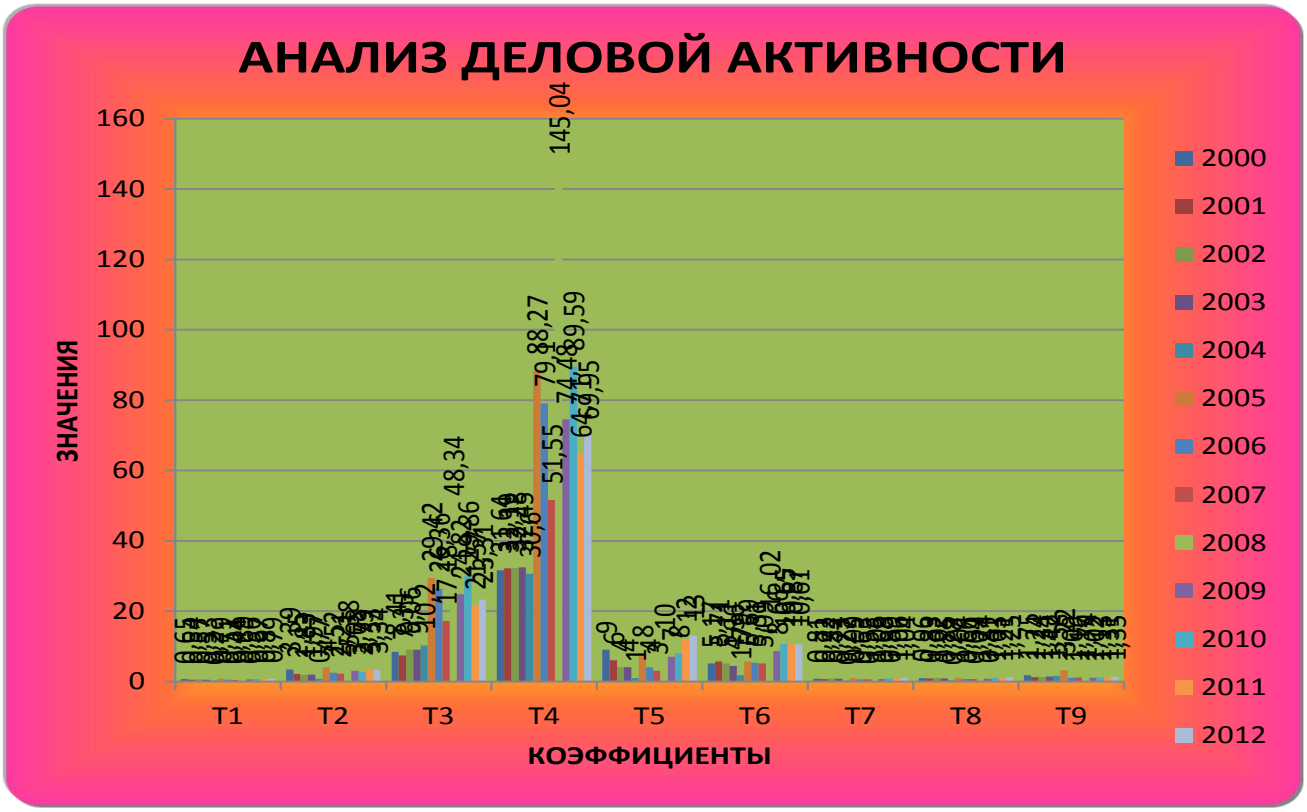
значительную долю риска по вышеназванному показателю. Указанный ранее рисковый компонент привносит 0,45% от совокупной доли рисков существования компании на рынке. Элементы риска, связанные с показателями бухгалтерской рентабельности от обычной деятельности, можно считать нормальными в пределах сформировавшейся структуры функционирования организации. Риск, связанный с элементами бухгалтерской рентабельности от обычной деятельности, может оказаться значительным и существенным ожидаемо по прошествии 17,4 периодов, с условием действия всех тенденций развития компании. В системе закономерности жизненного цикла предприятий, экономический анализ выявил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия коэффициенты бухгалтерской рентабельности от обычной деятельности дают дополнительно 0,30269% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за период анализа.

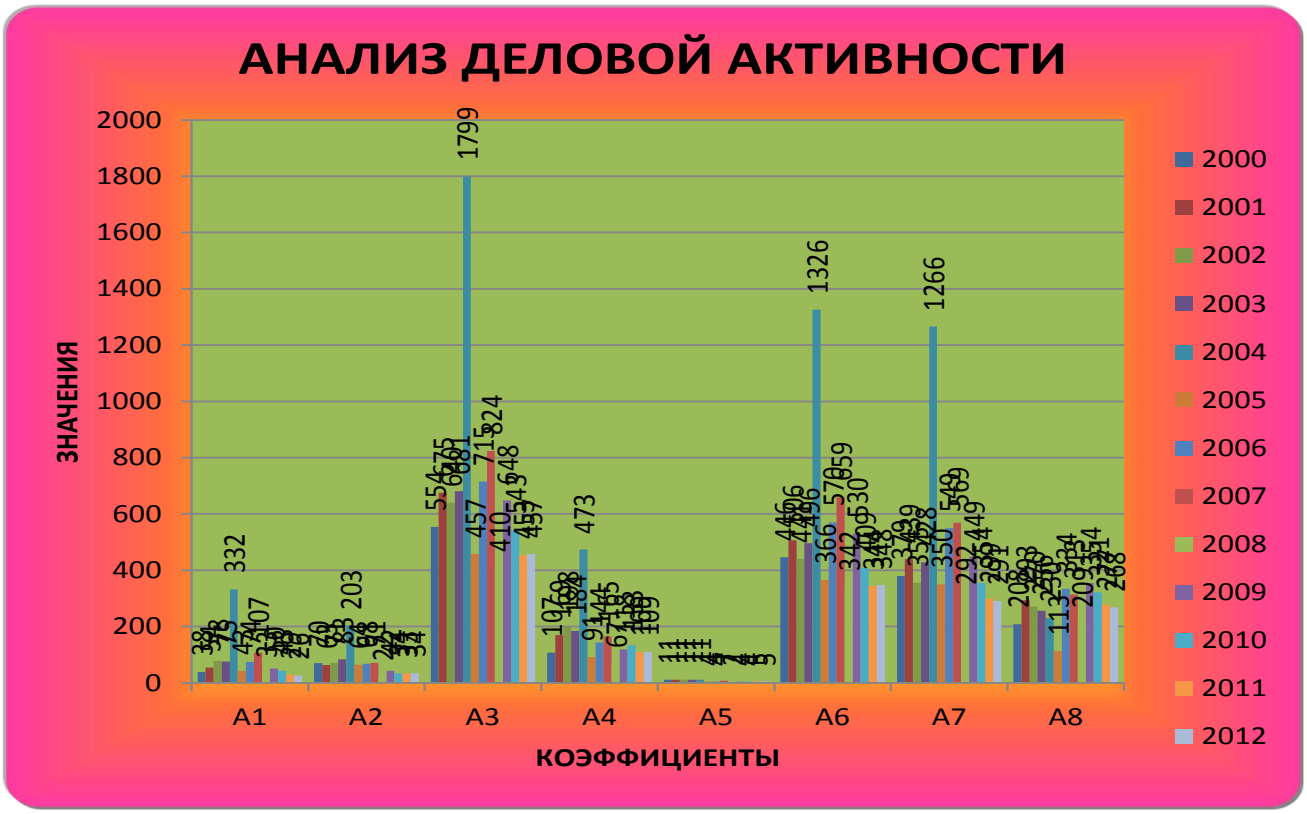
Выявлена тенденция, которая связана с увеличением показателя валовой экономической рентабельности до значения в 15 % за каждый средний период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется так, что названная особая черта функционирования, коррелирующая с показателем валовой экономической рентабельности, коренным образом не наращивает риски, связанные с угрозой низкой окупаемости. Вышеназванный рисковый компонент вносит 0,03% в общей структуре рисков существования компании. Показатели риска, связанные с коэффициентами валовой экономической рентабельности, определяются нормальными в границах сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. В рамках концепции жизненного цикла предприятий, экономический анализ установил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы валовой экономической рентабельности накладывают 0,02497% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

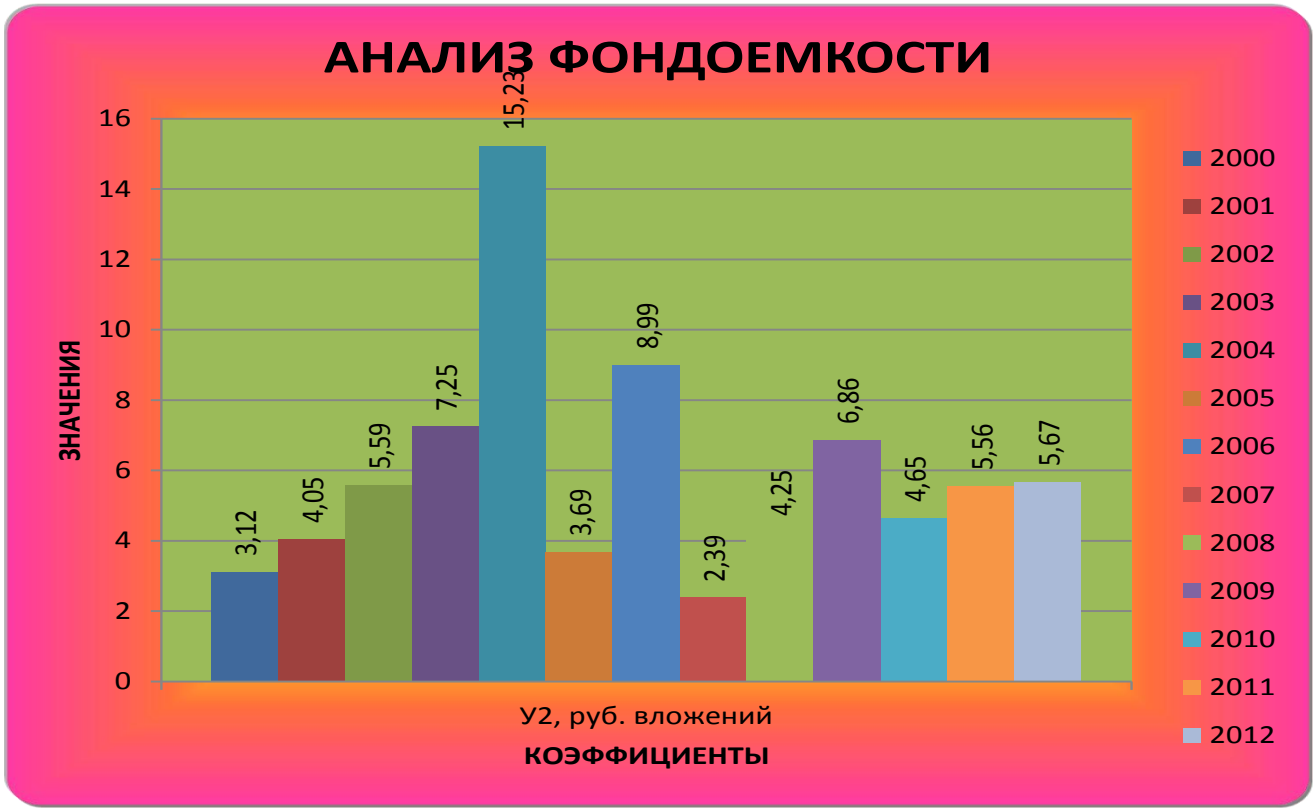
8. АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ

