

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО РЫЧАГА В МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИХ КОМПАНИЯХ



О. Хотова, студентка 3-го курса
e-mail: o.khotova@mail.ru
ФГБОУ ВО «Калининградский государственный
технический университет»

Т.В. Романова, канд. экон. наук, доцент
e-mail: tatyana.romanova@klgtu.ru
ФГБОУ ВО «Калининградский государственный
технический университет»

В статье исследуется природа эффекта финансового рычага и оценивается эффективность формирования структуры источников финансирования крупнейших публичных металлургических компаний РФ: ПАО «Северсталь», ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат», ПАО «Новолипецкий металлургический комбинат», ПАО «Уральская сталь» и ПАО «Мечел». В условиях роста ключевой ставки Банка России с 7,5% до 21% в 2023–2025 гг., обоснована необходимость пересмотра подхода к формированию структуры капитала. Представлены результаты сравнительного анализа основных показателей деятельности, финансовой устойчивости и структуры источников финансирования, сформулированы выводы о поляризации отрасли и рекомендации по оптимизации структуры капитала для компаний.

Ключевые слова: металлургия, ключевая ставка, структура капитала, финансовый рычаг, эффект финансового рычага, рентабельность собственного капитала

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность исследования обусловлена двумя факторами. Во-первых, ключевая ставка Банка России в 2023–2025 гг. имела устойчивую тенденцию к росту и на начало 2025 года составила 21%, что привело к удорожанию как краткосрочного, так и долгосрочного заемного капитала. Во-вторых, металлургическая отрасль столкнулась с логистическими ограничениями при экспортных поставках, что снизило операционную эффективность корпораций. Возникает вопрос: сохраняется ли целесообразность использования заемных средств в таких условиях, или классический механизм финансового рычага перестал работать?

ОБЪЕКТ ИССЛЕДОВАНИЯ

Объектом исследования выступила финансово-хозяйственная деятельность и структура капитала крупнейших российских металлургических компаний: ПАО «Северсталь», ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат», ПАО «Новолипецкий металлургический комбинат», ПАО «Мечел», ПАО «Уральская Сталь».

Предметом исследования является эффект финансового рычага и его влияние на рентабельность собственного капитала в условиях высокой ключевой ставки.

ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ИССЛЕДОВАНИЯ

Целью исследования является оценка эффективности применения финансового рычага крупнейшими публичными металлургическими компаниями РФ за 2023–2025 гг.

Для достижения поставленной цели были последовательно решены следующие задачи: рассчитаны ключевые показатели, характеризующие эффект финансового рычага (экономическая рентабельность, дифференциал, плечо рычага); проведен сравнительный анализ полученных значений эффекта финансового рычага; выявлены отраслевые тренды в области управления структурой капитала; сформулированы рекомендации по повышению рентабельности собственного капитала для каждой из компаний.

МЕТОДЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

В работе использованы общенаучные методы (анализ, синтез, сравнение, обобщение) и специальные методы финансового анализа: горизонтальный анализ бухгалтерского баланса, расчет эффекта финансового рычага (ЭФР), коэффициентный анализ. Информационной базой послужили годовая бухгалтерская отчетность (форма «Бухгалтерский баланс» и форма «Отчет о финансовых результатах») указанных компаний за 2023–2025 гг., данные Банка России о динамике ключевой ставки.

Основной методологический инструмент – расчет ЭФР по формуле (1):

$$\text{ЭФР} = (\text{ЭР} - \text{СРСП}) \times (\text{ЗК} / \text{СК}) \times (1 - \text{Сн}),$$

где ЭР – экономическая рентабельность;

СРСП – средняя расчетная ставка процента;

ЗК – долго- и краткосрочные заёмные средства;

СК – капитал и резервы;

Сн – ставка налога на прибыль.

РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

На рисунках 1-4 представлена динамика основных показателей деятельности компаний металлургической отрасли за 2023-2025 гг.

