

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

СООТНОШЕНИЕ СОБСТВЕННОГО И ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА КРУПНОЙ МЕЖДУНАРОДНОЙ КОМПАНИИ

***Аннотация.** Актуальность проблем формирования структуры капитала компаний реального сектора повышается в силу геополитической неопределенности. Операционный и кредитный риск производителей электромобилей в таких условиях повышается, это требует пристального внимания менеджеров к соотношению собственных и заемных средств. Методы исследования: динамические ряды, сравнение, средние величины. Результаты свидетельствуют: финансовое «плечо» компании Tesla в последние годы снижается, но оборачиваемость кредиторской задолженности замедляется.*

***Ключевые слова:** капитал собственный, заемный; финансовое плечо, кредиторская задолженность, Tesla.*

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

EQUITY TO DEBT RATIO OF A LARGE INTERNATIONAL COMPANY

***Abstract.** The importance of capital structure issues for companies in the real sector is heightened by geopolitical uncertainty. Electric vehicle manufacturers face increasing operational and credit risks, requiring managers to pay close attention to their debt-to-equity ratios. Research methods include dynamic series, comparisons, and averages. The results indicate that Tesla's leverage has been declining in recent years, but its accounts payable turnover is slowing.*

***Keywords:** equity, borrowed capital; financial leverage, accounts payable, Tesla.*

Проблемы соотношения собственного и заемного капитала компаний, эффективности их использования интересуют многих

экономистов, менеджеров. Так, Г.Л. Толкаченко, Н.Е. Царева исследовали структуру капитала организаций с позиций разработки механизма ее формирования. Авторы акцентировали важность этой проблемы, исходя из требований учредителей, акционеров, которые могут ограничивать развитие компании [4].

И.Т. Абдукаримов, Л.Г. Абдукаримова глубоко исследовали проблемы привлечения и эффективного использования заемного капитала, предложив методику оценки эффективности его использования. Авторы утверждают, что эффект финансового рычага (приращение собственного капитала за счет эффективного использования привлеченного капитала.) в том числе зависит от соотношения собственного и заемного капитала [1].

Т.Б. Веремеюк, В.В. Палюх обоснованно утверждают, что «оценка структуры капитала позволяет оценить ее удовлетворительность, разработать рекомендации по оптимизации. Структура капитала влияет на финансовую устойчивость организации, определяет рыночную стоимость бизнеса» [2].

В данной статье нами предпринята попытка оценки структуры пассивов компании Tesla – одного из ведущих производителей электромобилей в мире.

Таблица 1 – Динамика собственного и заемного капитала компании «Tesla» в 2020-25 г. (суммы в млрд долл.)

Показатели	Пассивы, всего	Собственный капитал, всего	Заемный капитал, всего	Доля заемного капитала, %%
2025	137,8	82,6	55,2	40,1
2024	122,1	73,4	48,7	39,9
2023	106,6	63,6	43,0	40,3
2022	82,3	45,9	36,4	44,3
2021	62,1	31,6	30,5	49,2
2020	52,1	23,7	28,5	54,6
2025 / 2024	1,129	1,125	1,134	1,005
2025/ 2020	2,643	3,488	1,939	0,734

(Источник: рассчитано автором по [3], [5])

Во всех пассивах компании заемные средства в 2020 г. занимали 54,6%, показатель постепенно снижался, достигнув 40,1% в 2025 г.

Общая сумма финансовых источников компании за пять последних лет увеличилась в 2,6 раза; собственный капитал – в 3,5 раза; заемный капитал – в 1,9 раза. Можно сделать вывод о том, что ускоренный рост собственных финансовых источников (в том числе акционерного капитала

– за счет стоимости акций, нераспределенной прибыли прошлых лет) позволил компании осуществлять инвестиции и операционную деятельность, ограниченно привлекая кредиты и займы.

С другой стороны, улучшение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности свидетельствует о том, что компания эффективно взыскивает свои долги.

Среднее время сбора дебиторской задолженности остается на уровне 13 дней, как и в предыдущие годы. Операционный цикл, включающий в себя время обработки запасов и сбора дебиторской задолженности, составил 90 дней, – медленнее, чем в 2020 г. (82).

Средний срок погашения кредиторской задолженности в 2025 году составил 92 дня, – немногим больше, чем в 2020 году (89).

Цикл конвертации денежных средств, который измеряет время, необходимое для конвертации товарных запасов в денежные средства от продаж, в 2025 году был отрицательным (два дня в среднем). Это указывает на то, что Tesla платит поставщикам быстрее, чем собирает долги и продает товарные запасы.

Представляет интерес оценка соотношения заемных и собственных средств компании в пассивах баланса (табл. 2).

Таблица 2 – Финансовое «плечо» компании «Tesla» в 2020-25 гг.

Годы	Финансовое плечо
2025	0,668
2024	0,663
2023	0,676
2022	0,794
2021	0,967
2020	1,202
2025 / 2024	1,008
2025/ 2020	0,556

(Источник: рассчитано автором по [3], [5])

В 2020 г. этот показатель был максимальным: на каждый доллар собственных средств приходилось 1,2 доллара заемных средств. В 2025 г. коэффициент финансового «плеча» компании снизился до 0,67. С точки зрения рисков это положительная тенденция.

Заключение

Tesla в целом – если не считать вложения в биткоины и покупку мессенджеров – реализует осторожную финансовую стратегию. В условиях

турбулентности рынка электромобилей это следует оценивать положительно – кредитный риск компании снижается. Вместе с тем выявлено замедление оборачиваемости товарных запасов и кредиторской задолженности, что требует разработки и реализации мер по ее ускорению.

Использованные источники

1. Абдукаримов, И. Т. Заемный капитал: роль и значение в современных условиях, показатели и методы оценки состояния, обеспеченности и эффективности использования / И. Т. Абдукаримов, Л. Г. Абдукаримова // Социально-экономические явления и процессы. – 2014. – Т. 9, № 12. – С. 9-17.
2. Веремеюк, Т. Б. К вопросу об анализе и оценке структуры капитала предприятия / Т. Б. Веремеюк, В. В. Палюх // Наука и знание: проблемы обеспечения устойчивого развития и безопасности территорий Юга России в условиях глобализации: социально-экономические и гуманитарные аспекты: Материалы XXI Международной научно-практической конференции, Новороссийск, 25–26 апреля 2019 года / Под общей редакцией В.В. Пономарева, Т.А. Куткович. – Новороссийск: Московский гуманитарно-экономический университет, 2019. – С. 13-15.
3. Официальный сайт Tesla [Электронный ресурс]. – URL: <https://tesla.com/> (дата обращения: 05.03.2026)
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. Tesla – профиль компании. [Электронный ресурс]. – URL: www.macrotrends.net/stocks/charts/TESLA. (Дата обращения 10.02.2026).