**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение**

**высшего образования**

**«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»**

**Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления**

**ОТЧЕТ**

о прохождении производственной (в т.ч. преддипломной) практики

в компании “OrthoMax”

Выполнила:

Обучающаяся учебной группы ДЭФ5-1

Института заочного и открытого образования

Якубчик Елена

Викторовна\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Проверили:

Руководитель практики от организации

Alex Gladkov, CEO\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Руководитель практики от департамента

Морева Евгения Львовна, к.э.н. доцент

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

**Москва, 2018 г.**

**СОДЕРЖАНИЕ**

|  |  |
| --- | --- |
| РАБОЧИЙ ГРАФИК (ПЛАН) ………………………………………….. | 3 |
| ДНЕВНИК ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ ПРАКТИКИ …………………… | 4 |
| ВВЕДЕНИЕ ………………………………………………………………. | 6 |
| РАЗДЕЛ 1. ОРИЕНТАЦИЯ УПРАВЛЕНИЯ КОРПОРАТИВНЫМИ ФИНАНСАМИ, СОСТАВ И ДИНАМИКА КАПИТАЛА, СТОИМОСТИ КОМПАНИИ ……………………………………………………….. | 7 |
| 1.1. Концептуальные основы ориентации управления корпоративными финансами ……………………………………………………………. | 7 |
| 1.2. Состав и структура капитала, динамика капитала и стоимости компании …………………………………………………………………. | 12 |
| РАЗДЕЛ 2. ФИНАНСОВАЯ СТРАТЕГИЯ, ИНВЕСТИЦИОННАЯ И ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА …………………………………………... | 16 |
| 2.1. Финансовая стратегия роста ……………………………………….. | 16 |
| 2.2. Инвестиционная политика организации …………………………… | 17 |
| 2.3. Финансирование деятельности организации ……………………… | 18 |
| 2.4. Управление структурой капитала и дивидендная политика организации …………………………………………………………………… | 18 |
| РАЗДЕЛ 3. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ОРГАНИЗАЦИИ, НОВЫЕ ЗНАНИЯ, УМЕНИЯ, ПРАКТИЧЕСКИЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ СОЦИАЛЬНЫЙ ОПЫТ, ПРИОБРЕТЕННЫЕ В ПРОЦЕССЕ ПРОХОЖДЕНИЯ ПРАКТИКИ …………………………………………………….. | 20 |
| ЗАКЛЮЧЕНИЕ ………………………………………………………….. | 28 |
| СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ ……………………………………………….. | 30 |
| ПРИЛОЖЕНИЯ ………………………………………………………….. | 31 |

# РАБОЧИЙ ГРАФИК (ПЛАН)

Срок прохождения практики: 05.03.2018 – 15.04.2018

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| № п/п | Этапы и разделы практики | Место исполнения | Выполняемая работа | Продолжительность в днях |
| 1. | Ориентация управления корпоративными финансами | Бухгалтерия | Участие в совещании у генерального директора, анализ капитала и стоимости | 3 |
| 2. | Финансовая стратегия, инвестиционная и финансовая политика | Бухгалтерия | Обоснование финансовой стратегии роста, анализ показателей доходности вложений, финансового обеспечения, управления структурой капитала и дивидендной политики | 17 |
| 3. | Финансовое состояние организации, новые знания, умения, практический опыт | Бухгалтерия | Углубленный анализ финансового состояния организации | 5 |
| 4. | Подготовка индивидуального задания и проекта отчета |  |  | 4 |

Руководитель практики

от департамента \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Руководитель практики