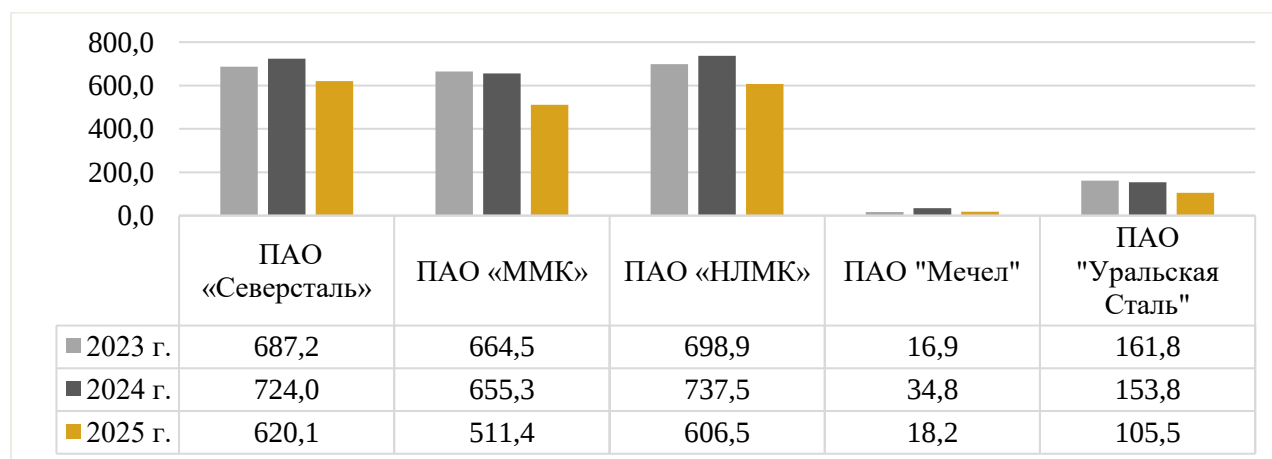


Рисунок 1 – Динамика выручки металлургических компаний за 2023-2025 гг., млрд. руб.

Источник: составлено автором по данным финансовой отчетности компаний [4,5,6,7,8]

Данные рисунка 1 свидетельствуют о том, что 2024 год для большинства компаний был успешным. Лидерами по выручке стали ПАО «НЛМК» (737,5 млрд руб.) и «Северсталь» (724,0 млрд руб.) с ростом около 5% к 2023 году, что указывает на эффективную ценовую и сбытовую политику. ПАО «ММК» и «Уральская Сталь» показали незначительное снижение, вероятно,

из-за уменьшения физических объёмов отгрузки. ПАО «Мечел» продемонстрировал высокий темп прироста (+106%), однако этот эффект обусловлен крайне низкой базой 2023 года.

Ключевое изменение происходит в 2025 году: все компании фиксируют резкое падение выручки (на 14–31% по сравнению с 2024 годом), ПАО «НЛМК» теряет лидерство. Это может свидетельствовать о кризисных явлениях в отрасли.

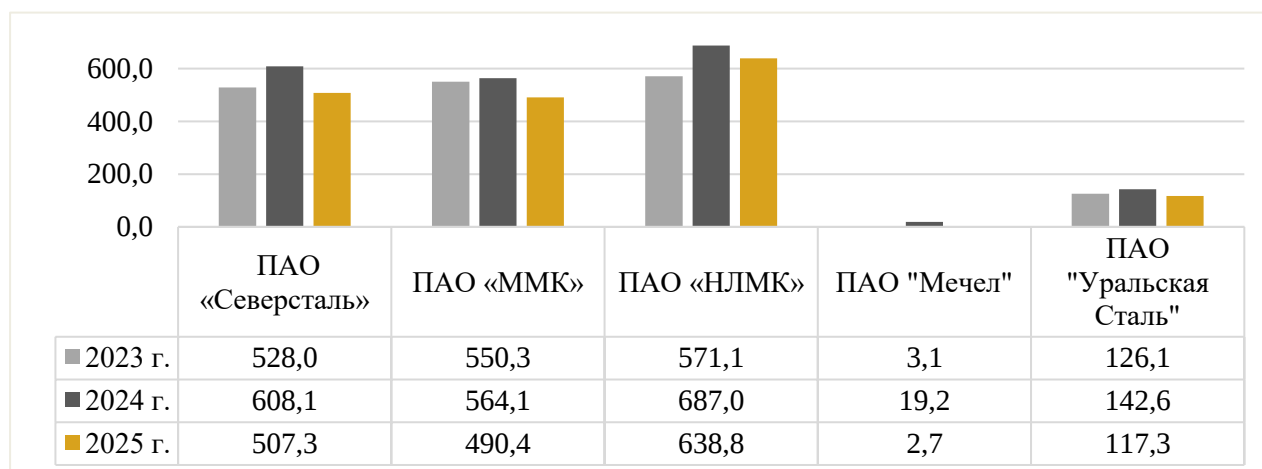


Рисунок 2 – Динамика полной себестоимости продаж металлургических компаний за 2023-2025 гг., млрд. руб.

