

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
**«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
Н.Г.ЧЕРНЫШЕВСКОГО»**

Кафедра финансов и кредита

АВТОРЕФЕРАТ
на выпускную квалификационную работу (бакалаврскую работу)
по направлению 38.03.01 Экономика
профиль «Финансы и кредит»
студентки 4 курса экономического факультета 411 группы
Гасымовой Гюльнуры Фуад кызы

**Совершенствование управления собственным и заемным
капиталом предприятия**

Научный руководитель:

к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита _____ А.Н. Айриева

Зав. кафедрой

к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита _____ О. С. Балаш

Саратов 2026

Актуальность темы. Эффективное использование собственного и заемного капитала является ключевым фактором успеха бизнеса. От грамотного распределения финансовых ресурсов зависит устойчивость бизнеса, способность выдерживать конкуренцию и долгосрочная перспектива развития организации.

Актуальность данной темы обусловлена нестабильностью экономической ситуации, колебания процентных ставок и изменения условий кредитования, которые делают задачу эффективного управления структурой капитала особенно важной для обеспечения финансовой устойчивости предприятий. Также эффективное управление капиталом позволяет предприятиям привлекать инвестиции на выгодных условиях, финансировать инновационные проекты и расширять свою деятельность, что способствует повышению их конкурентоспособности.

Вопросам управления капиталом посвящены работы таких авторов, как Ф. Модельяни, М. Миллер, Р. Брейли. Отечественными экономистами, внёсшими немалый вклад в изучение теоретических аспектов исследуемой темы, являются И. А. Бланк, И.А. Белобжецкий, Н.Р. Вейцман и другие.

Целью данной работы является анализ структуры, динамики и эффективности использования, а также разработка практических рекомендаций по совершенствованию управления собственным и заемным капиталом предприятия.

Для достижения указанной цели необходимо выполнить следующие задачи:

- Изучить теоретические основы управления собственным и заемным капиталом предприятия;
- Проанализировать собственный и заемный капитал ООО «ДНС Ритейл», изучив их структуру, динамику и эффективность использования;
- Выявить основные проблемы в управлении собственным и заемным капиталом предприятия;

- Сформулировать рекомендации по совершенствованию собственного и заемного капитала ООО «ДНС Ритейл».

Объектом исследования является собственный капитал как важный элемент финансового обеспечения деятельности ООО «ДНС Ритейл».

Предметом исследования курсовой работы являются теоретические и практические подходы к управлению собственным и заемным капиталом предприятия.

Методы исследования, которые использованы в работе:

- Горизонтальный и вертикальный анализ финансовой отчетности – для оценки динамики и структуры собственного и заемного капитала за ряд лет,
- Коэффициентный анализ – для расчета и интерпретации ключевых финансовых коэффициентов, характеризующих эффективность использования собственного и заемного капитала,
- Метод обобщения и формулирования выводов – для подведения итогов анализа, выявления проблем в управлении капиталом и определения основных направлений совершенствования управления собственным и заемным капиталом.

Информационной базой исследования послужили финансовая отчетность ООО «ДНС Ритейл», аналитические материалы консалтинговых компаний, статистические данные, научные публикации по теме исследования.

Во введении обоснована актуальность темы ВКР, сформулированы цели и задачи, предмет и объект исследования.

В первой главе изучены понятие, структура и функции собственного и заемного капитала предприятия, рассмотрена методика анализа собственного и заемного капитала предприятия.

Раскрыто понятие собственного капитала как остаточной доли владельцев в активах, определяющей финансовую устойчивость и способность компании к самофинансированию. Охарактеризована его

структура, включающая уставный (минимальная сумма регистрации бизнеса, первоначальный вклад учредителей), добавочный (формируется за счет эмиссии акций выше номинала или реализации активов), резервный (фонд части прибыли для защиты от рисков, включает резервы на непредвиденные ситуации, гарантийные обязательства и по сомнительным долгам) капиталы и нераспределенную прибыль, (накопленная прибыль после всех выплат, может быть направлена на дивиденды, резервы или внутренние проекты).

Также рассмотрены внутренние (чистая прибыль, амортизация, фонд переоценки, доходы от аренды) и внешние (эмиссия акций, безвозмездная финансовая поддержка, благотворительные передачи активов) источники формирования собственного капитала.

Выделены ключевые функции собственного капитала: обеспечение финансовой независимости, реализация инвестиционной стратегии, стимулирования предпринимательской активности собственников, повышение операционной эффективности и создание гарантийной базы для кредиторов.

Заемный капитал определен как совокупность привлеченных на возвратной, срочной и платной основе финансовых ресурсов. Описана его структура, дифференцированная на долгосрочные (банковские кредиты, лизинг, отложенные налоговые обязательства) и краткосрочные обязательства (краткосрочные банковские кредиты, займы, кредиторская задолженность, доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов).

