

ВЫБОР СПОСОБОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Л.С. Жидкова

Научный руководитель М.В. Цапенко

В условиях модернизации отечественной экономики процессы активизации операционной деятельности российских предприятий становятся особо актуальными. Операционная деятельность способствует макроэкономической стабилизации хозяйственной системы общества и ускорению перехода к качественно новой ступени развития. Происходит это благодаря определению масштабов, темпов роста и уровня конкурентоспособности предприятий.

Как известно, переход к рыночной модели влечет за собой изменение соотношения между внутренними и внешними источниками финансирования. В настоящее время характерной проблемой операционной деятельности предприятий является расширение вариантов привлекаемых источников финансирования.

Цель исследования состоит в том, чтобы рассмотреть возможные системы оценочных показателей выбора источников финансирования операционной деятельности предприятия.

Для оценки эффективности источников финансирования операционной деятельности предприятия выбран экспертный метод многокритериального оценивания – метод анализа иерархий Томаса Саати [1].

В результате должны получить наиболее преимущественный источник финансирования операционной деятельности предприятия, а также конструктивное обоснование такого выбора с распределением всех вариантов по степени значимости. Метод анализ иерархии заключается в разбиении проблемы на более простые составляющие. Для проверки полученных результатов необходимо оценить суждения экспертов, формализованных в парных сравнениях оцениваемых альтернатив.

Для начала необходимо построить иерархию задачи оценки (рисунок 1).



Рисунок 1. Иерархия системной оценки эффективности мероприятий по снижению рисков ситуаций

Эта иерархия состоит из трёх уровней – первым уровнем поставлена цель. На втором уровне иерархии определены критерии оценки эффективности мероприятий: продолжительность производственного и финансового цикла (К1), прибыль от операционной деятельности (К2), отдача от внеоборотных активов (К3), производительность труда (К4). На третьем уровне иерархии находятся непосредственно оцениваемые объекты, то есть конкретные мероприятия по финансированию операционной деятельности предприятия: самофинансирование (А), краткосрочный привлеченный капитал (В), долгосрочный привлеченный капитал (С).

Для определения важности критериев второго уровня относительно общей цели исследования реализуем процедуру парных сравнений[2]. Эти результаты представлены в таблице 1. Оценка качества экспертных суждений: индекс согласованности (ИС) = 13,82%, отношение согласованности (ОС) = 15,35%.

Таблица 3. Оценки значимости критериев и результаты расчётов

Критерии	К1	К2	К3	К4	Среднее геометрическое	Нормированные оценки	Расчет λ_{max}
К1	1	1/2	3	2	1,32	30,79%	1,18
К2	2	1	3	1	1,57	36,61%	1,04
К3	1/3	1/3	1	2	0,69	16,06%	1,20

К4	1/2	1	1/2	1	0,71	16,54%	0,99
Σ	3,83	2,83	7,5	6,00	4,27	100,00%	4,41

На рисунке 2 показаны нормированные оценки значимости критериев.

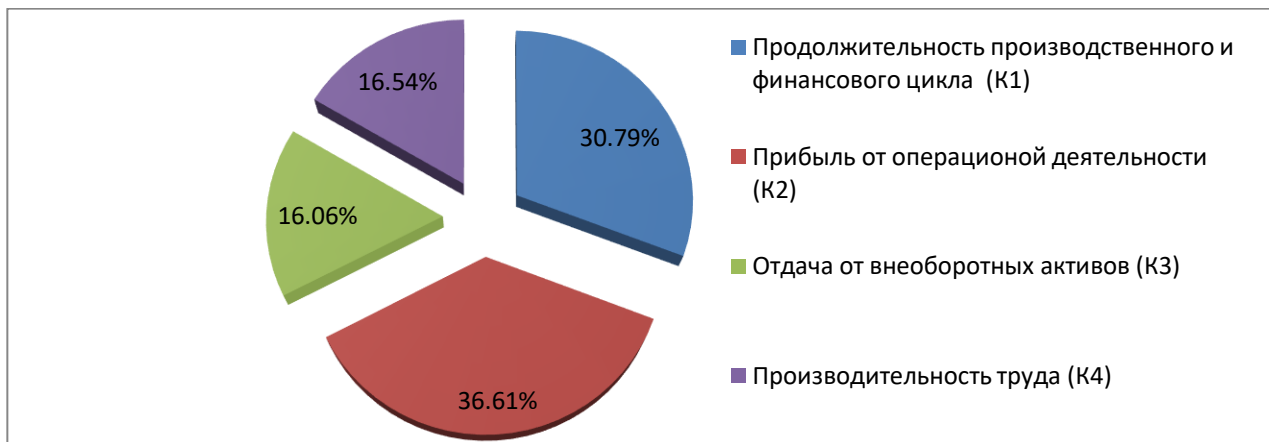


Рисунок 2. Оценки значимости критериев

Как видно из диаграммы, представленной на рисунке 2, наиболее значимым является второй критерий – прибыль от операционной деятельности, его доля важности в процентном соотношении всех критериев составляет 36,61%. Наименее значимым критерием оценки эффективности мероприятий оказался третий критерий – отдача от внеоборотных активов.