Источник: составлено автором по данным финансовой отчётности компаний [4,5,6,7,8]

Данные рисунка 2 показывают, что в 2023–2024 гг. полная себестоимость продаж возросла у всех компаний. Наиболее значительный рост за этот период зафиксирован у ПАО «НЛМК» (с 571,1 до 687,0 млрд руб., рост составил 20,3%) и ПАО «Северсталь» (с 528,0 млрд руб. до 608,1 млрд руб., прирост 15,2%). У ПАО «Мечел» рост полной себестоимости продаж в 2024 году составил 519% относительно 2023 года, что объясняется выходом из крайне низкой операционной базы.

В 2025 году динамика меняется: полная себестоимость продаж снижается у всех компаний. Наибольшее падение полной себестоимости продаж в 2025 году демонстрируют ПАО «Мечел» (до 2,7 млрд руб., на 86%) и ПАО «Уральская Сталь» (до 117,3 млрд руб., снижение на 17,7%), что коррелирует с резким спадом выручки у этих компаний (см. рисунок 1).

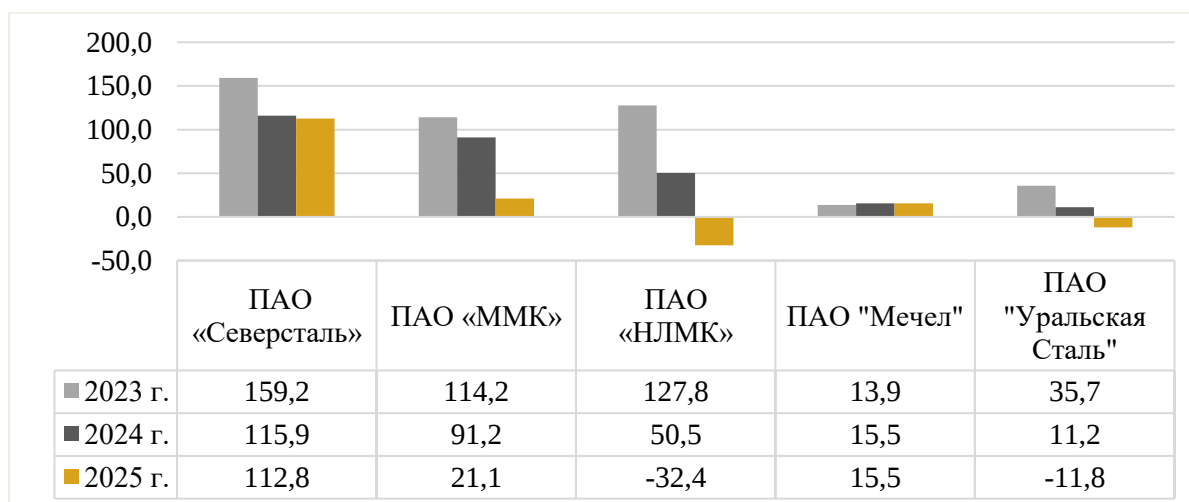


Рисунок 3 – Динамика прибыли от продаж металлургических компаний за 2023-2025 гг., млрд. руб.

Источник: составлено автором по данным финансовой отчётности компаний [4,5,6,7,8]

Данные рисунка 3 показывают, что в 2023–2024 гг. лидером по абсолютной величине прибыли от продаж, являлось ПАО «Северсталь» (159,2 млрд руб. и 115,9 млрд руб. соответственно), несмотря на снижение показателя на 27% в 2024 году к уровню 2023 года. Наиболее существенное падение в 2024 году продемонстрировало ПАО «НЛМК», прибыль от продаж сократилась в 2,5 раза (с 127,8 млрд руб. до 50,5 млрд руб.). У ПАО «ММК» снижение составило 20%, у ПАО «Уральская Сталь» - 69% (до 11,2 млрд руб.). ПАО «Мечел», напротив, показало рост прибыли от продаж с 13,9 млрд руб. до 15,5 млрд руб. (+11,5%), что связано с выходом из низкой операционной базы.

Ключевое изменение происходит в 2025 году: ПАО «Северсталь» сохраняет лидерство (112,8 млрд руб.), хотя прибыль от продаж продолжает медленно снижаться. ПАО «ММК» демонстрирует обвал прибыли продаж до 21,1 млрд руб. (снижение в 4,3 раза к 2024 году). ПАО «НЛМК» и «Уральская Сталь» уходят в операционный убыток («минус» 32,4 млрд руб. и «минус» 11,8 млрд руб. соответственно), что является критическим сигналом, при росте полной себестоимости продаж (см. рисунок 2) и падении выручки (рисунок 1) производство становится нерентабельным. ПАО «Мечел» сохраняет прибыль от продаж на уровне 15,5 млрд руб., однако абсолютные значения остаются на порядок ниже лидеров.

