

УДК 336.6

ГОРИЗОНТАЛЬНЫЙ И ВЕРТИКАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ПАО «МАГНИТ»

Мумладзе А.Р.

Студент,

Волгоградский институт управления – филиал РАНХиГС

Волгоград, Россия

Самойленко И.В.

Доцент кафедры экономики и финансов,

Волгоградский институт управления – филиал РАНХиГС

Волгоград, Россия

Аннотация

В статье, выполненной на основе горизонтального и вертикального анализа бухгалтерской отчетности ПАО «Магнит» за 2021–2025 гг., выявляются ключевые тренды трансформации финансовой структуры вертикально интегрированного холдинга, доминирующего на российском рынке розничной торговли. Особое внимание уделяется выявленным противоречиям, а именно росту абсолютной ликвидности при одновременном снижении финансовой автономии и увеличении процентных расходов, а также волатильности дебиторской задолженности, что свидетельствует о необходимости дальнейшего исследования расчетно-платежной дисциплины и эффективности используемой модели управления оборотным капиталом.

Ключевые слова: финансовый анализ, бухгалтерский баланс, горизонтальный анализ, вертикальный анализ, экономический анализ.

FINANCIAL ANALYSIS OF PJSC MAGNIT

Mumladze A.R.

Student,

Volgograd Institute of Management – branch of RANEPA

Volgograd, Russia

Samoylenko I.V.

Associate Professor of the Department of Economics and Finance,

Volgograd Institute of Management – branch of RANEPA

Volgograd, Russia

Annotation

The article, based on a horizontal and vertical analysis of PJSC Magnit's accounting statements for 2021-2025, identifies key trends in the transformation of the financial structure of a vertically integrated holding company that dominates the Russian retail market. Particular attention is paid to the identified contradictions, namely, an increase in absolute liquidity while reducing financial autonomy and increasing interest costs, as well as the volatility of accounts receivable, which indicates the need for further research on settlement and payment discipline and the effectiveness of the working capital management model used.

Keywords: financial analysis, balance sheet, horizontal analysis, vertical analysis, economic analysis.

Публичное акционерное общество «Магнит» (сокращенное наименование — ПАО «Магнит», ИНН 2309085638) представляет собой вертикально интегрированный холдинг, являющийся одним из доминирующих субъектов российской розничной торговли, специализирующийся на реализации продуктов питания и товаров повседневного спроса.

Для формирования представления об экономической составляющей анализа ПАО «Магнит» проведен горизонтальный и вертикальный анализ бухгалтерского баланса за 2021-2025 гг.

Таблица 1 - Горизонтальный анализ бухгалтерского баланса ПАО «Магнит» (цепной), тыс. руб.¹

Показатель	Изменение 2022/2021	Изменение 2023/2022	Изменение 2024/2023	Изменение 2025/2024
Активы				
Внеоборотные активы	-29 005 011 (-17,4%)	+22 714 487 (+16,5%)	+5 199 932 (+3,2%)	+80 253 084 (+48,4%)
в т.ч.: основные средства	+18 021 (+3,1%)	-27 723 (-4,6%)	-30 465 (-5,3%)	-41 955 (-7,8%)
нематериальные активы	2 801	-306 (-10,9%)	-296 (-11,9%)	-250 (-11,4%)
Оборотные активы, всего	-11 073 773 (-13,2%)	+65 386 721 (+89,5%)	+3 456 962 (+2,5%)	+209 532 507 (+147,7%)
в т.ч.: запасы	-36 111 (-96,4%)	-1 210 (-88,8%)	-111 (-72,5%)	+3 391 (+8074%)
дебиторская задолженность	+1 988 665 (+23,2%)	+94 972 264 (+899,6%)	-86 927 842 (-82,4%)	+45 318 162 (+243,6%)
денежные средства и КФВ	-13 025 043 (-17,3%)	-29 584 333 (-47,4%)	+90 384 915 (+274,8%)	+164 210 954 (+133,2%)
Валюта баланса	-40 078 784 (-)	+88 101 208	+8 656 894 (+2,9%)	+289 785 591

¹Официальный сайт ПАО «Магнит» для инвесторов [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.magnit.com/ru/shareholders-and-investors/> (дата обращения: 09.04.2025). – Текст: электронный

	16,0%)	(+41,7%)		(+94,1%)
Пассивы				
Собственный капитал	+272 247 (+0,2%)	+56 254 766 (+43,2%)	+21 777 442 (+11,7%)	+5 355 633 (+2,6%)
Долгосрочные обязательства, всего	-19 939 737 (-33,2%)	+10 005 687 (+25,0%)	+23 496 875 (+46,9%)	+104 541 002 (+142,1%)
в т.ч.: долгосрочные заемные средства	-20 000 000 (-33,3%)	+10 000 000 (+25,0%)	+23 500 000 (+47,0%)	+104 550 000 (+142,2%)
Краткосрочные обязательства, всего	-20 411 294 (-33,3%)	+21 840 755 (+53,5%)	-36 617 423 (-58,4%)	+179 888 956 (+689,5%)
в т.ч.: краткосрочные заемные средства	+9 657 499 (+31,0%)	-20 136 555 (-49,4%)	+327 270 (+1,6%)	+179 848 690 (+857,4%)
Валюта баланса	-40 078 784 (-16,0%)	+88 101 208 (+41,7%)	+8 656 894 (+2,9%)	+289 785 591 (+94,1%)