Далее проведём оценку объектов по каждому критерию. На рисунке 3 отражена оценка мероприятий относительно критерия К1 – продолжительность производственного и финансового цикла.

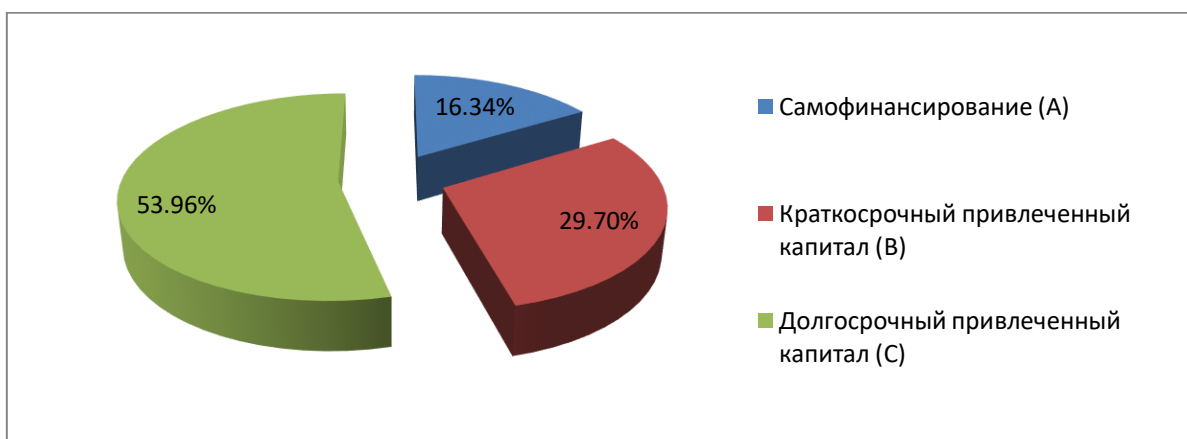


Рисунок 3. Оценка мероприятий относительно продолжительности производственного и финансового цикла (K1)

Можно сделать вывод, что самым эффективным мероприятием по критерию К1 является привлечение долгосрочного капитала. Значимость

этого мероприятия составляет 53,96%. Самым неэффективным мероприятием оказалось самофинансирование (16,34%).

На рисунке 4 отражена оценка мероприятий относительно критерия К2 – прибыль от операционной деятельности. Можно сделать вывод, что самым эффективным мероприятием по критерию К2 является самофинансирование. Значимость этого мероприятия составляет 63,7%. Самым неэффективным мероприятием оказалось привлечение долгосрочного капитала (10,47%).



Рисунок 4. Оценка мероприятий относительно прибыли от операционной деятельности (К2)

На диаграмме рисунка 5 отражена оценка мероприятий относительно критерия К3 – отдача от внеоборотных активов.

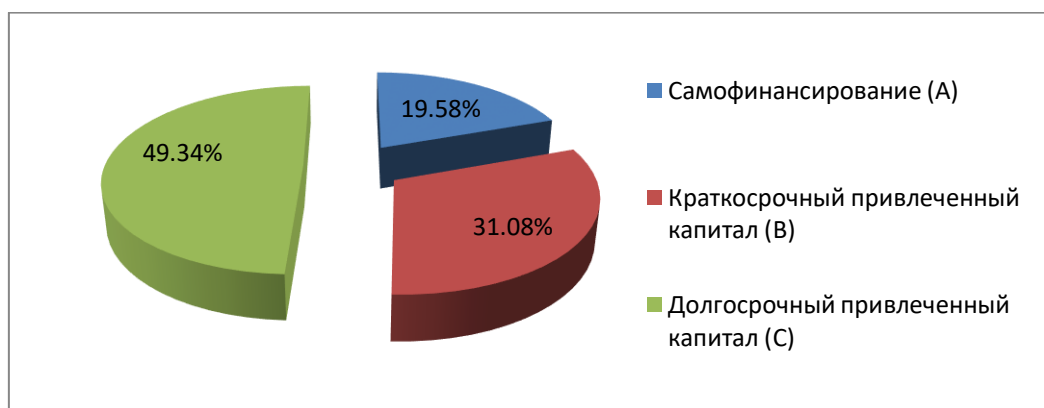


Рисунок 5. Оценка мероприятий относительно отдачи от внеоборотных активов (К3)

Можно сделать вывод, что самым эффективным мероприятием по критерию К3 является привлечение долгосрочного капитала. Значимость этого мероприятия составляет 49,34%. Самым неэффективным мероприятием оказалось самофинансирование (19,58%).

