

Москаленко В.А.

магистрант

2 курс, направление «Стратегия и финансы бизнеса»

Финансовый университет при Правительстве РФ

Россия, г. Москва

ОСОБЕННОСТИ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА В ТОРГОВЫХ КОМПАНИЯХ

Аннотация. Статья посвящена исследованию особенностей формирования и оптимизации структуры капитала в торговых компаниях. В работе рассматриваются ключевые факторы, влияющие на распределение собственных и заёмных средств, а также роль оборотного капитала в обеспечении финансовой устойчивости. Особое внимание уделяется специфике управления активами и обязательствами в ритейл-секторе, включая зависимость от сезонного спроса и логистических затрат. Автор анализирует риски, связанные с высокой долей краткосрочного финансирования, и подчеркивает необходимость гибкого подхода к финансовому планированию. В статье также рассматриваются инструменты, способствующие снижению финансовой нагрузки, такие как торговый кредит и программы лояльности. Сделан вывод о важности интеграции финансовых и операционных стратегий в условиях современной торговли.

Ключевые слова: структура капитала, торговые компании, оборотный капитал, финансовая устойчивость, кредитование.

Abstract. The article is devoted to the study of the peculiarities of capital structure formation and optimization in trading companies. It examines the key factors influencing the allocation of equity and debt financing, as well as the role of working capital in ensuring financial stability. Special attention is paid to asset and liability management in the retail sector, including dependence on seasonal demand and logistics costs. The author analyzes the risks associated with a high share of short-term financing and emphasizes the need for a flexible approach to financial

planning. The article also discusses tools that help reduce financial pressure, such as trade credit and customer loyalty programs. It concludes by highlighting the importance of integrating financial and operational strategies in the context of modern commerce.

Keywords: capital structure, trading companies, working capital, financial stability, lending

Оценка структуры капитала представляет собой ключевой аспект управления финансовой стабильностью предприятия и служит неотъемлемой частью системы стратегического анализа, направленного на формирование устойчивого развития бизнеса. Грамотно организованная структура капитала позволяет не только отслеживать текущее состояние компании, но и прогнозировать её будущие финансовые результаты, а также своевременно корректировать ключевые показатели эффективности.¹

Капитал в широком смысле отражает совокупность всех ресурсов, которыми располагает организация для обеспечения своей хозяйственной деятельности. Его структура формируется за счёт различных источников финансирования, включая как собственные, так и заёмные средства. Соотношение между этими источниками оказывает существенное влияние на рентабельность, ликвидность, финансовую устойчивость и инвестиционную привлекательность компании.

Значение анализа структуры капитала возрастает в процессе принятия управленческих решений. Углублённое понимание макроэкономических и внутренних условий функционирования предприятия позволяет формировать эффективные стратегии развития, усиливать финансовую гибкость, минимизировать риски и достигать устойчивого роста. Именно поэтому оценка структуры капитала приобретает особую актуальность при разработке

¹ Байрамуков М. М. -а, Болурова А., Текеева Х. Э. Управление структурой капитала в условиях цифровой экономики // Региональная и отраслевая экономика. 2024. №S1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/upravlenie-strukturoy-kapitala-v-usloviyah-tsifrovoy-ekonomiki> (дата обращения: 21.05.2025).

инвестиционных проектов, финансовом моделировании, а также в рамках корпоративного планирования.

Методология анализа структуры капитала, как правило, включает в себя следующие основные этапы:

1. Постановка целей исследования и определение задач анализа. На этом этапе формулируются ключевые ориентиры, на которые будет направлена аналитическая работа, уточняется предмет оценки и ожидаемый результат.

2. Разработка аналитического плана и выбор методологических подходов. Проводится определение приоритетов в исследовании, формулируется стратегия анализа, подбираются соответствующие инструменты и финансовые коэффициенты.

3. Сбор и систематизация исходной информации. Производится агрегация данных о текущем финансовом положении предприятия, структуре активов, обязательствах, источниках финансирования и операционных потоках.

4. Проведение комплексного анализа полученной информации. Используются специализированные программные средства, статистические методы, горизонтальный и вертикальный анализ, а также расчёт показателей финансового рычага, коэффициентов автономии, манёвренности капитала и других метрик.

5. Формулирование выводов и подготовка аналитического отчёта. По итогам анализа разрабатываются рекомендации, направленные на оптимизацию структуры капитала, повышение финансовой устойчивости и эффективности управления ресурсами.²

Доля заемных средств в капитальной структуре торговых компаний традиционно остаётся значительной, что отражает их повышенную зависимость от краткосрочных источников финансирования. Такая модель особенно характерна для предприятий из сферы ритейла, которые вынуждены оперативно адаптироваться к изменяющимся рыночным условиям,

² Расулов У. Э. Особенности оценки структуры капитала современного предприятия // Мировая наука. 2024. №2 (83). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-otsenki-struktury-kapitala-sovremennogo-predpriyatiya> (дата обращения: 20.05.2025).

поддерживать широкий ассортимент товаров и обеспечивать постоянную доступность продукции для потребителей. Любое сокращение объёма оборотного капитала в таких условиях может вызвать цепную реакцию, приводящую к снижению оборачиваемости, сокращению операционных расходов, пересмотру инвестиционных планов и даже временному замораживанию отдельных бизнес-процессов.

Среди ключевых особенностей структуры капитала в торговых организациях можно выделить высокую долю оборотных активов и краткосрочных обязательств. Основную часть активов составляют товарные запасы, дебиторская задолженность и логистические ресурсы. В то же время финансовая модель торговли предполагает постоянную циркуляцию капитала, что требует точного баланса между покупками, продажами и кредитными условиями.

Дополнительным аспектом является высокая зависимость от внешней макроэкономической конъюнктуры: изменение цен на поставки, логистические издержки, колебания курса валют и уровень покупательской способности напрямую влияют на финансовую устойчивость. Кроме того, в крупных ритейл-структурах усложняется управление территориально распределёнными ресурсами, что требует интеграции IT-инструментов для управления запасами, прогноза спроса и динамического ценообразования.

Для снижения уровня финансового риска торговые предприятия активно используют инструменты торгового кредита, отсрочки платежей поставщикам и программы лояльности для покупателей. Однако это создаёт дополнительную нагрузку на ликвидность и требует постоянного мониторинга денежных потоков. Существенную роль также играют арендные обязательства, особенно в условиях активной экспансии сети магазинов, что добавляет веса внебалансовым компонентам капитала.

Таким образом, структура капитала торговых компаний имеет ряд специфических особенностей, обусловленных высокой долей оборотных активов, зависимостью от краткосрочного финансирования и сезонных

колебаний спроса. Для обеспечения устойчивости и эффективности деятельности таким организациям необходимо применять гибкие финансовые стратегии, ориентированные на оптимизацию оборота, управление задолженностями и эффективное использование торгового кредита.

Использованные источники:

1. Байрамуков М. М. -а, Болурова А., Текеева Х. Э. Управление структурой капитала в условиях цифровой экономики // Региональная и отраслевая экономика. 2024. №S1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/upravlenie-strukturoy-kapitala-v-usloviyah-tsifrovoy-ekonomiki> (дата обращения: 21.05.2025).

2. Расулов У. Э. Особенности оценки структуры капитала современного предприятия // Мировая наука. 2024. №2 (83). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-otsenki-struktury-kapitala-sovremennogo-predpriyatiya> (дата обращения: 20.05.2025).