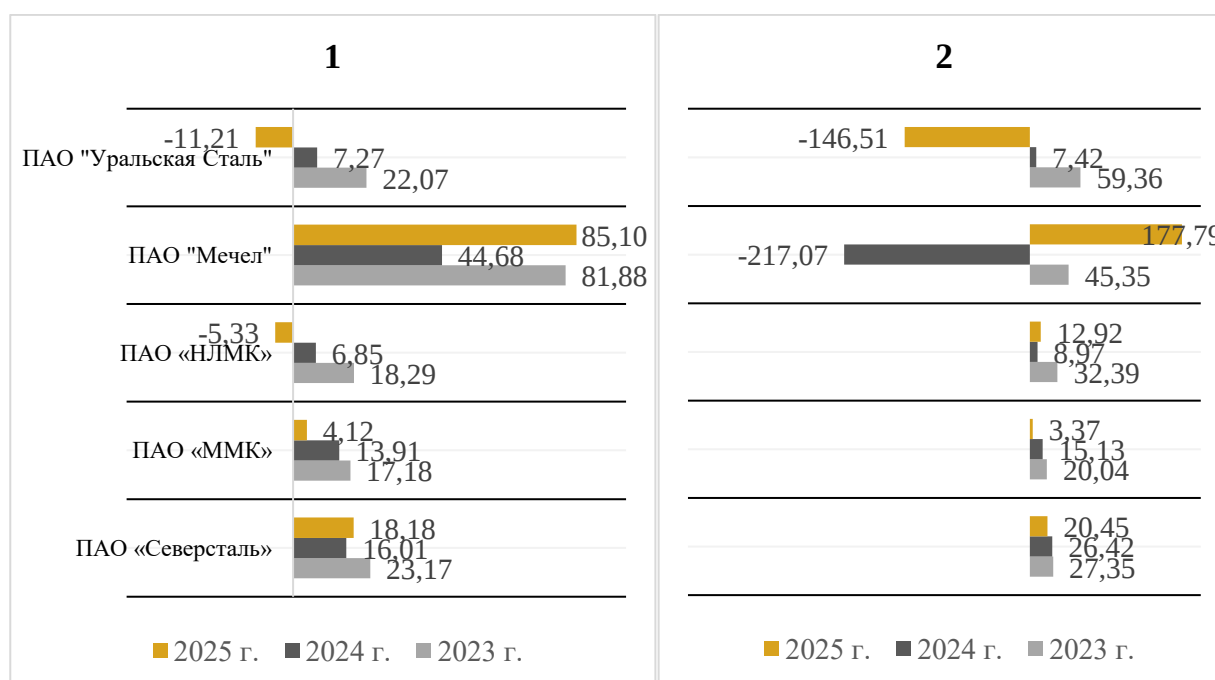


Рисунок 4 – Динамика рентабельности продаж (1) и рентабельности собственного капитала (2) металлургических компаний за 2023-2025 гг., %

Источник: составлено автором по данным финансовой отчетности компаний [4,5,6,7,8]

Абсолютным лидером по рентабельности продаж за весь период остаётся ПАО «Мечел» (до 85,1% в 2025 году), однако аномальность этих значений обусловлена низкой себестоимости продаж. Среди крупных игроков с устойчивой моделью лучший показатель рентабельности продаж в 2025 году у ПАО «Северсталь» (18,2%). Кризисным сигналом является переход ПАО «НЛМК» и «Уральской Стали» в отрицательную зону по рентабельности продаж в 2025 году («минус» 5,3% и «минус» 11,2% соответственно).

По рентабельности собственного капитала лидером 2024–2025 гг. является ПАО «Северсталь». ПАО «Мечел» демонстрирует катастрофическое падение рентабельности собственного капитала в 2024 году (снижение составило 217,1%) с последующим аномальным восстановлением в 2025 году (рост на 177,8%). ПАО «Уральская Сталь» в 2025 году показывает отрицательный показатель рентабельности собственного капитала («минус» 146,5%), что указывает на неэффективное использование собственного капитала корпорации.

Далее приведена структура бухгалтерского баланса металлургических компаний за 2023-2024 гг., данные представлены в таблице 1.1-1.2.

Таблица 1.1 – Бухгалтерский баланс металлургических компаний за 2023-2025 гг., млрд. руб.