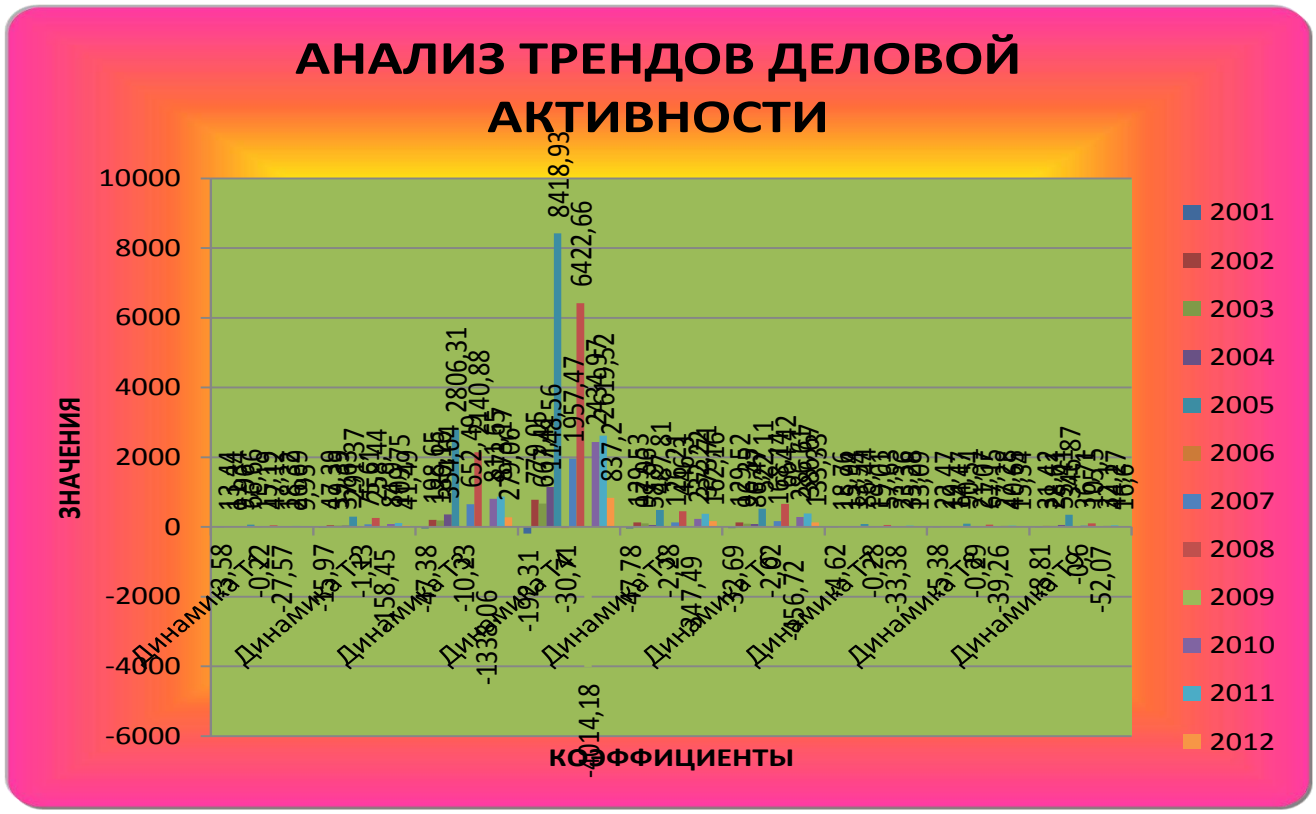
В рамках анализа деловой активности используются показатели структуры и динамики; также используется 3 основные группы показателей деловой активности: группа Т – характеризуют общую оборачиваемость средств предприятия; группа А – характеризуют сроки оборота средств предприятия;

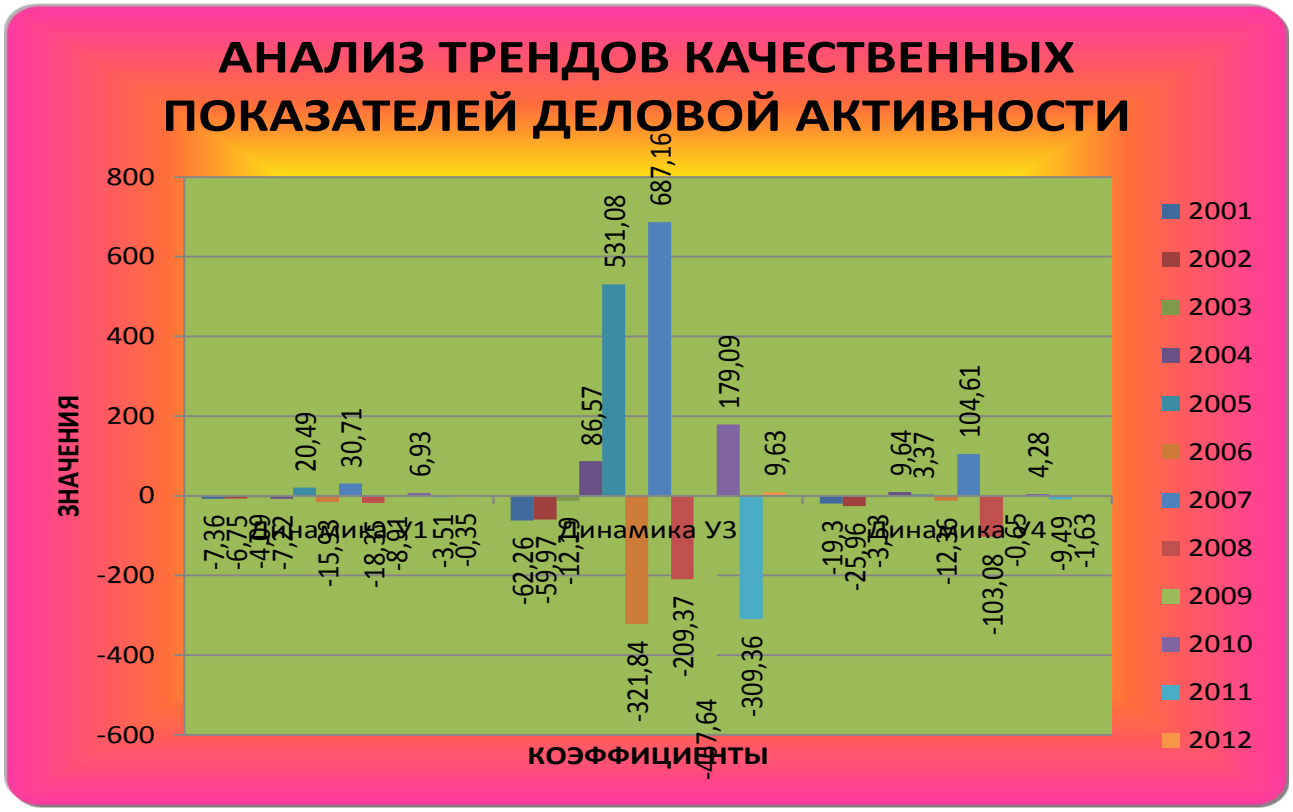
группа У – характеризует качественные показатели деловой активности. В рамках группы Т используются следующие коэффициенты: Т1 – общей оборачиваемости активов; Т2 – оборачиваемости мобильных средств; Т3 – оборачиваемости материальных средств; Т4 – оборачиваемости готовой продукции; Т5 – оборачиваемости дебиторской задолженности; Т6 – оборачиваемости кредиторской задолженности; Т7 – оборачиваемости внеоборотных активов; Т8 – оборачиваемости основных средств; Т9 – оборачиваемости собственного капитала. Каждый показатель группы Т отображает скорость оборота каждого из типов средств предприятия, выражаемую в количестве оборотов данного показателя за стандартный отчетный период. В рамках группы А используются следующие коэффициенты: А1 – среднего срока оборота дебиторской задолженности; А2 – среднего срока оборота кредиторской задолженности; А3 – среднего срока оборота активов; А4 – среднего срока оборота мобильных средств; А5 – среднего срока оборота готовой продукции; А6 – среднего срока оборота внеоборотных активов; А7 – среднего срока оборота основных средств; А8 – среднего срока оборота собственного капитала. Каждый показатель группы А отображает скорость оборота каждого из типов средств предприятия, выражаемую в количестве дней за стандартный отчетный период, в течение которых данный элемент проходит полный цикл оборота. В рамках группы У используются следующие коэффициенты: У1 – фондоотдачи (показывает рентабельность основных производственных фондов предприятия); У2 – фондоемкости (показывает: сколько рублей необходимо вложить в основные производственные фонды предприятия, чтобы сгенерировать 1 рубль прибыли); У3 – материалоотдачи (показатель риска замедления делового оборота вследствие затоваривания); У4 – затратоотдачи (показатель структуры затрат, который следует смотреть в динамике – демонстрирует сколько копеек прибыли до уплаты налогов приходится на каждый рубль себестоимости продукции). Далее приведены три графика структуры и, затем, два графика динамики названных показателей деловой активности предприятия.


АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ
ЗНАЧЕНИЯ
КОЭФФИЦИЕНТЫ
T1
T2
T3
T4
T5
T6
T7
T8
T9
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
2011
2012


АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ
ЗНАЧЕНИЯ
КОЭФФИЦИЕНТЫ
A1
A2
A3
A4
A5
A6
A7
A8
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
2011
2012


АНАЛИЗ ФОНДОЕМКОСТИ
ЗНАЧЕНИЯ
16
14
12
10
8
6
4
2
0
3,12
4,05
5,59
7,25
15,23
3,69
8,99
2,39
4,25
6,86
4,65
5,56
5,67
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
2011
2012
У2, руб. вложений
КОЭФФИЦИЕНТЫ


АНАЛИЗ ТРЕНДОВ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ
ЗНАЧЕНИЯ
10000
8000
6000
4000
2000
0
-2000
-4000
-6000
8418,93
6422,66
2806,31
2140,88
-6014,18
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
2011
2012
КОЭФФИЦИЕНТЫ



Обнаружены следующие тенденции, связанные с анализом деловой активности предприятия.

Выявлена важная особенность, которая взаимосвязана с повышением значения индекса общей оборачиваемости активов до предела в 15,6 % из расчета за каждый средний период. Расширение балансовой деятельности предприятия идет таким образом, что названная ранее важная особенность, связанная с показателем общей оборачиваемости активов, коренным образом не усиливает риски нарушения общей деловой активности в долгосрочной перспективе. Приращение коэффициентов кумулятивной доли риска, которые связаны с вышеупомянутыми изменениями индексов общей оборачиваемости активов, составляет, по среднему значению, 9,15% в период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный элемент риска привносит 0,04% от общего риска существования предприятия. Индикаторы риска, связанные с показателями общей оборачиваемости активов, представляются оптимальными в рамках сложившейся системы функционирования организации. Согласно закона жизненного цикла

предприятий, экономический анализ выявил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы общей оборачиваемости активов дают дополнительно 0,03052% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Раскрыта особая черта функционирования, которая взаимосвязана с ростом индекса оборачиваемости мобильных средств до порога в 67,53 % за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется так, что названная ранее тенденция, которая взаимосвязана с показателем оборачиваемости мобильных средств, качественно не усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой нарушения деловой активности в производственных процессах в долгосрочной перспективе. Приращение индексов кумулятивной доли риска, которые взаимосвязаны с названными изменениями индикаторов оборачиваемости мобильных средств, составляет, по усредненному значению, 2,56% из расчета за период. Упомянутый индекс развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный рисковый компонент составляет 0,01% в общей структуре рисков существования организации. Элементы риска, которые связаны с индикаторами оборачиваемости мобильных средств, представляются оптимальными в границах сложившейся системы деятельности компании на рынке. С точки зрения концепции жизненного цикла предприятий, анализ установил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы оборачиваемости мобильных средств накладывают 0,00853% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Обнаружена особая черта функционирования, которая взаимосвязана с повышением значения показателя оборачиваемости материальных средств до уровня в 575,61 % в среднем за каждый аналитический период. Рост балансовой деятельности предприятия осуществляется в таком аспекте, что названная ранее важная особенность, которая связана с индикатором оборачиваемости материальных средств, ощутимо не усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой нарушения деловой активности вызванной угрозой затоваривания в долгосрочной перспективе. Увеличение коэффициентов кумулятивной доли риска, связанных с названными трендами показателей оборачиваемости материальных средств, равняется, по среднему значению, 20,35% в период. Упомянутый индекс

развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный элемент риска составляет 0,1% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Индикаторы риска, взаимосвязанные с коэффициентами оборачиваемости материальных средств, можно считать нормальными в рамках сформировавшейся структуры деятельности компании. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели оборачиваемости материальных средств накладывают 0,06784% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

Определена особая черта функционирования, которая взаимосвязана с повышением значения показателя оборачиваемости готовой продукции до предела в 1754,04 % в каждый период. Развитие балансовой деятельности предприятия происходит так, что ранее упомянутая закономерность, которая связана с показателем оборачиваемости готовой продукции, коренным образом повышает риски высокой степени нарушения деловой активности вызванной сокращением покупательского сегмента рынка в краткосрочной перспективе. Приращение показателей суммы долей рисков, взаимосвязанных с названными тенденциями показателей оборачиваемости готовой продукции, равно, усредненно, 61,79% из расчета за период. Упомянутый индекс развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный рисковый компонент составляет 0,31% от совокупной доли рисков существования компании на рынке. Риски, которые взаимосвязаны с индикаторами оборачиваемости готовой продукции, не представляются нормальными в границах сложившейся структуры деятельности компании. Риски могут удвоиться. Названное может наступить через 0,56 периодов, с условием прямого воздействия всех текущих тенденций развития организации. В рамках концепции жизненного цикла предприятий, экономический анализ проявил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы оборачиваемости готовой продукции накладывают 0,20597% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Выявлена особая черта функционирования, которая связана с увеличением значения индекса оборачиваемости дебиторской задолженности до предела

в 143,1 % в каждый период. Развитие балансовой деятельности предприятия происходит так, что ранее упомянутая особая черта функционирования, которая связана с индексом оборачиваемости дебиторской задолженности, ощутимо не наращивает риски высокой степени нарушения деловой активности вызванной потенциальной возможностью невозврата средств в рамках поставок на условиях дебиторской задолженности в долгосрочной перспективе. Рост индикаторов суммы долей рисков, которые связаны с упомянутыми закономерностями индексов оборачиваемости дебиторской задолженности, равно, по усредненному значению, 5,79% в период. Данный индикатор развивается скачкообразно, что накладывает значительную долю риска по вышеназванному показателю. Указанный ранее компонент риска дает 0,02% от общего риска существования компании. Индикаторы риска, связанные с коэффициентами оборачиваемости дебиторской задолженности, являются оптимальными в границах сформировавшейся системы функционирования организации на рынке. Согласно закона жизненного цикла предприятий, анализ установил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы оборачиваемости дебиторской задолженности налагают 0,01932% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за период анализа.

Выявлена важная особенность, коррелирующая с увеличением значения показателя оборачиваемости кредиторской задолженности до значения в 165,18 % за каждый единичный период. Развитие балансовой деятельности предприятия происходит в такой динамике, что названная ранее тенденция, коррелирующая с индексом оборачиваемости кредиторской задолженности, коренным образом не усиливает риски нарушения деловой активности вызванной необходимостью своевременного погашения наиболее срочных из текущих обязательств в долгосрочной перспективе. Прирост коэффициентов совокупной доли риска, взаимосвязанных с вышеназванными закономерностями индексов оборачиваемости кредиторской задолженности, равняется, по среднему значению, 11,46% за период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный элемент риска дает 0,05% в общей структуре рисков существования организации. Показатели риска, которые взаимосвязаны с показателями оборачиваемости кредиторской задолженности, определяются нормальными в рамках сложившейся структуры функционирования

организации на рынке. В системе закономерности жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели оборачиваемости кредиторской задолженности дают дополнительно 0,03822% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Определена важная особенность, которая взаимосвязана с увеличением значения коэффициента оборачиваемости внеоборотных активов до значения в 20,39 % за каждый единичный период. Расширение балансовой деятельности предприятия происходит таким образом, что названная тенденция, которая связана с коэффициентом оборачиваемости внеоборотных активов, качественно не наращивает риски нарушения деловой активности вследствие заморозки ликвидных средств в труднореализуемых активах в долгосрочной перспективе. Увеличение индексов кумулятивной доли риска, которые связаны с вышеупомянутыми изменениями индексов оборачиваемости внеоборотных активов, принимает значение, усредненно, 0,89% в период. Данный индикатор развивается скачкообразно, что накладывает значительную долю риска по вышеназванному показателю. Указанный ранее компонент риска составляет 0% от общего риска существования организации. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индикаторами оборачиваемости внеоборотных активов, можно считать нормальными в границах сформировавшейся структуры деятельности компании на рынке. Согласно закономерности жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия коэффициенты оборачиваемости внеоборотных активов дают дополнительно 0,00297% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

Определена особая черта функционирования, коррелирующая с ростом показателя оборачиваемости основных средств до предела в 22,75 % за каждый средний период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется таким образом, что названная тенденция, которая взаимосвязана с показателем оборачиваемости основных средств, качественно не увеличивает риски высокой степени нарушения деловой активности вследствие заморозки ликвидных активов в основных средствах в долгосрочной перспективе. Приращение коэффициентов кумулятивной доли риска, связанных с названными тенденциями показателей оборачиваемости

основных средств, принимает значение, усредненно, 0,65% из расчета за период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный элемент риска дает 0% от общего риска существования компании. Элементы риска, связанные с коэффициентами оборачиваемости основных средств, представляются оптимальными в рамках сформировавшейся структуры функционирования организации на рынке. В рамках теории жизненного цикла предприятий, анализ проявил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия коэффициенты оборачиваемости основных средств налагают 0,00218% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Определена особая черта функционирования, которая взаимосвязана с ростом коэффициента оборачиваемости собственного капитала до предела в 53 % из расчета за каждый средний период. Рост балансовой деятельности предприятия выполняется таким образом, что указанная особая черта функционирования, которая связана с показателем оборачиваемости собственного капитала, качественно не усиливает риски, связанные с угрозой нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Прирост индикаторов общей доли риска, которые связаны с вышеупомянутыми тенденциями коэффициентов оборачиваемости собственного капитала, равно, в среднем, 0,89% из расчета в период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный рисковый компонент вносит 0% от общего риска существования организации. Индикаторы риска, взаимосвязанные с показателями оборачиваемости собственного капитала, определяются нормальными в пределах сформировавшейся системы функционирования организации на рынке. С точки зрения концепции жизненного цикла предприятий, комплексный анализ определил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы оборачиваемости собственного капитала возлагают 0,00298% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

Обнаружена особая черта функционирования, связанная с увеличением значения индикатора среднего срока оборота дебиторской задолженности до предела в 3,54 % из расчета в каждый период. Рост балансовой деятельности предприятия идет так, что указанная закономерность, которая взаимосвязана

