

## **ОПТИМИЗАЦИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ КАК СПОСОБ ПОВЫШЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

*С. Б. Довбня, д. э. н., профессор, Т. М. Национальная металлургическая  
академия Украины,  
[k-econom@metal.dmeti.dp.ua](mailto:k-econom@metal.dmeti.dp.ua),*

*Т. М. Разгоняева, соискатель, Национальная металлургическая академия  
Украины,  
[ecopro@ua.fm](mailto:ecopro@ua.fm)*

**Методология исследования.** Результаты получены за счет использования методов: абстракции – при определении сущности категорий «оптимальная программа финансирования» и «финансовая устойчивость предприятия»; анализа и научного обобщения – при определении составляющих финансовой устойчивости предприятия и формулировке этапов процесса финансирования деятельности предприятия; экономико-математического моделирования – при формировании оптимизационной модели формирования программы финансирования

**Результаты.** Обоснована сущность финансовой устойчивости предприятия, которая состоит в способности своевременно выполнять финансовые обязательства и в полной мере финансировать текущую деятельность и развитие предприятия за счет собственных и привлеченных средств при сохранении рациональной структуры капитала и поддержании его финансовой независимости. Показано, что финансовая устойчивость предприятия определяется его рентабельностью, рациональностью структуры активов, достаточностью и сбалансированностью денежных потоков, эффективностью оборотных средств, финансовой независимостью предприятия.

Разработан процесс финансирования деятельности предприятия, предполагающий последовательную реализацию следующих взаимосвязанных этапов: определение потребностей в финансировании в отдельные периоды времени, формирование информационной базы возможных источников финансирования, разработка экономико-математической модели, формирование

оптимальной программы финансирования. Охарактеризованы элементы стоимости отдельных собственных и заемных источников финансирования.

Разработана экономико-математическая модель, которая позволяет выбрать вариант финансирования, характеризующийся минимальной стоимостью единицы привлеченных финансовых ресурсов при обеспечении, с одной стороны, полноты финансирования в отдельные периоды времени, ограничений по возможности привлечения средств из отдельных источников; приемлемого уровня финансовой независимости предприятия в целом, а с другой – от отдельных заемщиков источников финансирования.

**Новизна.** Обоснована концепция оптимизации финансирования деятельности предприятия, которая базируется на минимизации привлечения единицы ресурсов при учете сроков поступления денежных средств на предприятие, оплате их использования, а также возврате согласно принятым графикам погашения с учетом дифференцированных ставок дисконтирования, а также обеспечивает финансовую устойчивость предприятия.

**Практическая значимость.** Реализация предложенного методического подхода к выбору оптимального состава финансовых ресурсов обеспечит уменьшение затрат на финансирование деятельности предприятия, влекущее за собой снижение себестоимости продукции и соответствующий рост прибыли. Учет полной стоимости финансирования из различных источников, позволит предупредить финансовые риски и достичь необходимого уровня финансовой независимости предприятия.

**Ключевые слова:** финансовые ресурсы, источники финансирования, собственный капитал, заемный капитал, финансовая устойчивость, экономико-математическое моделирование, критерий оптимальности, программа финансирования.

#### **Литература**

1. Бригхем Ю. Финансовый менеджмент. Полный курс: в 2-х т. / Ю. Бригхем, Л. Гапенски // пер. с англ. под ред. В. В. Ковалева. – Т.1. – СПб. : Экономическая школа, 1997. – 497с.  
Brigham Yu. *Finansoviy menedzhement. Polniy kurs: v 2-kh t.* [Financial management. Complete course: in 2 v.] / Yu. Brigham, L. Gapenski // per. s angl. pod red. V. V. Kovaleva. – T1. – Spb. : Ekonomicheskaya shkola, 1997. – 497 p.
2. Дж. К. Ван Хорн. Основы управления финансами / Дж. К. Ван Хорн. // – М. : Финансы и статистика, 1996. – С.391–392.  
James C. Van Khorne. *Osnovy upravleniya finansami* [Fundamentals of Financial Management] / James C. Van Khorne. – М. : Finansy i statistika, 1996. – P. 391–392.

3. Бланк И. А. Основы финансового менеджмента: в 2 т. / И. А. Бланк // – Т.1. – К. : Ника-Центр, 1999. – 590 с.  
Blank I. A. *Osnovy finansovogo menedzhmenta: v 2 t.* [Bases of Financial Management : in 2 v.] / I. A. Blank – Т. 1. – К. : Nika-Tsentr, 1999. – 590 p.
4. Буряк Л. Д. Фінансові ресурси підприємства / Л. Д. Буряк // Фінанси України. – 2000. – №9. – С.23.  
Buryak L. D. *Finansovi resursy pidpriemstva* [Financial Resources of Enterprise] / L. D. Buryak // *Finansy Ukrainy*. – 2000. – №9. – P. 23.
5. Ковалев В. В. Введение в финансовый менеджмент / В. В. Ковалев // – М. : Финансы и статистика, 2000. – 768 с.  
Kovalev V. V. *Vvedenie v finansoviy menedzhment* [Introduction to the financial management] / V. V. Kovalev – М. : *Finansy i statistika*, 2000. – 768 p.
6. Марченко А. А. Аналіз джерел формування фінансових ресурсів / А. А. Марченко // Фінанси України. – 2002. – №9. – С.102–108.  
Marchenko A. A. *Analiz dzherel formuvannya finansovykh resursiv* [Analysis of sources of financial resources forming] / A. A. Marchenko // *Finansy Ukrainy*. – 2002. – №9. – P. 102–108.
7. Ястремська О. М. Якість формування фінансової стратегії підприємства / О. М. Ястремська, А. В. Гриньов // Фінанси України. – 2006. – №6. – С.121–128.  
Yastremska O. M. *Yakist formuvannya finansovoyi strategiyi pidpriemstva* [Quality of forming of financial strategy of enterprise] / O. M. Yastremska, A. V. Grinov // *Finansy Ukrainy*. – 2006. – №6. – P. 121–128.