	ПАО «Северсталь»			ПАО «ММК»			ПАО «НЛМК»		
	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.
I Внеоборотные активы	435,77	506,52	686,34	471,90	511,66	520,63	468,55	570,69	605,81
II Оборотные активы	526,14	287,52	160,21	344,33	292,48	270,19	590,95	323,53	308,81
ИТОГ БАЛАНСА АКТИВА	961,91	794,03	846,55	816,23	804,14	790,82	1 059,51	894,22	914,62
III Собственный капитал	582,12	438,69	551,45	569,77	602,44	624,30	683,77	583,75	670,60
IV Долгосрочные обязательства	78,47	91,75	51,77	47,84	56,55	44,87	84,44	165,27	48,65
Заемные средства	55,26	55,71	1,16	11,44	10,73	1,48	58,41	126,60	-
V Краткосрочные обязательства	301,31	263,59	243,33	198,61	145,15	121,65	210,30	145,20	195,38
Заемные средства	169,50	117,73	102,34	94,30	53,84	35,40	121,65	44,67	113,24
ИТОГ БАЛАНСА ПАССИВА	961,91	794,03	846,55	816,23	804,14	790,82	1 059,51	894,22	914,62
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации	Абсолютная независимость-> Неустойчивая фин. ситуация -> Кризисная фин. ситуация			Абсолютная независимость			Абсолютная независимость -> Нормальная фин. ситуация		

* Источник: составлено автором по данным финансовой отчетности компаний [4,5,6,7,8]

Таблица 1.2 – Бухгалтерский баланс металлургических компаний за 2023-2025 гг., млрд. руб.

	ПАО «Мечел»			ПАО «Уральская Сталь»		
	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.
I Внеоборотные активы	255,32	236,37	229,30	42,63	55,41	63,65
II Оборотные активы	2,31	18,36	5,08	85,46	100,42	94,53
ИТОГ БАЛАНСА АКТИВА	257,63	254,74	234,38	128,10	155,83	158,18
III Собственный капитал	14,45	4,56	-5,86	42,49	45,90	18,62
IV Долгосрочные обязательства	227,98	241,62	231,65	39,25	18,21	7,99
Заемные средства	158,67	188,55	182,06	36,25	14,70	7,95
V Краткосрочные обязательства	15,21	8,56	8,59	46,36	91,73	131,57
Заемные средства	4,91	5,47	6,18	22,18	69,26	78,36
ИТОГ БАЛАНСА ПАССИВА	257,63	254,74	234,38	128,10	155,83	158,18
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации	Кризисная фин. ситуация -> Нормальная фин. ситуация -> Неустойчивая фин. ситуация			Нормальная фин. ситуация -> Неустойчивая фин. ситуация		

* Источник: составлено автором по данным финансовой отчетности компаний [4,5,6,7,8]

Данные, представленные в таблицах 1.1 - 1.2, позволяет охарактеризовать компании следующим образом. ПАО «ММК» сохраняет абсолютную финансовую независимость за счёт роста собственного капитала (с 569,8 до 624,3 млрд руб.) и сокращения заёмных средств. У ПАО «Северсталь» ситуация ухудшается до кризисного состояния в 2025 году из-за роста внеоборотных активов на 57,5% при падении оборотных активов более чем в три раза. Для ПАО «НЛМК» характерна нормальная финансовая ситуация, то есть собственного капитала достаточно для финансирования внеоборотных активов. ПАО «Уральская Сталь» находится в неустойчивом состоянии из-за роста краткосрочных займов на 253% при сокращении собственного капитала на 56,2%. ПАО «Мечел» в 2025 году имеет отрицательный собственный капитал («минус» 5,9 млрд руб.) при долговом портфеле около 188 млрд руб.

Динамика эффекта финансового рычага металлургических компаний за 2023-2024 гг. отражена на рис. 5. При расчетах была использована средневзвешенная процентная ставка Банка России за анализируемый период.