с индексом среднего срока оборота дебиторской задолженности, коренным образом не увеличивает риски нарушения деловой активности в краткосрочной перспективе. Рост показателей совокупной доли риска, взаимосвязанных с вышеназванными тенденциями показателей среднего срока оборота дебиторской задолженности, принимает значение, усредненно, 3,54% в период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее рисковый компонент привносит 0,26% от совокупной доли рисков существования компании. Риски, которые взаимосвязаны с индексами среднего срока оборота дебиторской задолженности, не являются нормальными в рамках сложившейся системы деятельности компании на рынке. Ожидается удвоение рисков. Данное событие может произойти по прошествии 15 периодов, при выполнении условия сохранения всех текущих общих курсов развития компании. В системе закона жизненного цикла предприятий, финансовый анализ проявил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия коэффициенты среднего срока оборота дебиторской задолженности дают дополнительно 0,17723% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Определена закономерность, которая связана с сокращением индикатора среднего срока оборота кредиторской задолженности до значения в -3,57 % из расчета за каждый единичный период. Расширение балансовой деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что названная ранее тенденция, коррелирующая с индексом среднего срока оборота кредиторской задолженности, качественно наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой нарушения деловой активности в краткосрочной перспективе. Падение индексов совокупной доли риска, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми тенденциями индексов среднего срока оборота кредиторской задолженности, принимает значение, по среднему значению, -3,57% за период. Упомянутый индекс развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный риск привносит 0,2% в общей структуре рисков существования организации. Показатели риска, которые связаны с индикаторами среднего срока оборота кредиторской задолженности, не являются нормальными в пределах сформировавшейся системы деятельности компании. В рамках концепции

жизненного цикла предприятий, финансовый анализ проявил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия коэффициенты среднего срока оборота кредиторской задолженности накладывают 0,13302% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Обнаружена важная особенность, связанная с уменьшением индикатора среднего срока оборота активов до порога в -0,33 % в каждый период. Расширение балансовой деятельности предприятия выполняется так, что названная важная особенность, которая взаимосвязана с индикатором среднего срока оборота активов, существенно не наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Увеличение показателей общей доли риска, взаимосвязанных с упомянутыми изменениями индикаторов среднего срока оборота активов, составляет, усредненно, 5,47% из расчета в период. Упомянутый индекс развивается скачкообразно и нестабильно. Данный факт являет в себе существенную долю в риске по данному показателю. Вышеназванный рисковый компонент привносит 0,07% от общего риска существования предприятия. Индикаторы риска, взаимосвязанные с коэффициентами среднего срока оборота активов, можно считать нормальными для сложившейся системы функционирования организации. Риск, связанный с коэффициентами среднего срока оборота активов, может оказаться значительным ориентировочно по прошествии 66,4 периодов, при условии неизменности всех трендов развития компании. В рамках концепции жизненного цикла предприятий, экономический анализ определил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы среднего срока оборота активов дают дополнительно 0,04992% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за период анализа.

Выявлена тенденция, которая связана с повышением значения индекса среднего срока оборота мобильных средств до порога в 6,35 % за каждый средний период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется таким образом, что названная особая черта функционирования, связанная с индикатором среднего срока оборота мобильных средств, коренным образом не наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Снижение индикаторов суммы

долей рисков, взаимосвязанных с вышеупомянутыми трендами индексов среднего срока оборота мобильных средств, составляет, в среднем, -10,72% из расчета за период. Данный индикатор развивается скачкообразно, что накладывает значительную долю риска по вышеназванному показателю. Указанный ранее компонент риска вносит 0% в общей структуре рисков существования компании. Показатели риска, которые связаны с индикаторами среднего срока оборота мобильных средств, представляются оптимальными в рамках сложившейся структуры функционирования организации на рынке. Риск, связанный с показателями среднего срока оборота мобильных средств, с высокой вероятностью окажется существенным и значительным аналитически по прошествии ∞ периодов, в условиях действия основных текущих тенденций развития предприятия. Согласно теории жизненного цикла предприятий, анализ установил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы среднего срока оборота мобильных средств накладывают 0,00594% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

Определена тенденция, связанная с увеличением коэффициента среднего срока оборота готовой продукции до предела в 3,77 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется в таком аспекте, что ранее упомянутая особая черта функционирования, коррелирующая с индикатором среднего срока оборота готовой продукции, ощутимо не повышает риски высокой степени нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Рост коэффициентов кумулятивной доли риска, которые взаимосвязаны с упомянутыми изменениями показателей среднего срока оборота готовой продукции, составляет, усредненно, 3,77% за период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее элемент риска составляет 0,04% в общей структуре рисков существования организации. Показатели риска, которые связаны с показателями среднего срока оборота готовой продукции, являются оптимальными в границах сформировавшейся структуры деятельности компании на рынке. Риск, связанный с элементами среднего срока оборота готовой продукции, сможет обернуться значительным ориентировочно спустя 126,85 периодов, с условием действия всех трендов развития фирмы. В рамках закономерности

жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы среднего срока оборота готовой продукции дают дополнительно 0,02939% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

Выявлена закономерность, которая взаимосвязана с уменьшением значения показателя среднего срока оборота внеоборотных активов до предела в -1,68 % за каждый средний период. Расширение балансовой деятельности предприятия идет в такой динамике, что указанная тенденция, которая связана с коэффициентом среднего срока оборота внеоборотных активов, коренным образом не повышает риски, связанные с угрозой нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Приращение индексов совокупной доли риска, взаимосвязанных с вышеупомянутыми изменениями индикаторов среднего срока оборота внеоборотных активов, равно, по среднему значению, 0,08% за период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный риск вносит 0,06% от кумулятивного риска существования компании на рынке. Риски, которые связаны с коэффициентами среднего срока оборота внеоборотных активов, представляются оптимальными в пределах сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. Риск, связанный с индикаторами среднего срока оборота внеоборотных активов, сможет обернуться существенным по прогнозу по истечении 4617,24 периодов, при условии прямого воздействия всех текущих общих направлений развития организации. В рамках теории жизненного цикла предприятий, экономический анализ установил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы среднего срока оборота внеоборотных активов дают дополнительно 0,04422% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

Выявлена тенденция, связанная с уменьшением коэффициента среднего срока оборота основных средств до предела в -2,58 % из расчета в каждый период. Рост балансовой деятельности предприятия осуществляется таким образом, что названная ранее закономерность, коррелирующая с коэффициентом среднего срока оборота основных средств, коренным образом не повышает риски высокой степени нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Сокращение индексов кумулятивной доли

риска, которые связаны с вышеупомянутыми трендами показателей среднего срока оборота основных средств, равно, по усредненному значению, -1,59% из расчета за период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный рисковый компонент вносит 0,06% от общего риска существования компании. Элементы риска, взаимосвязанные с индикаторами среднего срока оборота основных средств, можно считать нормальными в рамках сформировавшейся системы деятельности компании. Риск, связанный с индикаторами среднего срока оборота основных средств, может стать существенным по прогнозу спустя ∞ периодов, при условии сохранения всех текущих тенденций развития предприятия. В рамках теории жизненного цикла предприятий, экономический анализ проявил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы среднего срока оборота основных средств возлагают 0,04135% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за период анализа.

Выявлена важная особенность, которая взаимосвязана с повышением значения индекса среднего срока оборота собственного капитала до уровня в 16,03 % в среднем за каждый аналитический период. Рост балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что названная важная особенность, связанная с коэффициентом среднего срока оборота собственного капитала, ощутимо не увеличивает риски высокой степени нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Рост показателей кумулятивной доли риска, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми закономерностями индексов среднего срока оборота собственного капитала, равняется, по среднему значению, 152,16% из расчета за период. Названный ранее компонент риска привносит 0,02% от общего риска существования организации. Показатели риска, которые взаимосвязаны с показателями среднего срока оборота собственного капитала, являются оптимальными в пределах сформировавшейся структуры функционирования организации. Риск, связанный с элементами среднего срока оборота собственного капитала, может оказаться существенным по прогнозу через 3,89 периодов, с условием прямого воздействия всех основных общих курсов развития компании. С точки зрения закономерности жизненного цикла предприятий, анализ установил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели среднего

срока оборота собственного капитала накладывают 0,01656% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

Выявлена тенденция, связанная с падением индикатора фондоотдачи до порога в -1,19 % в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная ранее особая черта функционирования, которая связана с индикатором фондоотдачи, коренным образом повышает риски высокой степени нарушения деловой активности в краткосрочной перспективе. Рост показателей суммы долей рисков, которые связаны с вышеназванными закономерностями показателей фондоотдачи, составляет, в среднем, 36,25% за период. Данный индикатор развивается скачкообразно, что накладывает значительную долю риска по вышеназванному показателю. Указанный ранее компонент риска составляет 0,18% от кумулятивного риска существования компании на рынке. Риски, взаимосвязанные с коэффициентами фондоотдачи, не являются нормальными в пределах сформировавшейся системы функционирования организации на рынке. Риски могут удвоиться. Это может настать спустя 0,82 периодов, при условии прямого воздействия всех основных общих направлений развития организации. В рамках теории жизненного цикла предприятий, финансовый анализ проявил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы фондоотдачи возлагают 0,12086% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Выявлена тенденция, связанная с увеличением значения индекса фондоемкости до значения в 20,03 % из расчета за каждый единичный период. Рост балансовой деятельности предприятия осуществляется так, что названная важная особенность, которая взаимосвязана с индексом фондоемкости, существенно не повышает риски, связанные с угрозой нарушения деловой активности в долгосрочной перспективе. Вышеназванный компонент риска дает 0,07% от общего риска существования предприятия. Показатели риска, которые взаимосвязаны с индикаторами фондоемкости, можно считать нормальными для сформировавшейся структуры функционирования организации на рынке. В рамках теории жизненного цикла предприятий, финансовый анализ выявил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы

фондоемкости возлагают 0,05176% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

Выявлена закономерность, которая взаимосвязана с ростом показателя материалоотдачи до значения в 4,24 % в среднем за каждый аналитический период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что названная закономерность, которая взаимосвязана с индексом материалоотдачи, качественно усиливает риски высокой степени нарушения деловой активности в краткосрочной перспективе. Увеличение индикаторов кумулятивной доли риска, которые связаны с названными изменениями индикаторов материалоотдачи, составляет, в среднем, 420,77% из расчета в период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее рисковый компонент составляет 2,12% в общей структуре рисков существования организации. Показатели риска, связанные с показателями материалоотдачи, нельзя считать нормальными в границах сформировавшейся структуры функционирования организации. В системе теории жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы материалоотдачи дают дополнительно 1,40257% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Выявлена важная особенность, которая связана с уменьшением значения коэффициента затратоотдачи до значения в -4,51 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется так, что названная тенденция, коррелирующая с показателем затратоотдачи, ощутимо наращивает риски нарушения деловой активности в краткосрочной перспективе. Рост коэффициентов общей доли риска, связанных с упомянутыми закономерностями показателей затратоотдачи, составляет, в среднем, 51,34% из расчета в период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее рисковый компонент привносит 0,25% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индикаторами затратоотдачи, не являются нормальными для сложившейся системы деятельности компании. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Указанное может возникнуть спустя 0,68 периодов, с

условием неизменности всех текущих трендов развития организации. В рамках закономерности жизненного цикла предприятий, анализ проявил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы затратоотдачи дают дополнительно 0,17115% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

9. АНАЛИЗ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА

9.1. АНАЛИЗ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА НА ОСНОВЕ СИСТЕМНОГО ПОДХОДА

Проведен комплексный анализ вероятности банкротства компании. Его результаты приведены далее по тексту.