Рассмотрены производственная (обеспечение бесперебойного производственного цикла), защитная (формирование «подушки безопасности» при кассовых разрывах), регулирующая (оптимизация структуры капитала и эффекта финансового левериджа), инвестиционная (финансирование проектов развития) и социальная (создание рабочих мест, развитие инфраструктуры) функции. А также рассмотрены основные преимущества (эффект финансового левериджа, налоговый щит, сохранение

контроля над бизнесом) и риски (обязательные процентные платежи, зависимость от рыночной конъюнктуры, ковенанты кредиторов).

Изложена методика анализа собственного и заемного капитала предприятия, включающая этапы:

- Сбора и подготовки данных (бухгалтерская отчетность),
- Оценки структуры и динамики собственного капитала,
- Оценки структуры и динамики заемного капитала,
- Расчет системы показателей эффективности использования собственного и заемного капитала,
- Формирование выводов и рекомендаций по совершенствованию управления собственным и заемным капиталом.

Для оценки собственного капитала применены показатели рентабельности собственного капитала (ROE), коэффициент маневренности, оборачиваемости, период оборачиваемости собственного капитала, автономии и финансовой устойчивости.

Для анализа заемного капитала – рентабельность заемного капитала, коэффициенты задолженности, текущего долга и показатели оборачиваемости заемного капитала и кредиторской задолженности. Комплексный расчет данных показателей позволяет оценить эффективность использования ресурсов, уровень финансовых рисков и обосновать оптимальную структуру капитала для устойчивого развития предприятия.

Во второй главе проведено практическое исследование системы управления собственным и заемным капиталом на примере ООО «ДНС Ритейл» за период 2023–2025 гг.

Дана организационно-экономическая характеристика объекта исследования. ООО «ДНС Ритейл» — лидер российского рынка розничной торговли электроникой и бытовой техникой (выручка 781 млрд. руб. в 2025 г.), оперирующий сетью из более чем 2700 магазинов в 1242 городах и онлайн-платформой. Компания развивает собственные торговые марки (Dexr, Aceline, Eigen и др.), планируя к 2027 г. обеспечить свыше 60%

выручки за счёт продукции собственных брендов. В условиях усиления конкуренции со стороны маркетплейсов и макроэкономической неопределённости компания демонстрирует рост масштабов деятельности при одновременном снижении операционной эффективности.

Проанализированы основные финансовые результаты деятельности:

- Выручка компании выросла на 7,5% (до 781,2 млрд. руб.), однако темпы роста замедлились (с 4,6% в 2024 г. до 2,8% в 2025 г.). Основной драйвер — ценовой фактор, тогда как продажи в натуральном выражении испытывали давление из-за снижения потребительского спроса.
- При этом чистая прибыль сократилась на 46,4% (с 42,2 до 22,6 млрд. руб.) при росте выручки, что свидетельствует о падении маржинальности. Причинами ухудшения прибыльности стали опережающий рост себестоимости (+10,4%), увеличение коммерческих расходов на 19% (до 89,8 млрд руб.) и управленческих — на 43% (до 10,4 млрд руб.), высокая финансовая нагрузка по договорам аренды (16,2 млрд руб. процентов в 2025 г.).
- Рентабельность продаж снизилась с 5,8% до 3,0% , аккумулируя влияние всех негативных факторов: сжатие валовой маржи, рост операционных расходов, налоговая нагрузка.
- Запасы увеличились на 13,5%, опережая темпы роста выручки, что связано с расширением ассортимента, формированием страховых запасов в условиях логистической неопределенности и замедлением оборачиваемости на фоне снижения спроса.
- Дебиторская задолженность выросла на 15,1% вследствие расширения корпоративных продаж и интеграции с платформами для бизнес-закупок.

Исследована структура собственного и заемного капитала. Собственный капитал увеличился на 28,8% до 238,6 млрд. руб. и формируется почти исключительно за счёт нераспределённой прибыли (99,9% структуры), уставный капитал стабилен на уровне 1,8 млн. руб., добавочный капитал незначительно вырос на 5,9%.

Заемный капитал характеризуется разнонаправленной динамикой:

- Долгосрочные обязательства увеличились на 33,3% до 80,3 млрд. руб., в основном за счёт обязательств по аренде (+19,6 млрд. руб., +33,3%), что коррелирует с расширением сети магазинов и стратегией органического роста через аренду, а не покупку недвижимости.
- Краткосрочные обязательства сократились на 10,5% (до 116,4 млрд. руб.) благодаря радикальному снижению краткосрочных заёмных средств на 63,9% (с 69,2 до 24,9 млрд. руб.) — целенаправленная политика по снижению зависимости от дорогостоящего краткосрочного финансирования.
- Кредиторская задолженность выросла на 77,1% (до 75,1 млрд. руб.), что отражает укрепление переговорных позиций компании перед поставщиками и переход на финансирование оборотного капитала за счёт коммерческого кредита.

