

**Чжан Сяосюй**  
**магистрант,**  
**кафедра экономической теории и менеджмента**  
**Московский педагогический**  
**государственный университет,**  
**Институт социально-гуманитарного образования,**  
**Россия, Москва**

## **ДИНАМИКА РЕНТАБЕЛЬНОСТИ И ОБОРАЧИВАЕМОСТИ КАПИТАЛА КРУПНОЙ МЕЖДУНАРОДНОЙ КОМПАНИИ**

**Аннотация.** Высокая турбулентность многих товарных рынков повышает риски компаний реального сектора, в том числе – кредитный риск. В таких условиях повышается роль собственных источников капитала. Автор статьи исследует динамику собственного капитала крупной компании Tesla, а также связь между рентабельностью и скоростью его оборота. Методы исследования: динамические ряды, регрессионно-корреляционный анализ. Результаты свидетельствуют: рентабельность капитала компании в 2023-25 гг. заметно снизилась. Одним из факторов этого стало замедление скорости оборота капитала.  
**Ключевые слова:** капитал собственный, рентабельность, оборачиваемость, корреляция, Tesla.

**Chzhan Syaosyuy**  
**master's student,**  
**Department of Economic Theory and Management**  
**Moscow State Pedagogical University,**  
**Institute of Social and Humanitarian Education,**  
**Russia, Moscow**

## **DYNAMICS OF PROFITABILITY AND CAPITAL TURNOVER OF A LARGE INTERNATIONAL COMPANY**

**Abstract.** High turbulence in many commodity markets increases various risks for companies in the real sector, including credit risk. In these conditions, the role of internal capital sources increases. The author of this article examines the equity dynamics of Tesla, a large company, as well as the relationship between profitability and its turnover rate. The research methods include time series and regression-correlation analysis. The results indicate that the company's return on equity has significantly declined in 2024-2025. One factor contributing to this decline is the slowdown in capital turnover.

**Keywords:** equity, profitability, turnover, correlation, Tesla.

Проблемы формирования собственного капитала компаний и эффективности его использования интересуют многих экономистов, менеджеров. Так, О.В. Лазарева исследовала роль собственного капитала в формировании оптимальной структуры капитала организации. Она утверждает, что «на современном этапе собственный капитал носит второстепенный характер, внимание сосредоточено на имуществе и обязательствах организации, хотя именно собственный капитал является фундаментом фирмы». [4].

Г.С. Исбагиева, А. М. Асхабова исследовали «процесс формирования и применения собственного капитала экономического субъекта, актуальные методики его анализа». Авторы сосредоточили свое внимание на том, как правильно интерпретировать данные отчетности для оценки движения и использования собственного капитала предприятия, их взаимосвязь и влияние на финансовые показатели [3].

А.Е. Гуляйкина изучала возможности анализа рентабельности собственного капитала крупной сырьевой компании с использованием трехфакторной модели Дюпон, в том числе – факторного анализа влияния коэффициента рентабельности продаж, оборачиваемости активов, финансового рычага на изменение рентабельности капитала (ROE), методом цепных подстановок. На этой основе автор обосновала рекомендации по повышению эффективности использования собственного капитала компании [2].

С.Д. Аникин исследовал проблемы «построения модели оптимизации структуры капитала по критерию максимизации рентабельности собственного капитала». Автор выявил ряд недостатков методики, и предложил пути решения, на базе оценки соответствия факторам внешней среды компании [1].

В данной статье нами предпринята попытка выявления тенденций изменения рентабельности и оборачиваемости собственного капитала компании Tesla – одного из ведущих производителей электромобилей в мире.

Таблица 1. Динамика индикатора ROE компании Tesla в 2020-25 гг.  
(суммы в млрд долл.)

Годы / Показатели	Собственный капитал, всего	Чистая прибыль (убыток)	Рентабельность капитала
2025	82,6	3,794	0,046

2024	73,4	8,159	0,111
2023	63,609	14,976	0,235
2022	45,898	12,614	0,275
2021	31,583	5,649	0,179
2020	23,679	0,831	0,035
2025 / 2024	1,125	0,465	0,413
2025/ 2020	3,488	4,566	1,309

(Источник: рассчитано автором по [5], [6])

Собственный (акционерный) капитал Tesla за 2020-25 годы увеличился в 3,5 раза (табл. 1). Если в 2020 году он составлял 23,7, то в 2025 г. – 82,6 млрд долларов. Важную роль в приросте капитала сыграла стоимость акций компании и нераспределенная прибыль прошлых периодов.

Максимум прибыли на один доллар капитала был достигнут Tesla в 2022 году – 27,5 цента. К концу 2025 года он снизился до 4,6 цента. Акционеры компании не могут быть удовлетворены такой динамикой (рис. 1).