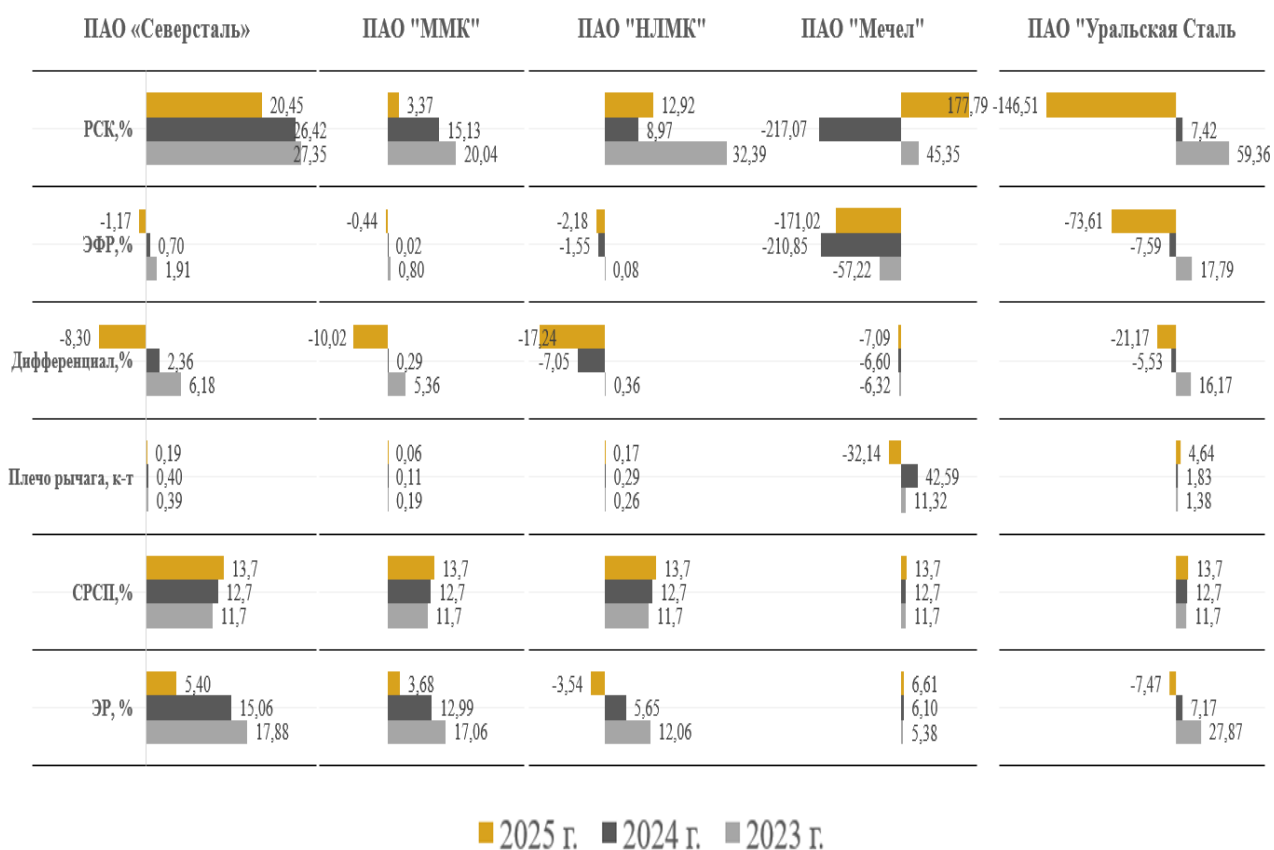


Рисунок 5 – Динамика эффекта финансового рычага металлургических компаний за 2023-2025 гг.

Источник: составлено автором по данным финансовой отчётности компаний [4,5,6,7,8]

В 2023 году у ПАО «Северсталь» эффект финансового рычага положительный: использование заемных средств увеличило рентабельность собственного капитала на 1,91%. При этом на один рубль собственных средств приходилось 39 копеек заёмных, дифференциал составил 6,18%, что свидетельствует о наличии запаса финансовой прочности. В 2024 году эффект финансового рычага остался положительным (0,70%). Это связано с тем, что экономическая рентабельность снизилась до 15,06%, стоимость кредитов выросла до 12,7%. Дифференциал сократился до 2,36%. При этом рентабельность собственного капитала составила 26,42% — за счёт внереализационных факторов, а не операционной деятельности. В 2025 году ЭФР становится отрицательным («минус» 1,17%) на фоне падения экономической рентабельности (до 5,40%) и увеличения стоимости кредитов (до 13,7%), что привело к отрицательному дифференциалу («минус» 8,30%). Таким образом, каждый рубль привлеченных заёмных средств снижает рентабельность собственного капитала, несмотря на сокращение плеча рычага до 0,19.

В 2023–2024 гг. у ПАО «ММК» ЭФР положительный, но его вклад минимален (0,80% и 0,02% соответственно) ввиду низкой зависимости от заёмного капитала: на один рубль собственных средств приходится лишь 19 копеек (в 2023 году) и 11 копеек (в 2024 году) заёмных средств. В 2025 году ЭФР становится отрицательным («минус» 0,44%) из-за падения экономической рентабельности до 3,68% при росте ставок до 13,7% (дифференциал – «минус» 10,02%).

ПАО «НЛМК» демонстрирует наиболее тревожную динамику. В 2023 году показатели были умеренно положительными (ЭФР - 0,08%, дифференциал - 0,36%), но в 2024 году произошло резкое ухудшение. Эффект финансового рычага стал отрицательным («минус» 1,55%), что означает снижение рентабельности собственного капитала за счёт использования

заёмных средств. Это связано с падением экономической рентабельности до 5,65%, которое привело к отрицательному дифференциалу («минус» 7,05. В 2025 году ситуация усугубляется: экономическая рентабельность становится отрицательной («минус» 3,54%), дифференциал сокращается до «минус» 17,24%, а ЭФР снижается до «минус» 2,18%. Компания теряет 17 копеек на каждом рубле заёмных средств при плече рычага 0,17.