Раскрыта тенденция, связанная с ростом индикатора коэффициента восстановления платежеспособности до предела в 91,43 % из расчета в каждый период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется так, что названная важная особенность, коррелирующая с индексом коэффициента восстановления платежеспособности, качественно не увеличивает риски, связанные с угрозой банкротства вследствие недостаточной ликвидности. Прирост индикаторов общей доли риска, взаимосвязанных с вышеупомянутыми изменениями коэффициентов коэффициента восстановления платежеспособности, равняется, по среднему значению, 116,66% в период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный компонент риска дает 0,58% от общего риска существования организации. Показатели риска, связанные с показателями коэффициента восстановления платежеспособности, определяются нормальными в рамках сложившейся системы функционирования организации. В системе концепции жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели коэффициента восстановления платежеспособности дают дополнительно 0,38888% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за период анализа.

Определена важная особенность, коррелирующая с повышением значения индекса коэффициента утраты платежеспособности до порога в 88,98 % в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой

деятельности предприятия происходит так, что ранее упомянутая тенденция, которая взаимосвязана с показателем коэффициента утраты платежеспособности, коренным образом не повышает риски банкротства вследствие недостаточной ликвидности и отрицательных тенденций развития индекса ликвидности. Рост индикаторов суммы долей рисков, взаимосвязанных с названными закономерностями коэффициентов коэффициента утраты платежеспособности, равняется, усредненно, 408,33% из расчета за период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный элемент риска привносит 2,05% от совокупной доли рисков существования предприятия. Элементы риска, которые взаимосвязаны с индикаторами коэффициента утраты платежеспособности, являются оптимальными в границах сложившейся системы деятельности компании. Согласно закона жизненного цикла предприятий, финансовый анализ выявил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели коэффициента утраты платежеспособности накладывают 1,36111% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

Определена тенденция, коррелирующая с уменьшением коэффициента адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1968 года до предела в -58,08 % за каждый средний период. Ускорение балансовой деятельности предприятия происходит так, что названная особая черта функционирования, коррелирующая с индикатором адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1968 года, качественно усиливает риски высокой степени банкротства вследствие высокой доли заемного капитала и низкого значения прибыли на покрытие обязательств. Указанный ранее элемент риска привносит 0,69% в общей структуре рисков существования организации. Индикаторы риска, которые связаны с индикаторами адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1968 года, не определяются нормальными для сложившейся структуры деятельности компании на рынке. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Это может настать по истечении 27,69 периодов, с условием сохранения всех общих направлений развития организации. В рамках закона жизненного цикла предприятий, экономический анализ выявил, что на этапе нестандартного цикла

жизненного цикла предприятия индексы адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1968 года возлагают 0,46153% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период. Обнаружена закономерность, связанная с уменьшением коэффициента адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1972 года до значения в -52,33 % за каждый единичный период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется так, что указанная важная особенность, которая связана с показателем адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1972 года, ощутимо наращивает риски, связанные с угрозой банкротства вследствие высокой доли заемного капитала и низкого значения прибыли на покрытие обязательств. Указанный ранее элемент риска привносит 1% от общего риска существования организации. Элементы риска, которые взаимосвязаны с коэффициентами адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1972 года, не определяются нормальными в рамках сформировавшейся системы функционирования организации. Вероятно удвоение рисков. Данное событие может произойти по прошествии 40 периодов, при выполнении условия прямого воздействия основных текущих общих курсов развития организации. В рамках закономерности жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1972 года налагают 0,66666% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития. Раскрыта тенденция, которая связана с увеличением индикатора адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1983 года до уровня в 13,66 % в среднем за каждый аналитический период. Рост балансовой деятельности предприятия выполняется таким образом, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с индикатором адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1983 года, существенно не наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой банкротства вследствие недостаточности уровня продаж основной продукции и низкого значения прибыли на покрытие обязательств. Указанный ранее риск вносит 0,2% от общего риска существования компании. Индикаторы риска, которые

взаимосвязаны с коэффициентами адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1983 года, определяются нормальными в рамках сложившейся системы деятельности компании на рынке. С точки зрения закона жизненного цикла предприятий, анализ установил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели адаптированной для использования в современной России методики Эдварда Альтмана 1983 года налагают 0,13846% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за период анализа.

Раскрыта важная особенность, связанная с уменьшением индекса методики Гордона Спрингейта до значения в -16,7 % из расчета в каждый период. Развитие балансовой деятельности предприятия осуществляется так, что ранее упомянутая закономерность, которая взаимосвязана с показателем методики Гордона Спрингейта, ощутимо усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой банкротства вследствие кризисного тренда сезонной компоненты. Вышеназванный риск составляет 0,62% в общей структуре рисков существования организации. Показатели риска, которые взаимосвязаны с показателями методики Гордона Спрингейта, не представляются нормальными в пределах сложившейся структуры функционирования организации на рынке. Риски могут удвоиться. Указанное может возникнуть спустя 24,61 периодов, при условии неизменности основных текущих трендов развития фирмы. С точки зрения концепции жизненного цикла предприятий, анализ определил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели методики Гордона Спрингейта дают дополнительно 0,41025% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития. Выявлена закономерность, коррелирующая с уменьшением индекса модели Джона Фульмера до уровня в -327,16 % из расчета за каждый средний период. Расширение балансовой деятельности предприятия осуществляется таким образом, что ранее упомянутая особая черта функционирования, которая связана с индексом модели Джона Фульмера, коренным образом увеличивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой банкротства вследствие кризисного тренда сезонной компоненты. Названный ранее компонент риска привносит 0,69% от общего риска существования организации. Элементы риска, которые связаны с коэффициентами модели Джона Фульмера, не являются нормальными в

рамках сформировавшейся системы функционирования организации. Вероятно удвоение рисков. Названное может возникнуть спустя 27,69 периодов, при условии прямого воздействия всех тенденций развития компании. В системе теории жизненного цикла предприятий, экономический анализ установил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели модели Джона Фульмера возлагают 0,46153% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Определена особая черта функционирования, которая связана с ростом индекса модели Ричарда Таффлера до значения в 13,84 % в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой деятельности предприятия идет в такой динамике, что названная тенденция, связанная с показателем модели Ричарда Таффлера, ощутимо не увеличивает риски банкротства, вызванного за счет недостаточной степени генерации прибыли на покрытие основных обязательств. Вышеназванный элемент риска дает 0% от общего риска существования организации. Элементы риска, взаимосвязанные с показателями модели Ричарда Таффлера, представляются оптимальными в рамках сформировавшейся системы функционирования организации на рынке. В системе концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ определил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы модели Ричарда Таффлера дают дополнительно 0,00615% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период. Выявлена важная особенность, связанная с повышением значения показателя методики расчета индекса PAS P. Таффлера до порога в 13,84 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой деятельности предприятия осуществляется в таком аспекте, что названная особая черта функционирования, связанная с показателем методики расчета индекса PAS P. Таффлера, коренным образом не усиливает риски высокой степени банкротства, вызванного за счет недостаточной степени генерации прибыли на покрытие основных обязательств. Указанный ранее рисковый компонент вносит 0% от совокупной доли рисков существования компании на рынке. Элементы риска, которые взаимосвязаны с индикаторами методики расчета индекса PAS P. Таффлера, являются оптимальными в пределах сформировавшейся структуры функционирования организации. С точки зрения закономерности

жизненного цикла предприятий, финансовый анализ проявил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели методики расчета индекса PAS P. Таффлера возлагают 0,00615% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за период анализа.

Обнаружена особая черта функционирования, которая взаимосвязана с увеличением значения показателя модели ИГЭА до предела в 1,65 % из расчета в каждый период. Расширение балансовой деятельности предприятия происходит так, что ранее упомянутая тенденция, коррелирующая с индексом модели ИГЭА, существенно не увеличивает риски банкротства , наступившего вследствие низкой генерации чистой прибыли при низком уровне деловой активности. Названный ранее компонент риска вносит 0,14% от совокупной доли рисков существования компании на рынке. Показатели риска, которые взаимосвязаны с индикаторами модели ИГЭА, определяются нормальными в рамках сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. В рамках концепции жизненного цикла предприятий, комплексный анализ определил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели модели ИГЭА возлагают 0,09846% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития. Выявлена тенденция, которая связана с ростом индикатора Белорусской модели до значения в 6,7 % из расчета за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия идет в такой динамике, что названная закономерность, которая взаимосвязана с индексом Белорусской модели, существенно не повышает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой банкротства вследствие низкого удельного веса быстро окупаемых активов, которые дают недостаточно выручки на погашение возникающих обязательств компании. . Указанный ранее элемент риска привносит 0,04% от кумулятивного риска существования компании на рынке. Индикаторы риска, связанные с коэффициентами Белорусской модели, представляются оптимальными в границах сформировавшейся структуры функционирования организации на рынке. С точки зрения концепции жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы Белорусской модели возлагают 0,03076% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Раскрыта тенденция, связанная с повышением значения показателя государственного коэффициента прогноза банкротства до порога в 44,96 % из расчета за каждый средний период. Рост балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что названная ранее важная особенность, которая взаимосвязана с показателем государственного коэффициента прогноза банкротства, существенно не увеличивает риски высокой степени банкротства, наступившего в результате высокой доли наиболее срочных обязательств в условиях недостаточного количества ликвидных активов и объемов эффективной производственно-сбытовой деятельности. Убывание индикаторов кумулятивной доли риска, взаимосвязанных с названными трендами индикаторов государственного коэффициента прогноза банкротства, равно, усредненно, -4,54% за период. Вышеназванный коэффициент развивается нестабильно и скачкообразно, что представляет собой существенную долю в риске по данному индикатору. Названный ранее элемент риска вносит 2,79% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индексами государственного коэффициента прогноза банкротства, не определяются нормальными для сложившейся системы деятельности компании на рынке. В системе концепции жизненного цикла предприятий, финансовый анализ установил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы государственного коэффициента прогноза банкротства налагают 1,84615% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период. Выявлена закономерность, связанная с сокращением индекса модели Коннана-Гольдера до порога в -142,92 % в среднем за каждый аналитический период. Рост балансовой деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что названная ранее важная особенность, коррелирующая с индикатором модели Коннана-Гольдера, коренным образом не повышает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой банкротства в результате слишком высокой степени финансовых расходов, связанных с обслуживанием заемного капитала и затрат, связанных с себестоимостью продукции при низком соотношении накопленной прибыли, ликвидных средств и устойчивых источников финансирования деятельности предприятия. Вышеназванный рисковый компонент привносит 0% от совокупной доли рисков существования компании. Элементы риска, взаимосвязанные с индексами модели Коннана-Гольдера, можно считать