На диаграмме рисунка 6 отражена оценка мероприятий относительно критерия К3 – производительность труда.

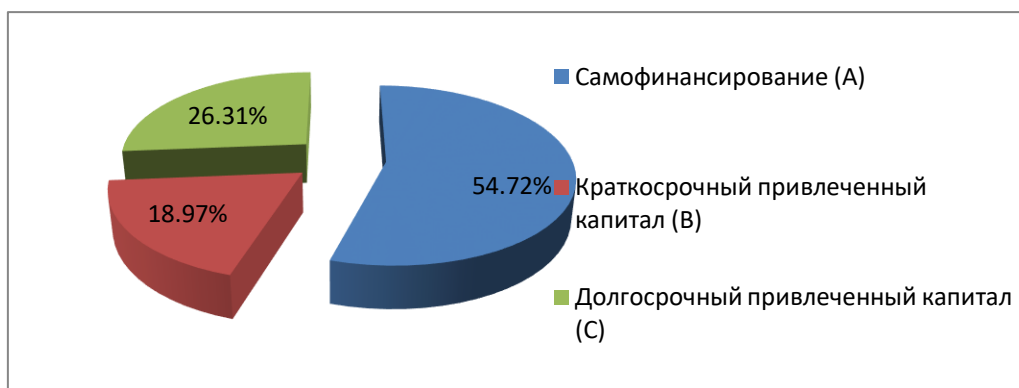


Рисунок 6. Оценка мероприятий относительно производительности труда (К4)

Можно сделать вывод, что самым эффективным мероприятием по критерию К4 является самофинансирование. Значимость этого мероприятия составляет 54,72%. Самым неэффективным мероприятием оказалось привлечение краткосрочного капитала (18,97%).

Результатом свёртывания локальных приоритетов является синтез глобальной интегральной оценки [3]. Для нахождения глобальных оценок значимости мероприятий реализуем процедуру их синтеза, основанную на алгоритме свёртки локальных критериев способом взвешенных сумм, где в качестве весовых коэффициентов выступают значения значимости критериев (таблица 2).

Таблица 2. Синтез глобальных приоритетов

	Продолжительность производственного и финансового цикла (К1)	Прибыль от операционной деятельности (К2)	Отдача от внеоборотных активов (К3)	Производительность труда (К4)	Глобальные приоритеты
	0,31	0,37	0,16	0,17	
Самофинансирование (А)	0,16	0,64	0,20	0,55	0,41
Краткосрочный привлеченный капитал (В)	0,30	0,26	0,31	0,19	0,27
Долгосрочный привлеченный капитал (С)	0,54	0,10	0,49	0,26	0,33

Таким образом, по результатам проведенного исследования, самым эффективным мероприятием по финансируемой операционной деятельности предприятия является мероприятие А – самофинансирование (41%), далее идёт привлечение долгосрочного капитала (33%) и самым не эффективным мероприятием является привлечение краткосрочного капитала (26%). Можно сделать вывод, что метод анализа иерархий является конструктивным способом оценивания эффективности мероприятий при выборе источников финансирования. Полученные результаты позволяют провести ранжировку значимости источников финансирования операционной деятельности предприятия.

Список использованных источников:

1. Саати Т. Принятие решений. Метод анализа иерархий /пер. с англ. Р.Г. Вачнадзе. М.: Радио и связь, 1993. 278 с
2. Ногин В.Д. Принятие решений при многих критериях. Учебно-методическое пособие.– СПб. Издательство «ЮТАС», 2007. – 104 с.
3. Зотов Р.С., Цапенко М.В. Экспертная оценка эффективности энергосберегающих мероприятий // Проблемы экономики современных промышленных комплексов. Финансирование и кредитование в экономике России: методологические и практические аспекты: сб. ст. XII Всерос. науч.-практ. конф. / Ин-т проблем упр. им. В. А. Трапезникова Рос. акад. наук.; Самар. нац. исслед. ун-т им. С. П. Королева, под ред. Д. А. Новикова – Самара: Изд-во СамНЦ РАН, 2017. - С. 63-72.