В 2023 году ПАО «Уральская Сталь» показывало рекордную экономическую рентабельность (27,87%) и положительный ЭФР (17,79%). Однако в 2024 году ситуация кардинально изменилась: экономическая рентабельность снизилась до 7,17%, вследствие чего дифференциал и ЭФР стали отрицательными («минус» 5,53% и «минус» 7,59% соответственно). Это привело к снижению рентабельности собственного капитала на 7,59% за счёт использования кредитов. В 2025 году наступает кризис: экономическая рентабельность падает до «минус» 7,47%, дифференциал — до «минус» 21,17%, ЭФР — до «минус» 73,61%. Плечо рычага выросло до 4,64, что многократно усилило разрушительное влияние отрицательного дифференциала.

В «ПАО «Мечел»» плечо финансового рычага в 2024 году достигло критического значения — на один рубль собственных средств приходится почти 43 рубля заёмных (фактически 42,59). Отрицательный дифференциал («минус» 6,60%) и отрицательный эффект финансового рычага («минус» 210,85%) привели к катастрофическому падению рентабельности собственного капитала (до «минус» 217,07%). В 2025 году на фоне отрицательного собственного капитала («минус» 5,86 млрд руб.) эффект финансового рычага остаётся отрицательным и составляет «минус» 171,02%, а рентабельность собственного капитала возрастает до 177,79% (положительное значение, несмотря на отрицательный ЭФР). Такое расхождение объясняется тем, что классическая формула ЭФР при отрицательном знаменателе (собственном капитале) теряет экономический смысл. Компания сохраняет предефолтное состояние.

На основе проведенного анализа определены следующие отраслевые тренды.

Тренд 1. Падение операционной эффективности в 2025 году.

В 2023–2024 гг. большинство компаний сохраняли положительную экономическую рентабельность. В 2025 году у ПАО «НЛМК» и ПАО «Уральская Сталь» экономическая рентабельность (ЭР) стала отрицательной, что означает убыточность основной деятельности до учёта процентов по кредитам.

Тренд 2. Отрицательный дифференциал у всех компаний к 2025 году.

Рост ключевой ставки Банка России до 21% привёл к увеличению средневзвешенной стоимости заёмных средств (СРСП) до 13,7%. В 2025 году дифференциал (ЭР – СРСП) стал отрицательным у всех пяти компаний, то есть экономическая рентабельность перестала покрывать проценты по кредитам.

Тренд 3. Эффект финансового рычага перестал работать в классическом понимании.

В 2023 году положительный ЭФР имели четыре компании. В 2025 году ЭФР отрицателен у всех компаний.

Тренд 4. Поляризация по долговой дисциплине.

ПАО «Северсталь», «ММК» и «НЛМК» поддерживают умеренное плечо финансового рычага (0,06–0,40). ПАО «Уральская Сталь» и «Мечел» имеют высокое или критическое плечо, что делает их крайне уязвимыми к росту процентных ставок.

Тренд 5. Рентабельность собственного капитала снизилась у всех исследуемых компаний. По сравнению с 2023 годом рентабельность собственного капитала в 2025 году снизилась у всех компаний. Наиболее сильное падение у ПАО «Уральская Сталь» (с 59,36% до «минус» 146,51%) и ПАО «Мечел» (аномальные колебания на фоне отрицательного капитала).

На основе проведенного анализа сформулированы следующие рекомендации:

- ПАО «Северсталь» — рекомендуется не наращивать долг, поскольку в 2025 году дифференциал стал отрицательным («минус» 8,30%), и привлечение новых кредитов будет снижать рентабельность собственного капитала.

- ПАО «ММК» — умеренное наращивание плеча рычага не рекомендуется, так как в 2025 году дифференциал также отрицательный («минус» 10,02%). Компании следует сохранять текущую консервативную политику финансирования.

- ПАО «НЛМК» — необходимо срочно снизить долговую нагрузку или провести реструктуризацию кредитов и повысить операционную эффективность, поскольку отрицательный дифференциал достиг значения «минус» 17,24%.

- ПАО «Уральская Сталь» — требуется экстренное снижение долговой нагрузки. При плече рычага 4,64 и дифференциале «минус» 21,17% любой новый кредит будет разрушать собственный капитал.

- ПАО «Мечел» — ситуация близка к кризисной (отрицательный собственный капитал в 2025 году), необходима полная реструктуризация долга.

Возникает вопрос: при каком значении средней расчётной ставки процента (СРСП) эффект финансового рычага примет положительное значение и как при этом изменится рентабельность собственного капитала?