нормальными в пределах сформировавшейся структуры деятельности компании на рынке. С точки зрения концепции жизненного цикла предприятий, комплексный анализ определил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели модели Коннана-Гольдера накладывают 0,00153% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Выявлена закономерность, связанная с сокращением индекса модели Коннана-Гольдера до порога в -142,92 % в среднем за каждый аналитический период. Рост балансовой деятельности предприятия выполняется в таком аспекте, что названная ранее важная особенность, коррелирующая с индикатором модели Коннана-Гольдера, коренным образом не повышает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой банкротства в результате слишком высокой степени финансовых расходов, связанных с обслуживанием заемного капитала и затрат, связанных с себестоимостью продукции при низком соотношении накопленной прибыли, ликвидных средств и устойчивых источников финансирования деятельности предприятия. Вышеназванный рисковый компонент привносит 0% от совокупной доли рисков существования компании. Элементы риска, взаимосвязанные с индексами модели Коннана-Гольдера, можно считать нормальными в пределах сформировавшейся структуры деятельности компании на рынке. С точки зрения концепции жизненного цикла предприятий, комплексный анализ определил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели модели Коннана-Гольдера накладывают 0,00153% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа. Раскрыта важная особенность, которая взаимосвязана с ростом индекса шкалы Коннана-Гольдера до предела в 44,4 % за каждый средний период. Рост балансовой деятельности предприятия происходит таким образом, что указанная тенденция, коррелирующая с индикатором шкалы Коннана-Гольдера, ощутимо не наращивает риски, связанные с угрозой банкротства в результате слишком высокой степени финансовых расходов, связанных с обслуживанием заемного капитала и затрат, связанных с себестоимостью продукции при низком соотношении накопленной прибыли, ликвидных средств и устойчивых источников финансирования деятельности предприятия. Увеличение индексов общей доли риска, взаимосвязанных с вышеназванными трендами индексов шкалы Коннана-Гольдера, равно, в

среднем, 44,4% из расчета в период. Указанный показатель развивается скачкообразно. Это является существенной долей риска в названном индикаторе. Вышеуказанный элемент риска привносит 1,65% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, взаимосвязанные с индикаторами шкалы Коннана-Гольдера, нельзя считать нормальными для сложившейся структуры функционирования организации на рынке. Ожидается удвоение рисков. Названное может наступить через 7,4 периодов, при условии сохранения основных текущих тенденций развития компании. В системе теории жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы шкалы Коннана-Гольдера дают дополнительно 1,09615% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

Выявлена особая черта функционирования, коррелирующая с полным отсутствием динамики коэффициента методики определения структуры чистого оборотного капитала и текущих финансовых потребностей в рамках сценария развития предприятия до значения в % из расчета за каждый единичный период. Рост балансовой деятельности предприятия выполняется так, что указанная важная особенность, коррелирующая с индексом методики определения структуры чистого оборотного капитала и текущих финансовых потребностей в рамках сценария развития предприятия, ощутимо не повышает риски банкротства. Названный ранее риск составляет 0,58% от кумулятивного риска существования организации. Риски, связанные с показателями методики определения структуры чистого оборотного капитала и текущих финансовых потребностей в рамках сценария развития предприятия, определяются нормальными для сложившейся системы функционирования организации на рынке. С точки зрения закономерности жизненного цикла предприятий, финансовый анализ проявил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели методики определения структуры чистого оборотного капитала и текущих финансовых потребностей в рамках сценария развития предприятия возлагают 0,38461% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития. Раскрыта тенденция, коррелирующая с полным отсутствием динамики коэффициента методики определения структуры чистого оборотного капитала и текущих финансовых потребностей в рамках сценария развития предприятия до уровня в % за каждый средний период. Ускорение

балансовой деятельности предприятия происходит так, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с индексом методики определения структуры чистого оборотного капитала и текущих финансовых потребностей в рамках сценария развития предприятия, существенно не увеличивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой банкротства. Вышеуказанный компонент риска привносит 0,07% от кумулятивного риска существования организации. Показатели риска, которые взаимосвязаны с индикаторами методики определения структуры чистого оборотного капитала и текущих финансовых потребностей в рамках сценария развития предприятия, можно считать нормальными в пределах сформировавшейся системы деятельности компании. Согласно закона жизненного цикла предприятий, анализ проявил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы методики определения структуры чистого оборотного капитала и текущих финансовых потребностей в рамках сценария развития предприятия накладывают 0,05128% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Обнаружена закономерность, коррелирующая с ростом индекса модели Роберта Лисса до уровня в 6,6 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой деятельности предприятия происходит в такой динамике, что названная ранее особая черта функционирования, связанная с индексом модели Роберта Лисса, качественно не усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой банкротства вследствие сбоя инвестиционного цикла, в результате чего отсутствуют достаточные средства для реновации основных производственных фондов предприятия в среднесрочной перспективе, что является важным условием долгосрочного процветания фирмы. Названный ранее компонент риска привносит 0,15% в общей структуре рисков существования организации. Элементы риска, которые связаны с индексами модели Роберта Лисса, можно считать нормальными для сформировавшейся системы функционирования организации. В рамках теории жизненного цикла предприятий, экономический анализ выявил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели модели Роберта Лисса налагают 0,10256% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за период анализа.

Обнаружена особая черта функционирования, связанная с уменьшением значения индекса комплексной методики Охе-Вербаера до порога в -16,84 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия осуществляется в такой динамике, что названная важная особенность, которая взаимосвязана с индексом комплексной методики Охе-Вербаера, существенно не увеличивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой банкротства вследствие сбоя инвестиционного цикла. Вышеназванный элемент риска дает 0,23% от совокупной доли рисков существования организации. Показатели риска, взаимосвязанные с показателями комплексной методики Охе-Вербаера, можно считать нормальными для сформировавшейся структуры деятельности компании. С точки зрения закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия коэффициенты комплексной методики Охе-Вербаера накладывают 0,15384% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период. Раскрыта важная особенность, связанная с сокращением коэффициента комплексной методики Охе-Вербаера до предела в -55,01 % за каждый средний период. Развитие балансовой деятельности предприятия происходит так, что указанная тенденция, связанная с индикатором комплексной методики Охе-Вербаера, коренным образом не наращивает риски высокой степени банкротства вследствие сбоя операционного цикла. Вышеназванный риск вносит 0,37% от кумулятивного риска существования организации. Риски, связанные с индикаторами комплексной методики Охе-Вербаера, являются оптимальными в рамках сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. В рамках закона жизненного цикла предприятий, финансовый анализ выявил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы комплексной методики Охе-Вербаера дают дополнительно 0,24615% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа. Обнаружена тенденция, связанная с уменьшением значения индикатора комплексной методики Охе-Вербаера до предела в -56,43 % из расчета за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия происходит так, что названная ранее тенденция, которая взаимосвязана с коэффициентом комплексной методики Охе-Вербаера, коренным образом не повышает риски высокой степени банкротства

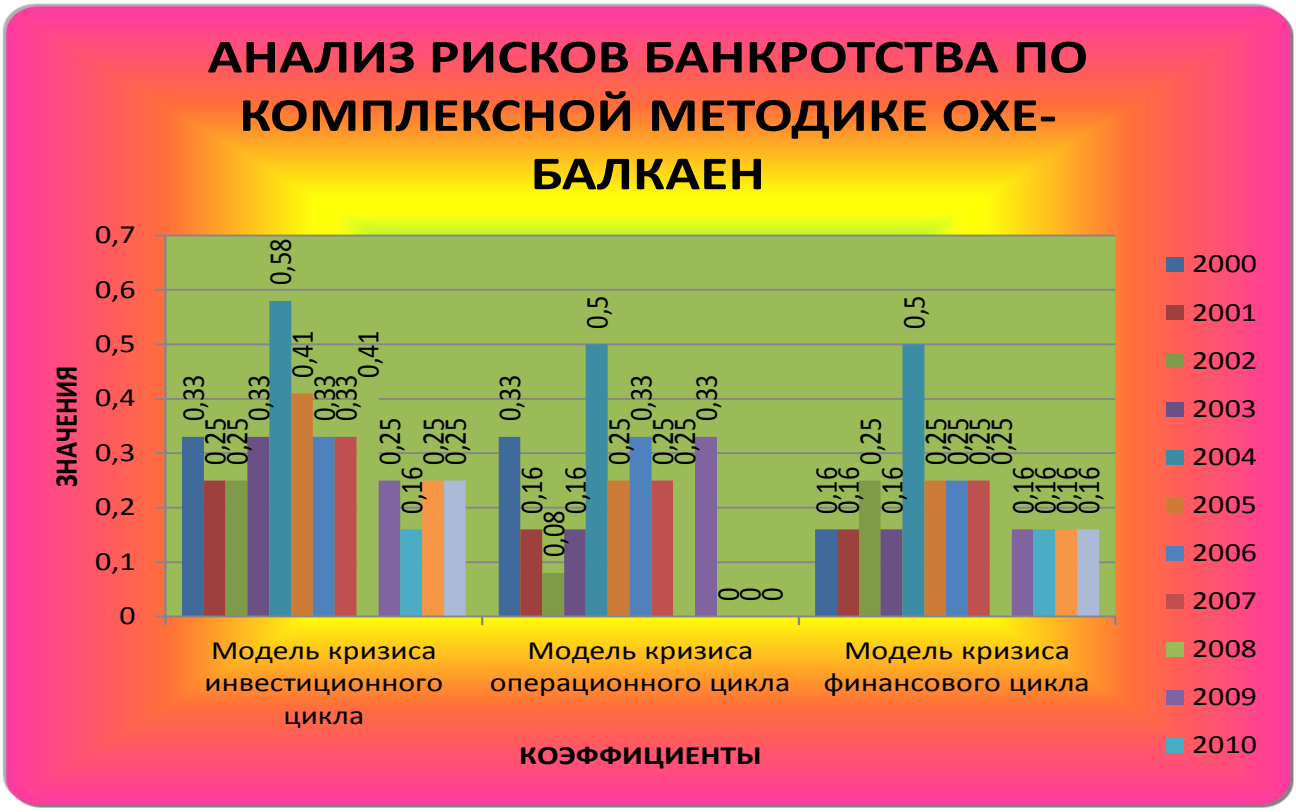
вследствие сбоя финансового цикла. Указанный ранее элемент риска привносит 1,11% от совокупной доли рисков существования компании. Элементы риска, которые связаны с индикаторами комплексной методики Охе-Вербаера, определяются нормальными для сложившейся структуры функционирования организации. Согласно закономерности жизненного цикла предприятий, финансовый анализ установил, что на фазе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы комплексной методики Охе-Вербаера накладывают 0,73846% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

9.2. АНАЛИЗ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА ПО КОМПЛЕКСНОЙ МЕТОДИКЕ ОХЕ-БАЛКАЕН

Модель Охе-Балкаен является синтезом 42-летнего опыта университета Гент (Бельгия) по прогнозированию банкротства. Проведен комплексный анализ вероятности банкротства по названной методике. Его результаты представлены далее по тексту.

