

**Яо Хунинь
Цзин Шэнь.**

*Студент 2 курса магистратуры
Направления «Маркетинг и управление международным бизнесом»
Московский педагогический государственный университет*

Шатаева Ольга Владимировна
*Кандидат исторических наук, доцент,
Доцент кафедры экономической теории и менеджмент
Института социально-гуманитарного образования
Московский педагогический государственный университет*

ОСОБЕННОСТИ СТРАТЕГИИ ФОРМИРОВАНИЯ КАПИТАЛА КРУПНОЙ ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ КОМПАНИИ

Аннотация. Стратегия привлечения заемных средств, и шире – формирования капитала компании в целом, оказывает влияние на корпоративные риски, динамику затрат, финансовых результатов. Цель работы – отслеживание динамики структуры капитала компании Haier – результата реализации ее финансовой стратегии. Методы исследования: библиографический, кейс-стади, динамических рядов, сравнения, финансового левериджа. Результаты анализа свидетельствуют: консервативная стратегия формирования капитала позволяет компании оптимизировать кредитные риски, и обеспечить высокую финансовую устойчивость развития.

Ключевые слова: структура капитала, стратегия, заемные средства, собственный капитал, финансовое плечо, компания Haier.

Yao Hunyin.Jing Shen.

2nd year Master's student

Marketing and International Business Management

Moscow State Pedagogical University

Shataeva Olga Vladimirovna

Candidate of Historical Sciences, Associate Professor,

Associate Professor of the Department of Economic Theory and Management

FEATURES OF A CAPITAL FORMATION STRATEGY FOR A LARGE MANUFACTURING COMPANY

***Abstract.** Borrowing strategy, and more broadly, the company's overall capital formation, impacts corporate risks, cost dynamics, and financial performance. The objective of this study is to track the dynamics of Haier's capital structure as a result of its financial strategy implementation. Research methods include case studies, time series, comparisons, and financial leverage. The analysis demonstrates that a conservative capital formation strategy allows the company to optimize credit risks and ensure high financial sustainability.*

***Keywords:** capital structure, strategy, borrowings, equity, financial leverage, Haier.*

Для осуществления операционной и инвестиционной деятельности компании нуждаются в капитале. Собственные источники, такие как уставный капитал, нераспределенная прибыль, дополнительная эмиссия акций, всегда ограничены. Большинство компаний реального сектора экономики, особенно в кризисных обстоятельствах, вынужденно привлекают заемные средства – кредиты и ссуды банков, товарные кредиты поставщиков, партнеров, облигационные займы, и др. При этом появляются кредитные риски, и снижаются показатели финансовой устойчивости бизнеса.

Проблемы формирования и реализации финансовой стратегии коммерческих организаций исследует ряд авторов. Так, Г.Л. Толкаченко, Н.Е. Царева изучали динамику капитала организаций с позиций формирования с позиций рационализации его структуры. Авторы утверждают: «компания устойчива и конкурентоспособна при наличии двух факторов: обеспеченность достаточным размером капитала, и необходимость наличия надежных рынков сбыта продукции». На этой основе

Г.Л. Толкаченко, Н.Е. Царева предприняли попытку разработки нового подхода к формированию рациональной структуры капитала организации [4].

В.В. Баранов уверен: «Формирование и реализация финансовой стратегии ориентированы на достижение целей собственников бизнеса, характеризуют целеустремленность менеджмента, способность на системной основе преследовать и реализовывать интересы сторон управления во всех ключевых финансовых и производственных процессах» [1].

Ф.М. Дашдемиров, А.Д. Воробьев детально рассматривали связи между операционной, инвестиционной и финансовой стратегиями компаний, при этом отмечая, что «процесс формирования иерархии стратегий может быть различным» [2].

Ч.Р.М. Куигниа, В.Н. Пищулин изучали проблемы разработки финансовой стратегии организаций с позиций влияния инновационной деятельности. Авторы утверждают: «Финансовая стратегия, построенная с учетом финансовых возможностей, учитывающая внутренние и внешние факторы, оказывающие влияние на финансово-хозяйственную деятельность, позволяет обеспечить устойчивое положение организации на рынке» [3].

В данной статье нами рассмотрены показатели структуры капитала крупной китайской компании Haier – производителя бытовой техники и электроники. Корпоративная стратегия компании Haier на разных этапах концентрировала внимание сотрудников на качестве, диверсификации, интернационализации, инновациям, экосистеме.

Финансовая стратегия – в ряду других функциональных стратегий Haier – ответственна в том числе за оптимизацию структуры капитала. В последние годы темпы роста заемного капитала компании опережали темпы роста активов и собственного капитала (табл. 1).

Таблица 1. Динамика активов и капитала компании Haier в 2023-25 гг.
(суммы в млрд юаней)

Годы	2023	2024	2025	2025/ 2024	2025 / 2023
Активы	261,1	290,7	295,8	1,018	1,133

Заемный капитал	36,7	44,5	45,3	1,018	1,234
Собственный капитал	224,4	246,2	250,5	1,017	1,116
Финансовое «плечо»	0,164	0,181	0,181	-	-

Источник – разработано автором по: [5]

По итогам 2025 года индексы роста трех анализируемых показателей почти одинаковы: 1,017-1,018, то есть годовой прирост составил 1,7-1,8 процента. Соответственно показатель «финансового плеча» (отношение заемного капитала к собственному) в 2024-25 гг. практически не изменился (0,181). Но в 2023 г. финансовое «плечо» компании составляло 0,164 – на каждый юань собственных средств компания привлекала 0,16 юаня заемных средств.

За два последних года активы компании (стоимость имущества) возросли на 13,3 процента. Величина собственного капитала возросла на 11,6 процентов – за счет увеличения стоимости акций компании, а также использования прибыли прошлых периодов. Заемный капитал в тот же период рос в два раза быстрее, и вырос почти на четверть (плюс 23,4%) – компания стала активнее занимать деньги в форме ссуд, денежного, товарного кредита, облигационных займов, и др.

Кредитный риск компании соответственно повысился, но по сравнению со среднеотраслевыми показателями (0,733 в материковом Китае), этот риск минимален (0,181).

Вывод: в 2023-25 гг. компания стала активнее привлекать заемные средства, но в рамках устоявшейся консервативной финансовой стратегии. Осторожное отношение к заимствованиям позволяет удерживать показатели финансового «плеча» компании на уровне в четыре раза ниже среднеотраслевого. Кредитные риски компании невысоки.

Использованные источники

1. Баранов, В. В. Финансовая стратегия организации: содержание и особенности формирования / В. В. Баранов // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2024. – № 4-1(110). – С. 57-62. – DOI 10.24412/2411-0450-2024-4-1-57-62.

2. Дашдемиров, Ф. М. Анализ взаимосвязи операционной, инвестиционной и финансовой стратегии организации / Ф. М. Дашдемиров, А. Д. Воробьев // Вестник евразийской науки. – 2023. – Т. 15, № S6.
3. Куигниа, Ч. Р. М. Влияние инновационной деятельности на финансовую стратегию развития организации / Ч. Р. М. Куигниа, В. Н. Пищулин // Modern Science. – 2020. – № 10-1. – С. 62-66.
4. Толкаченко, Г. Л. Развитие теории формирования рациональной структуры капитала организации / Г. Л. Толкаченко, Н. Е. Царева // Вестник Тверского государственного университета. Серия: Экономика и управление. – 2019. – № 4. – С. 34-43.
5. Haier – финансовый профиль компании. Yahoo. [Электронный ресурс]. – URL: <https://finance.yahoo.com/quote/600690.SS/> (дата обращения: 18.04.2026)