Для ПАО «Северсталь» и ПАО «ММК» ЭФР станет положительным при снижении СРСП ниже 5,4% и 3,7% соответственно. Однако из-за низкого плеча рычага рост рентабельности собственного капитала будет незначительным (менее 0,1 процентного пункта).

Для ПАО «НЛМК» и ПАО «Уральская Сталь» ЭФР никогда не станет положительным, пока экономическая рентабельность остаётся отрицательной. Проблема заключается не в уровне процентных ставок, а в операционной убыточности.

Для ПАО «Мечел» классический прогноз неприменим из-за отрицательного собственного капитала. Любое изменение СРСП не решает структурного кризиса.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В условиях высокой ключевой ставки и логистических ограничений использование заёмного капитала в металлургии стало неэффективным для большинства компаний. В 2025 году отрицательный дифференциал зафиксирован у всех пяти анализируемых компаний, что привело к отрицательному эффекту финансового рычага.

Отрасль вступила в фазу долгового кризиса. Наименее уязвимыми оказались компании с умеренной долговой нагрузкой (ПАО «Северсталь», ПАО «ММК», ПАО «НЛМК»), тогда как компании с высоким плечом финансового рычага (ПАО «Уральская Сталь», ПАО «Мечел») столкнулись с критическими рисками, вплоть до отрицательного собственного капитала.

Дальнейшее повышение ключевой ставки или её сохранение на высоком уровне сделает кредиты недоступными для проблемных компаний (ПАО «НЛМК», ПАО «Уральская Сталь», ПАО «Мечел»), что потребует вмешательства со стороны кредиторов или государства.

Проведённое исследование подтвердило, что классический механизм финансового рычага в условиях сверхвысоких процентных ставок перестаёт работать: положительный ЭФР становится недостижимым для компаний с экономической рентабельностью ниже стоимости заимствований, а единственным способом сохранения финансовой устойчивости является минимизация долговой нагрузки.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Банк России. Ключевая ставка Банка России: база данных [Электронный ресурс]. - URL: https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/ (дата обращения: 22.04.2026).
2. Банк России. Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям [Электронный ресурс]: база данных. - URL: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/ (дата обращения: 22.04.2026).

3. Корпоративные финансы: учебник / М. А. Федотова, М. А. Эскиндаров, И. В. Булава [и др.]; под общ. ред. М. А. Федотовой, Л. И. Черниковой, М. А. Эскиндарова. – М.:КноРус, 2025. -336 с.
4. ПАО «Северсталь». Годовая бухгалтерская отчетность за 2023–2025 гг. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.edisclosure.ru/portal/company.aspx?id=30> (дата обращения: 10.05.2026).
5. ПАО «ММК». Годовая бухгалтерская отчетность за 2023–2025 гг. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=9> (дата обращения: 10.05.2026).
6. ПАО «НЛМК». Годовая бухгалтерская отчетность за 2023–2025 гг. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.edisclosure.ru/portal/company.aspx?id=2509> (дата обращения: 10.05.2026).
7. ПАО «Мечел». Годовая бухгалтерская отчетность за 2023–2025 гг. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=1942> (дата обращения: 10.05.2026).
8. ПАО «Уральская сталь». Годовая бухгалтерская отчетность за 2023–2025 гг. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.edisclosure.ru/portal/company.aspx?id=7650> (дата обращения: 10.05.2026).
9. Романова Т. В. Корпоративные финансы: учебное пособие / Романова Т. В. – Калининград: Изд-во ФГБОУ ВО «КГТУ», 2025. - 299 с.

COMPARATIVE ANALYSIS OF FINANCIAL LEVERAGE IN METALLURGICAL COMPANIES

O. Khotova, 3rd year student
E-mail: o.khotova@mail.ru
Kaliningrad State Technical University

T.V. Romanova, PhD, Associate Professor
E-mail: tatyana.romanova@klgtu.ru
Kaliningrad State Technical University

The paper explores the nature of the financial leverage effect and evaluates the financing structure efficiency of the largest public metallurgical companies in the Russian Federation: Severstal, Magnitogorsk Iron and Steel Works (MMK), Novolipetsk Steel (NLMK), Ural Steel, and Mechel. Amid the Bank of Russia's key interest rate hike from 7.5% to 21% in 2023–2024, the study substantiates the necessity to revise approaches to capital structuring. The author presents a comparative analysis of key performance indicators, financial stability, and funding structures, while drawing conclusions on the polarization within the industry and providing customized recommendations on capital structure optimization for each company.

Keywords: *metallurgy, key interest rate, capital structure, financial leverage, financial leverage effect, return on equity (ROE).*