Наименование показателя, %%	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Модель кризиса инвестиционного цикла	0,33	0,25	0,25	0,33	0,58	0,41	0,33	0,33	0,41	0,25	0,16	0,25	0,25
Модель кризиса операционного цикла	0,33	0,16	0,08	0,16	0,5	0,25	0,33	0,25	0,25	0,33	0	0	0
Модель кризиса финансового цикла	0,16	0,16	0,25	0,16	0,5	0,25	0,25	0,25	0,25	0,16	0,16	0,16	0,16

Согласно концепции Охе-Балкаен банкротство предприятия имеет 3 цикла: сбой инвестиционного цикла (примерно 3 года до банкротства) – предприятие перестает вкладывать деньги в совершенствование своего технологического процесса и расширение рынков сбыта; сбой операционного (и маркетингового) циклов (примерно 2 года до банкротства) – на предприятии начинаются сбои с производством, со сбытом и реализацией продукции, с затовариванием; сбой финансового цикла (примерно 1 год до банкротства) – проблемы с платежами и выплатами по заемным средствам, с контрагентами и прочими третьими лицами вследствие нехватки ликвидных денежных средств; чрезмерное и все возрастающее использование заемного капитала для покрытия недостающей ликвидности. Концепция Охе-Балкаен наиболее точно прогнозирует сроки до банкротства промышленных предприятий; сроки до банкротства прочих предприятий могут несколько отличаться от названных. Результаты анализа названных показателей представлены на нижеследующем графике.



Обнаружены следующие тенденции, связанные с анализом вероятности банкротства компании в соответствии с комплексной концепцией Охе-Балкаен.

Выявлена важная особенность, которая взаимосвязана с увеличением значения индикатора риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен до уровня в 53,92 % за каждый единичный период. Расширение балансовой деятельности предприятия происходит так, что ранее упомянутая тенденция, которая взаимосвязана с индикатором риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен, качественно не наращивает риски высокой степени сбоя инвестиционного цикла. Сокращение показателей совокупной доли риска, которые взаимосвязаны с вышеназванными закономерностями индексов риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен, принимает значение, по усредненному значению, -51,22% в период. Вышеназванный компонент риска составляет 5,12% от общего риска существования компании. Риски, взаимосвязанные с коэффициентами риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен, нельзя считать

нормальными в границах сложившейся системы деятельности компании на рынке. В системе концепции жизненного цикла предприятий, комплексный анализ определил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия коэффициенты риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен возлагают 1,28205% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за период анализа.

Выявлена закономерность, которая взаимосвязана с увеличением коэффициента риска обрыва операционного цикла по старой модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен до порога в 53,92 % за каждый средний период. Расширение балансовой деятельности предприятия идет в таком аспекте, что ранее упомянутая закономерность, коррелирующая с индексом риска обрыва операционного цикла по старой модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен, существенно не увеличивает риски сбоя операционного цикла. Убывание коэффициентов общей доли риска, взаимосвязанных с названными изменениями показателей риска обрыва операционного цикла по старой модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен, составляет, по усредненному значению, -51,22% за период. Указанный ранее рисковый компонент вносит 5,12% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Элементы риска, связанные с коэффициентами риска обрыва операционного цикла по старой модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен, не определяются нормальными в границах сформировавшейся системы функционирования организации на рынке. Согласно закономерности жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы риска обрыва операционного цикла по старой модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен накладывают 1,28205% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за период анализа.

Раскрыта закономерность, которая взаимосвязана с увеличением коэффициента риска обрыва финансового цикла по старой модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен до предела в 53,92 % из расчета в каждый период. Развитие балансовой деятельности предприятия идет так, что названная ранее особая черта функционирования, коррелирующая с показателем риска обрыва финансового цикла по старой

модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен, коренным образом не наращивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя финансового цикла. Убывание показателей суммы долей рисков, взаимосвязанных с вышеупомянутыми тенденциями индикаторов риска обрыва финансового цикла по старой модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен, равняется, по среднему значению, -51,22% в период. Вышеназванный риск составляет 4,27% от совокупной доли рисков существования компании на рынке. Показатели риска, которые взаимосвязаны с показателями риска обрыва финансового цикла по старой модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен, не определяются нормальными в границах сформировавшейся системы деятельности компании. Согласно теории жизненного цикла предприятий, экономический анализ выявил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели риска обрыва финансового цикла по старой модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен налагают 1,06837% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Обнаружена тенденция, коррелирующая с увеличением индикатора риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен до уровня в 3,08 % за каждый единичный период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что указанная закономерность, которая связана с коэффициентом риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен, ощутимо увеличивает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя инвестиционного цикла. Падение показателей суммы долей рисков, которые связаны с вышеназванными трендами индикаторов риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен, равно, в среднем, -2,92% за период. Вышеназванный элемент риска привносит 3,41% от совокупной доли рисков существования предприятия. Индикаторы риска, взаимосвязанные с индексами риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен, не являются нормальными для сформировавшейся структуры функционирования организации на рынке. В системе закона жизненного цикла предприятий, анализ выявил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла

предприятия индексы риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен налагают 0,8547% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

Установлено отсутствие весомых проблем, связанных с показателем риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен.

В ходе анализа определено отсутствие рисков, связанных с коэффициентом риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Эдварда Альтмана в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Выявлено отсутствие весомых проблем, связанных с коэффициентом риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен.

По итогам финансового анализа выявлено отсутствие проблем, связанных с коэффициентом риска обрыва операционного цикла по старой модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен.

По итогам финансового анализа обнаружено отсутствие весомых рисков, которые соотносятся с показателем риска обрыва финансового цикла по старой модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Определена закономерность, которая связана с уменьшением значения показателя риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен до порога в -1,6 % из расчета в каждый период. Расширение балансовой деятельности предприятия идет так, что названная ранее тенденция, которая связана с показателем риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен, существенно увеличивает риски сбоя инвестиционного цикла. Приращение коэффициентов кумулятивной доли риска, которые связаны с упомянутыми закономерностями индикаторов риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен, равняется, в среднем, 1,52% из расчета в период. Вышеуказанный элемент риска составляет 11,11% от кумулятивного риска существования компании на рынке. Индикаторы риска, которые связаны с индикаторами риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Бильдербека в

интерпретации модели Охе-Балкаен, не представляются нормальными в границах сложившейся структуры функционирования организации. В системе закона жизненного цикла предприятий, экономический анализ проявил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен дают дополнительно 2,77777% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Установлено отсутствие существенных рисков, соотносящихся с показателем риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие значимых проблем, связанных с коэффициентом риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Бильдербека в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Положительным трендом в развитии фирмы является отсутствие весомых рисков, которые связаны с коэффициентом риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Определена положительная тенденция, связанная с отсутствием рисков, соотносящихся с показателем риска обрыва операционного цикла по старой модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Положительным фактором в развитии организации является отсутствие весомых рисков, соотносящихся с индексом риска обрыва финансового цикла по старой модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Установлено отсутствие существенных проблем и рисков, которые соотносятся с индексом риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Положительным трендом в развитии организации является отсутствие существенных проблем, которые соотносятся с индикатором риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Выявлена положительная тенденция, соотносящаяся с отсутствием существенных угроз, связанных с индексом риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Охе-Вербаера в интерпретации модели Охе-Балкаен.

При проведении финансового анализа установлено отсутствие значимых проблем, связанных с коэффициентом риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Положительным трендом в развитии компании является отсутствие рисков, связанных с индексом риска обрыва операционного цикла по старой модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен.

В результате анализа установлено отсутствие проблем и рисков, которые связаны с показателем риска обрыва финансового цикла по старой модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Выявлена закономерность, которая взаимосвязана с повышением значения индикатора риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен до порога в 9,34 % из расчета в среднем за каждый аналитический период. Развитие балансовой деятельности предприятия осуществляется так, что ранее упомянутая особая черта функционирования, коррелирующая с индексом риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, существенно усиливает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя инвестиционного цикла. Сокращение показателей суммы долей рисков, связанных с упомянутыми изменениями показателей риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, составляет, по усредненному значению, -8,87% в период. Указанный ранее рисковый компонент привносит 7,69% от кумулятивного риска существования компании. Риски, связанные с индикаторами риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, нельзя считать нормальными для сформировавшейся системы функционирования организации на рынке. Согласно концепции жизненного цикла предприятий, анализ определил, что на стадии нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индикаторы риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен дают дополнительно 1,92307% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за период анализа.

Раскрыта тенденция, которая взаимосвязана с повышением значения индикатора риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели

Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен до уровня в 8,5 % из расчета за каждый средний период. Развитие балансовой деятельности предприятия происходит таким образом, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с коэффициентом риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, ощутимо повышает угрозы существования фирмы, связанные с проблемой сбоя операционного цикла. Убывание индикаторов кумулятивной доли риска, взаимосвязанных с упомянутыми трендами индексов риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, равняется, в среднем, -8,07% в период. Вышеназванный компонент риска вносит 5,98% в общей структуре рисков существования компании на рынке. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с коэффициентами риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, не определяются нормальными для сформировавшейся системы деятельности компании на рынке. В системе закона жизненного цикла предприятий, экономический анализ проявил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия показатели риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен дают дополнительно 1,49572% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития за анализируемый период.