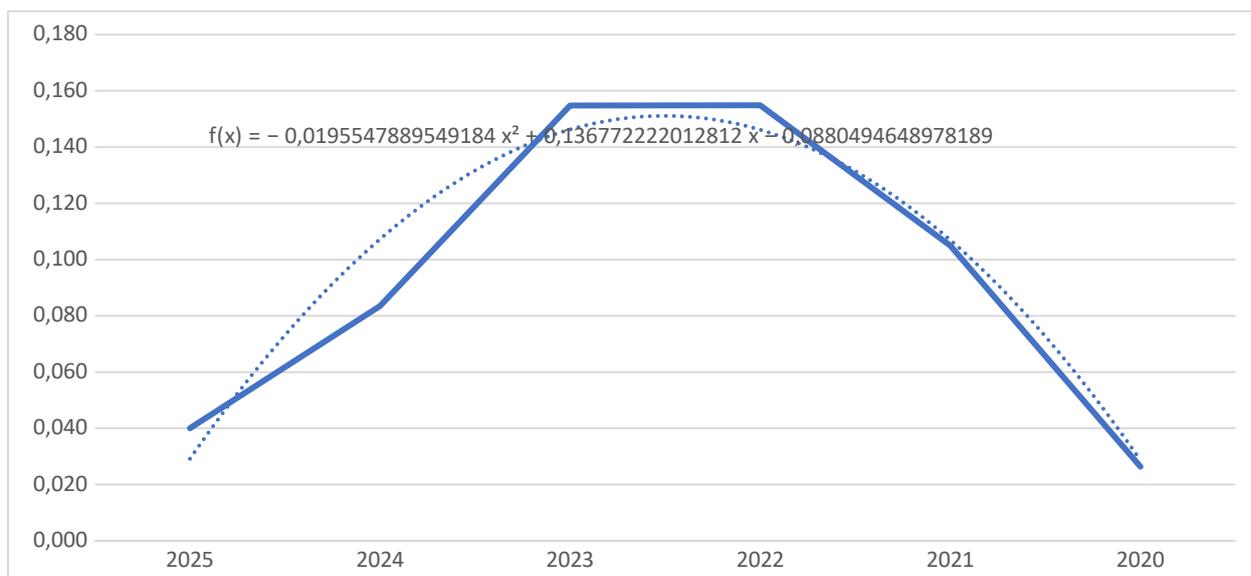


Рисунок 1. Динамика индикатора ROE компании Tesla в 2020-25 гг.

(Источник: составлено автором)

Мы попытались применить разные функции для формализации этой тенденции (линейная, экспоненциальная, и.т.п.). Лучше всего для описания этого тренда подошла логарифмическая зависимость (самый высокий коэффициент  $R^2 = 0,9445$ ). Получено уравнение регрессии вида:

$$y = -0,0196x^2 + 0,1368x - 0,088 \quad (1)$$

Его можно использовать для целей прогнозирования, наряду с другими методами.

Наша гипотеза состояла в том, что одним из факторов изменения рентабельности капитала является скорость его оборота (табл. 2).

Таблица 2 – Скорость оборота капитала компании Tesla в 2020-25 гг.

Годы / Показатели	Выручка	Собственный капитал, всего	Оборачиваемость капитала, оборотов за год
2025	94,8	82,6	1,148
2024	97,7	73,4	1,331
2023	96,8	63,6	1,521
2022	81,5	45,9	1,775
2021	53,8	31,6	1,704
2020	31,5	23,7	1,332
2025 / 2024	0,97	1,13	0,863
2025/ 2020	3,01	3,49	0,862

(Источник: рассчитано автором по [5], [6])

Лучшее значение этого показателя наблюдалось в 2022 г. – 1,775 оборота капитала за год, худшее значение в 2025 г. – 1,148 раза за год.

Один из результатов исследования состоит в определении тесноты связи между скоростью оборота капитала (факторный признак) и его рентабельностью (результативный признак). Получен коэффициент парной корреляции 0,867, следовательно – связь между ними тесная. Наша гипотеза подтверждена.

#### *Заключение*

Установлено: рентабельность собственного капитала Tesla за 2022-25 гг. снизилась в шесть раз. Для описания тенденции наиболее адекватной оказалась логарифмическая функция. Гипотеза подтверждена: одним из значимых факторов изменения результата является скорость оборота капитала.

#### **Использованные источники**

1. Аникин, С. Д. Проблемы применения модели максимизации рентабельности собственного капитала при оптимизации структуры капитала / С. Д. Аникин // Вектор экономики. – 2023. – № 6(84).
2. Гуляйкина, А. Е. Факторный анализ рентабельности собственного капитала компании / А.Е. Гуляйкина // Наука XXI века: актуальные направления развития. – 2025. – № 2-2. – С. 125-128.
3. Исбагиева, Г. С. Формирование собственного капитала: Ключевые аспекты и аналитические подходы / Г. С. Исбагиева, А. М. Асхабова // Гуманитарий и социум. – 2024. – № 4. – С. 18-23.

4. Лазарева, О. В. Собственный капитал и проблемы оптимизации структуры капитала организации / О. В. Лазарева // Молодой ученый. – 2020. – № 44(334). – С. 89-92.
5. Официальный сайт Tesla [Электронный ресурс]. – URL: <https://tesla.com/> (дата обращения: 05.03.2026)
6. Tesla – профиль компании. – URL: [www.macrotrends.net/stocks/charts/TESLA](http://www.macrotrends.net/stocks/charts/TESLA). (Дата обращения 10.02.2026).