Доля собственного капитала в пассивах превысила 54%, что свидетельствует об укреплении финансовой автономии и снижении зависимости от внешних источников финансирования.

Для оценки эффективности использования капитала была рассчитана система финансовых коэффициентов по методике, изложенной в первой главе:

- Рентабельность собственного капитала (ROE) снизилась с 22,8% до 9,5% (–58,3%) вследствие опережающего сокращения чистой прибыли (–46,4%) относительно роста собственного капитала;
- Коэффициент автономии вырос с 49,3% до 54,8%, что свидетельствует об укреплении финансовой независимости;
- Оборачиваемость собственного капитала снизилась с 4,41 до 3,44 оборотов, период оборота увеличился с 82,8 до 106,1 дня из-за замедления роста выручки и накопления запасов;

- Коэффициент задолженности сократился с 50,7% до 45,2%, подтверждая консервативную стратегию финансирования;

- Рентабельность заемного капитала выросла до 90,5% за счёт сокращения объёма привлечённых средств, однако рентабельность кредиторской задолженности упала с 99,4% до 30,1% из-за снижения маржинальности бизнеса.

Выявлены ключевые проблемы:

- Падение рентабельности продаж с 5,8% до 3,0% и чистой прибыли на 46,4% при росте выручки, обусловленное опережающим увеличением себестоимости, коммерческих (+19%) и управленческих (+43%) расходов;

- Замедление оборачиваемости капитала: период оборота собственного капитала увеличился на 28,1% (с 82,8 до 106,1 дня) вследствие накопления запасов (+13,5% при росте выручки +7,5%), что создаёт риски обесценения товаров и кассовых разрывов.

- Высокая зависимость от условий отсрочек поставщиков при росте кредиторской задолженности на 77,1%;

- Давление на маржинальность со стороны конкуренции с маркетплейсами и снижения потребительского спроса;

- Значительная финансовая нагрузка по долгосрочным арендным обязательствам (78,5 млрд. руб., проценты — 16,2 млрд. руб. в 2025 г.).

Разработаны рекомендации по совершенствованию управления капиталом:

- Внедрение системы стратегического распределения нераспределённой прибыли с созданием инвестиционного комитета для оценки эффективности вложений в высокомаржинальные направления и собственные торговые марки;

- Аудит эффективности использования арендованных площадей и оптимизация портфеля торговых точек путём закрытия низкомаржинальных локаций.
- Использование ИИ-моделей прогнозирования спроса и динамического ценообразования для оптимизации уровня запасов и ускорения их оборачиваемости;
- Дифференцированная работа с поставщиками: сегментация контрагентов, закрепление долгосрочных условий отсрочки в обмен на гарантии объёмов закупок;
- Применение инструментов факторинга для ускорения инкассации дебиторской задолженности и высвобождения ликвидности;
- Аудит эффективности арендных договоров. Для новых торговых точек рекомендуется внедрить модель выбора наиболее оптимальных арендных платежей с учетом запланированных объемов продаж и фиксированных издержек.
- Развитие omni-channel-подхода и персонализированного маркетинга для повышения среднего чека и маржинальности;
- Внедрение стресс-тестирования финансовой модели и инструментов cash-pooling для адаптации к внешним рискам и оптимизации управления денежными потоками.

Реализация предложенных мер направлена на восстановление рентабельности, повышение эффективности использования капитала, оптимизацию финансовой структуры и обеспечение устойчивого роста стоимости бизнеса ООО «ДНС Ритейл» в условиях динамичной рыночной среды.

Таким образом, проведённое исследование подтвердило, что сбалансированное управление структурой собственного и заёмного капитала является ключевым условием финансовой устойчивости и долгосрочного развития предприятия в условиях макроэкономической нестабильности.

На основе теоретического анализа систематизированы понятия, функции и методический инструментарий оценки капитала. Практическое исследование ООО «ДНС Ритейл» за 2023–2025 гг. выявило структурный дисбаланс: несмотря на рост выручки и укрепление финансовой автономии, чистая прибыль сократилась на 46,4%, рентабельность капитала упала, а оборачиваемость замедлилась из-за опережающего роста затрат, накопления товарных запасов и высокой арендной нагрузки.

Выявленные проблемы обусловили разработку комплекса целевых рекомендаций, включающих внедрение AI-моделей прогнозирования спроса, оптимизацию условий работы с поставщиками, реструктуризацию арендных обязательств и развитие инструментов управления денежными потоками. Реализация предложенных мер позволит компании восстановить маржинальность, повысить эффективность использования финансовых ресурсов и укрепить конкурентные позиции на рынке. Цель работы достигнута, все поставленные задачи выполнены.