Определена особая черта функционирования, коррелирующая с падением индекса риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен до уровня в -4,99 % за каждый единичный период. Расширение балансовой деятельности предприятия идет в такой динамике, что указанная особая черта функционирования, которая взаимосвязана с индексом риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, ощутимо повышает риски сбоя финансового цикла. Прирост показателей суммы долей рисков, которые связаны с упомянутыми трендами индикаторов риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, равно, в среднем, 4,74% из расчета в период. Вышеназванный компонент риска дает 11,11% от совокупной доли рисков существования компании на рынке. Индикаторы риска, связанные с индикаторами риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели

Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен, не определяются нормальными в пределах сформировавшейся системы деятельности компании. В системе закона жизненного цикла предприятий, анализ установил, что на этапе нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Кристины Завгрен в интерпретации модели Охе-Балкаен возлагают 2,77777% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития.

Раскрыта закономерность, которая взаимосвязана с уменьшением значения индекса риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен до предела в -0,29 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с индексом риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен, качественно наращивает риски высокой степени сбоя инвестиционного цикла. Прирост коэффициентов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми закономерностями индексов риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен, равно, усредненно, 0,27% из расчета за период. Вышеназванный элемент риска привносит 2,56% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индексами риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен, не определяются нормальными в пределах сложившейся системы функционирования организации на рынке. В рамках закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен возлагают 0,64102% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Раскрыта закономерность, которая взаимосвязана с уменьшением значения индекса риска обрыва операционного цикла по старой модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен до предела в -1,52 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия

выполняется в такой динамике, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с индексом риска обрыва операционного цикла по старой модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен, качественно наращивает риски высокой степени сбоя операционного цикла. Прирост коэффициентов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми закономерностями индексов риска обрыва операционного цикла по старой модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен, равно, усредненно, 1,44% из расчета за период. Вышеназванный элемент риска привносит 1,7% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индексами риска обрыва операционного цикла по старой модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен, не определяются нормальными в пределах сложившейся системы функционирования организации на рынке. В рамках закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы риска обрыва операционного цикла по старой модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен возлагают 0,42735% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Раскрыта закономерность, которая взаимосвязана с уменьшением значения индекса риска обрыва финансового цикла по старой модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен до предела в -0,74 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с индексом риска обрыва финансового цикла по старой модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен, качественно наращивает риски высокой степени сбоя финансового цикла. Прирост коэффициентов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми закономерностями индексов риска обрыва финансового цикла по старой модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен, равно, усредненно, 0,7% из расчета за период. Вышеназванный элемент риска привносит 1,7% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индексами риска обрыва финансового цикла по старой модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен, не определяются нормальными в пределах сложившейся системы функционирования организации на рынке. В

рамках закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы риска обрыва финансового цикла по старой модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен возлагают 0,42735% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие угроз, которые соотносятся с коэффициентом риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Раскрыта закономерность, которая взаимосвязана с увеличением значения индекса риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен до предела в 1,9 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с индексом риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен, качественно наращивает риски высокой степени сбоя операционного цикла. Убывание коэффициентов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми закономерностями индексов риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен, равно, усредненно, - 1,8% из расчета за период. Вышеназванный элемент риска привносит 2,56% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индексами риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен, не определяются нормальными в пределах сложившейся системы функционирования организации на рынке. В рамках закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен возлагают 0,64102% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие угроз, которые соотносятся с коэффициентом риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Глобоса-Грамматикоса в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Раскрыта закономерность, которая взаимосвязана с увеличением значения индекса риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен до предела в 21,47 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с индексом риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен, качественно не наращивает риски высокой степени сбоя инвестиционного цикла. Убывание коэффициентов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми закономерностями индексов риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен, равно, усредненно, -20,39% из расчета за период. Вышеназванный элемент риска привносит 11,11% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индексами риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен, не определяются нормальными в пределах сложившейся системы функционирования организации на рынке. В рамках закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы риска обрыва инвестиционного цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен возлагают 2,77777% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Раскрыта закономерность, которая взаимосвязана с увеличением значения индекса риска обрыва операционного цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен до предела в 21,47 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с индексом риска обрыва операционного цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен, качественно не наращивает риски высокой степени сбоя операционного

цикла. Убывание коэффициентов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми закономерностями индексов риска обрыва операционного цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен, равно, усредненно, -20,39% из расчета за период. Вышеназванный элемент риска привносит 1,7% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индексами риска обрыва операционного цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен, не определяются нормальными в пределах сложившейся системы функционирования организации на рынке. В рамках закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы риска обрыва операционного цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен возлагают 0,42735% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Раскрыта закономерность, которая взаимосвязана с увеличением значения индекса риска обрыва финансового цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен до предела в 21,47 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с индексом риска обрыва финансового цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен, качественно не наращивает риски высокой степени сбоя финансового цикла. Убывание коэффициентов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми закономерностями индексов риска обрыва финансового цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен, равно, усредненно, -20,39% из расчета за период. Вышеназванный элемент риска привносит 11,11% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индексами риска обрыва финансового цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен, не определяются нормальными в пределах сложившейся системы функционирования организации на рынке. В рамках закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы риска обрыва финансового цикла по старой модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен возлагают 2,77777%

на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие угроз, которые соотносятся с коэффициентом риска обрыва инвестиционного цикла по улучшенной модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Раскрыта закономерность, которая взаимосвязана с уменьшением значения индекса риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен до предела в -16,37 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с индексом риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен, качественно наращивает риски высокой степени сбоя операционного цикла. Прирост коэффициентов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми закономерностями индексов риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен, равно, усредненно, 15,55% из расчета за период. Вышеназванный элемент риска привносит 7,69% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индексами риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен, не определяются нормальными в пределах сложившейся системы функционирования организации на рынке. В рамках закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы риска обрыва операционного цикла по улучшенной модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен возлагают 1,92307% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие угроз, которые соотносятся с коэффициентом риска обрыва финансового цикла по улучшенной модели Кизи-МакГиннесса в интерпретации модели Охе-Балкаен.

Раскрыта закономерность, которая взаимосвязана с увеличением значения индекса степени омеги общей вероятности банкротства компании до предела в 21,72 % в каждый период. Ускорение балансовой деятельности предприятия выполняется в такой динамике, что названная ранее закономерность, которая взаимосвязана с индексом степени омеги общей вероятности банкротства компании, качественно не наращивает риски высокой степени банкротства. Убывание коэффициентов суммы долей рисков, которые взаимосвязаны с вышеупомянутыми закономерностями индексов степени омеги общей вероятности банкротства компании, равно, усредненно, -20,63% из расчета за период. Вышеназванный элемент риска привносит 1,15% от кумулятивного риска существования компании. Индикаторы риска, которые взаимосвязаны с индексами степени омеги общей вероятности банкротства компании, не определяются нормальными в пределах сложившейся системы функционирования организации на рынке. В ходе анализа установлена вероятность удвоения рисков. Это может возникнуть спустя 1,25 периодов, в условиях неизменности основных текущих общих направлений развития организации. В рамках закона жизненного цикла предприятий, комплексный анализ проявил, что в периоде нестандартного цикла жизненного цикла предприятия индексы степени омеги общей вероятности банкротства компании возлагают 0,28771% на риск критической степени вероятности банкротства компании в расцвете развития в рамках периода для анализа.

Позитивной тенденцией в развитии компании является отсутствие угроз, которые соотносятся с коэффициентом срока до потенциального банкротства компании при неблагоприятном развитии событий.

10. ОБОБЩЕНИЕ ДАННЫХ ПО АНАЛИЗУ РИСКОВ

Основные элементы риска указаны в соответствующих разделах. В данной части приводится общий сводный анализ всех рисков предприятия. У комплексной методики оценки рисков 8 шагов анализа: ШАГ 1: Оценка рисков, связанных с трендами абсолютных величин; ШАГ 2: Оценка рисков денежных потоков компании; ШАГ 3: Оценка рисков, связанных с трендами удельных величин; ШАГ 4: Оценка рисков, связанных с ликвидностью; ШАГ 5: Оценка рисков, связанных с трендами абсолютных величин результативности деятельности предприятия; ШАГ 6: Оценка рисков деловой активности; ШАГ 7: Оценка рисков рентабельности; ШАГ 8: Оценка рисков банкротства;

Совокупный риск (сумма рисков по шагам с первого по восьмой). Результаты комплексного анализа рисков представлены в нижеследующей таблице.

Наименование показателя, %%	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ШАГ 1: Оценка рисков, связанных с трендами абсолютных величин	9,83	9,11	10,98	15,04	40,3	14,25	12,66	19,76	7,26	6,71	5,46	6,8	5,92
ШАГ 2: Оценка рисков денежных потоков компании	72,03	42,09	30,29	43,5	74,78	89,89	54,5	69,85	65,67	49,05	24,39	22,64	26,41
ШАГ 3: Оценка рисков, связанных с трендами удельных величин	47,13	31,32	26,12	34,08	116,46	66,11	33,89	46,06	38,32	28,77	18,46	17,5	20,16
ШАГ 4: Оценка рисков, связанных с ликвидностью	46,74	34,85	28,04	38,22	69,51	63,02	41,19	43,85	28,46	21,3	15,71	12,99	14,04
ШАГ 5: Оценка рисков, связанных с трендами абсолютных величин результативности деятельности предприятия	12,19	12,19	29,88	8,26	5,1	37,38	17,11	0	66,49	52,9	9,89	18,84	8,52
ШАГ 6: Оценка рисков деловой активности	5,26	5,45	5	2,64	6,52	0,99	14,67	1,87	12,68	31	0,93	12,19	0,89
ШАГ 7: Оценка рисков рентабельности	6,09	6,09	8,93	4,19	12,23	0	12,11	0	15,4	6,51	0	2,94	0,98
ШАГ 8: Оценка рисков банкротства	35,58	18,9	17,4	18,9	40,64	38,88	34,72	40,21	28,38	8,38	9,38	9,38	11,38
Совокупный риск	234,85	160	156,64	164,83	365,54	310,52	220,85	221,6	262,66	204,62	84,22	103,28	88,3

В рамках анализа рисков создан график.