Проведённый горизонтальный анализ свидетельствует о крайне неравномерной динамике совокупных активов компании на протяжении рассматриваемого пятилетнего интервала, причём если в 2022 году наблюдалось сокращение валюты баланса на 16,0% (или 40 078 784 тыс. руб.) относительно уровня 2021 года, то уже в 2023 году зафиксирован прирост на 41,7%, а в 2025 году — беспрецедентное увеличение на 94,1%, что в абсолютном выражении составило 289 785 591 тыс. руб. Подобная волнообразная динамика, обусловленная, вероятно, как внешними макроэкономическими факторами, так и внутренними корпоративными решениями в области финансирования и инвестиций, привела к тому, что к концу 2025 года валюта баланса достигла 597,6 млрд руб., превысив уровень 2021 года более чем вдвое (на 138%). Следует особо отметить, что столь значительный рост в 2025 году сопровождался кардинальной трансформацией как структуры активов, так и источников их покрытия, что будет подробно рассмотрено ниже.

Таблица 2 - Вертикальный анализ бухгалтерского баланса ПАО «Магнит»,
в% к валюте баланса²

Показатель	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.
АКТИВ					
Внеоборотные активы	66,5	65,4	53,7	53,9	41,2

²Официальный сайт ПАО «Магнит» для инвесторов [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.magnit.com/ru/shareholders-and-investors/> (дата обращения: 09.04.2025). – Текст: электронный

в т.ч.: основные средства	0,2	0,3	0,2	0,2	0,1
нематериальные активы	0	<0,1	<0,1	<0,1	<0,1
Оборотные активы, всего	33,5	34,6	46,3	46,1	58,8
в т.ч.: запасы	<0,1	<0,1	<0,1	<0,1	<0,1
дебиторская задолженность	3,4	5	35,3	6	10,7
денежные средства и КФВ	30,1	29,6	11	40,1	48,1
Валюта баланса	100	100	100	100	100
ПАССИВ					
Собственный капитал	51,7	61,7	62,3	67,6	35,7
Долгосрочные обязательства, всего	23,9	19	16,7	23,9	29,8
в т.ч.: долгосрочные заемные средства	23,9	19	16,7	23,9	29,8
Краткосрочные обязательства, всего	24,4	19,4	21	8,5	34,5
в т.ч.: краткосрочные заемные средства	12,4	19,3	6,9	6,8	33,6
Валюта баланса	100	100	100	100	100

Вертикальный анализ выявляет устойчивую тенденцию к снижению доли внеоборотных активов в общей валюте баланса: с 66,5% в 2021 году до 41,2% в 2025 году, причём наиболее резкое падение (на 11,7 процентных пункта) произошло в 2023 году, после чего последовала относительная стабилизация в 2024 году и новое снижение в 2025 году. При этом горизонтальный анализ показывает, что абсолютная величина внеоборотных активов, сократившаяся в 2022 году на 17,4% (главным образом за счёт амортизации либо выбытия объектов), впоследствии продемонстрировала положительную динамику, достигнув к 2025 году значения 246,2 млрд руб., что на 48,4% выше уровня 2024 года. В то же время статья «Основные средства», составлявшая ничтожную долю (менее 0,3% в любой из периодов), последовательно уменьшалась как в абсолютном выражении (с 581 млн руб. в 2021 г. до 499 млн руб. в 2025 г., т.е. на 14,1%), так и в относительном, что может свидетельствовать либо о высокой степени износа производственных фондов, либо о применении арендных (лизинговых) механизмов, не отражаемых на балансе в составе основных средств.

В противоположность внеоборотным, доля оборотных активов возросла с 33,5% на начало анализируемого периода до 58,8% на его конец, увеличившись, таким образом, на 25,3 процентных пункта. При этом горизонтальный анализ выявляет экстремальные колебания отдельных составляющих оборотного капитала. В частности, дебиторская задолженность, совершив скачкообразный рост в 2023 году (почти в 10 раз, или на 899,6% по сравнению с 2022 годом), достигла доли 35,3% в валюте баланса, что являлось аномально высоким значением для розничной компании. Однако уже в 2024 году компания сократила дебиторскую задолженность на 82,4% (абсолютное снижение на 86,9 млрд руб.), доведя её долю до 6,0%, а затем в 2025 году вновь зафиксирован рост в 3,4 раза (до 63,9 млрд руб.) с соответствующей долей 10,7%. Столь высокая волатильность, объясняемая, возможно, изменениями в кредитной политике либо сроками расчётов с крупными контрагентами, требует отдельного анализа в рамках отчёта о движении денежных средств.

Ещё более заметные изменения претерпела статья «Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения»: после снижения в 2022–2023 годах (падение на 17,3% и 47,4% соответственно), в 2024 году произошёл кратный рост на 274,8%, а в 2025 году — ещё на 133,2%, в результате чего абсолютная величина ликвидных активов достигла 287,5 млрд руб., что составляет 48,1% всей валюты баланса. Иными словами, почти половина всех активов компании на конец 2025 года представлена денежными средствами и их эквивалентами, что является беспрецедентным уровнем для торговой сети, функционирующей в условиях нормальной операционной деятельности. Запасы, напротив, сохранялись на крайне низком уровне (менее 0,1% в любой из дат), что указывает на применение модели управления запасами «точно в срок» либо на особенности учёта, при котором товары в пути или на складах могут не отражаться в полном объёме.

Вертикальный анализ показывает, что доля собственного капитала, повысившаяся с 51,7% в 2021 году до 67,6% в 2024 году (максимальное значение за период), в 2025 году резко снизилась до 35,7%, то есть более чем вдвое по отношению к предыдущему году. Горизонтально абсолютная величина собственного капитала увеличивалась ежегодно, однако темпы прироста были крайне неравномерными: если в 2022 году прирост составил лишь 0,2%, то в 2023 году — 43,2% (связано, вероятно, с переоценкой или дополнительными эмиссиями), а в 2025 году — всего 2,6% на фоне многократного роста обязательств. Следовательно, компания, накопив значительный объём собственных средств в предшествующие периоды, в 2025 году сделала ставку на внешнее долговое финансирование, что привело к существенному снижению финансовой автономии.

Наиболее существенные изменения претерпели заёмные источники. Долгосрочные обязательства, сократившись в 2022 году на 33,2%, затем последовательно росли, а в 2025 году их абсолютная величина увеличилась на 142,1% (или 104,5 млрд руб.) по сравнению с 2024 годом, достигнув 178,1 млрд руб. При этом доля долгосрочных заёмных средств в валюте баланса повысилась с 23,9% в 2024 году до 29,8% в 2025 году. Ещё более неоднозначный характер носила динамика краткосрочных обязательств: после снижения на 33,3% в 2022 году и на 58,4% в 2024 году, в 2025 году они выросли в 7,9 раза (на 689,5%), причём основным драйвером выступили краткосрочные заемные средства, увеличившиеся в 9,6 раза (на 857,4%) и достигшие доли 33,6% в валюте баланса против 6,8% годом ранее. Таким образом, совокупный объём заёмных средств (долгосрочных и краткосрочных) на конец 2025 года составил 378,9 млрд руб., что превышает величину собственного капитала (213,5 млрд руб.) в 1,77 раза, тогда как на начало 2021 года соотношение было обратным.

Проведённый горизонтальный и вертикальный анализ баланса ПАО «Магнит» за 2021–2025 гг. позволяет заключить, что компания за указанный Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

период перешла от относительно консервативной модели финансирования, характеризующейся преобладанием собственного капитала и умеренной долей обязательств, к агрессивной политике, основанной на массивном привлечении краткосрочного заёмного капитала и одновременном накоплении значительных остатков денежных средств. Учитывая, что доля денежных средств в активах достигла 48,1% при доле краткосрочных займов 33,6%, возникает обоснованный вопрос о целесообразности поддержания столь высокой ликвидности, финансируемой за счёт платных заёмных ресурсов. Подобная структура, с одной стороны, создаёт формальный запас абсолютной ликвидности, но с другой — ведёт к росту процентных расходов и снижению рентабельности собственного капитала. Более того, резкое увеличение дебиторской задолженности в 2023 году с последующей её волатильностью указывает на возможные проблемы в расчётно-платёжной дисциплине, требующие детального изучения в рамках последующего анализа. Таким образом, ПАО «Магнит» является системообразующим предприятием российского ритейла с диверсифицированной структурой, мощной логистикой и фокусом на доступные цены, что создаёт устойчивую базу для формирования и распределения финансовых результатов в долгосрочной перспективе.

Библиографический список:

1. Бариленко В. И. Комплексный анализ хозяйственной деятельности : учебник и практикум для академического бакалавриата / В. И. Бариленко [и др.] ; под редакцией В. И. Бариленко. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 482 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-19020-5;
2. Самойленко, И. В. Экономический анализ : учебно-методическое пособие / И. В. Самойленко. – Волгоград : РАНХиГС, 2025. – EDN QWHRIE.
3. Официальный сайт ПАО «Магнит» для инвесторов [Электронный Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

ресурс]. – URL: <https://www.magnit.com/ru/shareholders-and-investors/> (дата обращения: 09.04.2025). – Текст: электронный.