от организации\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

# ДНЕВНИК ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ ПРАКТИКИ

**Ежедневные записи по производственной практике**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Дата** | **Описание работы, выполненной студентом** | **Отметки руководителя от базы практики** |
| 13.03.2018 | Анализ концептуальных вопросов ориентации управления корпоративными финансами | Выполнено |
| 14.03.2018 | Анализ концептуальных вопросов ориентации управления корпоративными финансами | Выполнено |
| 15.03.2018 | Анализ концептуальных вопросов ориентации управления корпоративными финансами | Выполнено |
| 16.03.2018 | Анализ состава и структуры капитала, его динамики, стоимости капитала | Выполнено |
| 17.03.2018 | Анализ состава и структуры капитала, его динамики, стоимости капитала | Выполнено |
| 18.03.2018 | Анализ состава и структуры капитала, его динамики, стоимости капитала | Выполнено |
| 19.03.2018 | Обоснование финансовой стратегии роста компании | Выполнено |
| 20.03.2018 | Обоснование финансовой стратегии роста компании | Выполнено |
| 21.03.2018 | Обоснование финансовой стратегии роста компании | Выполнено |
| 22.03.2018 | Анализ инвестиционной политики организации | Выполнено |
| 23.03.2018 | Анализ инвестиционной политики организации | Выполнено |
| 24.03.2018 | Анализ инвестиционной политики организации | Выполнено |
| 25.03.2018 | Анализ инвестиционной политики организации | Выполнено |
| 26.03.2018 | Анализ инвестиционной политики организации | Выполнено |
| 27.03.2018 | Анализ финансирования деятельности организации | Выполнено |
| 28.03.2018 | Анализ финансирования деятельности организации | Выполнено |
| 29.03.2018 | Анализ финансирования деятельности организации | Выполнено |
| 30.03.2018 | Анализ финансирования деятельности организации | Выполнено |
| 31.03.2018 | Анализ финансирования деятельности организации | Выполнено |
| 01.04.2018 | Анализ управления структурой капитала и дивидендной политикой | Выполнено |
| 02.04.2018 | Анализ управления структурой капитала и дивидендной политикой | Выполнено |
| 03.04.2018 | Анализ управления структурой капитала и дивидендной политикой | Выполнено |
| 04.04.2018 | Анализ управления структурой капитала и дивидендной политикой | Выполнено |
| 05.04.2018 | Анализ управления структурой капитала и дивидендной политикой | Выполнено |
| 06.04.2018 | Анализ управления структурой капитала и дивидендной политикой | Выполнено |
| 07.04.2018 | Анализ финансового состояния организации | Выполнено |
| 08.04.2018 | Анализ финансового состояния организации | Выполнено |
| 09.04.2018 | Анализ финансового состояния организации | Выполнено |
| 10.04.2018 | Анализ финансового состояния организации | Выполнено |
| 11.04.2018 | Анализ финансового состояния организации | Выполнено |
| 12.04.2018 | Анализ финансового состояния организации | Выполнено |
| 13.04.2018 | Анализ финансового состояния организации | Выполнено |

Руководитель практики

от департамента \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Руководитель практики

от организации\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

# ВВЕДЕНИЕ

Производственная практика имеет целью получение первичных профессиональных умений и навыков в области организации и управления корпоративными финансами. При этом должна быть достигнута систематизация, обобщение, закрепление и углубление теоретических знаний и умений, приобретенных студентами при освоении основной образовательной программы бакалавриата.

В качестве объекта производственной практики выступает стоматологическая клиника OrthoMax, основным видом деятельности которой является оказание стоматологических услуг.

В соответствии с целью производственной практики были поставлены следующие задачи:

1. Изучить ориентацию управления корпоративными финансами, состав и динамику капитала, стоимость организации.
2. Проанализировать финансовую стратегию, инвестиционную и финансовую политику.
3. Провести анализ финансового состояния организации.

Информационной основой производственной практики выступили внутренние нормативные документы стоматологической клиники OrthoMax, бухгалтерская (финансовая) отчетность организации.

# РАЗДЕЛ 1. ОРИЕНТАЦИЯ УПРАВЛЕНИЯ КОРПОРАТИВНЫМИ ФИНАНСАМИ, СОСТАВ И ДИНАМИКА КАПИТАЛА, СТОИМОСТИ КОМПАНИИ

## 1.1. Концептуальные основы ориентации управления корпоративными финансами

В качестве объекта исследования выступает стоматологическая клиника OrthoMax. В настоящее время в Москве открыты три точки по оказанию стоматологических услуг под данным брендом. Точки открыты по франшизе американской стоматологической клиники OrthoMax.

Деятельность стоматологической клиники OrthoMax ориентирована на инновации. Целью инновационной деятельности компании является создание нового формата обслуживания, удобного для клиентов, который бы позволил использовать современные информационные технологии.

Инновации касаются следующих аспектов оказания услуг:

1. формат стоматологической клиники (кабинет небольшой площади в крупных торговых центрах);
2. запись на прием (он-лайн запись через личный кабинет);
3. возможность получения доступа к истории болезни клиента в любой точке оказания услуг путем удаленного доступа к базам данных и историям болезней пациентов;
4. возможность консультирования пациента через интернет;
5. современная система аудита качества оказанных услуг путем удаленного просмотра баз данных и записей приемов).

Особенностью данного формата стоматологической клиники является специализация на предоставлении ортодонтических услуг. При этом точки оказания стоматологических услуг, как правило, размещаются на небольших площадях в крупных торговых комплексах.

В качестве конкурентных преимуществ данного формата можно назвать следующие:

* строгая аттестация ортодонтов и персонала;
* возможность проведения аудита за счет удаленного доступа к базе данных и историям лечения пациентов;
* использование технологии удаленного аудита записей;
* быстрое оказание услуг;
* низкий риск неблагоприятных последствий за счет повышенного контроля за качеством оказания услуг и высокой квалификацией персонала.

Рассматриваемая организация зарегистрирована как общество с ограниченной ответственностью. В результате основным учредительным документом стоматологической клиники OrthoMax является устав. Основными разделами устава организации выступают следующие:

1. Общие положения.
2. Правовой статус общества.
3. Цель и виды деятельности общества.
4. Уставный капитал общества.
5. Имущество общества. Распределение прибыли.
6. Права и обязанности участников общества. Переход доли в уставном капитале. Выход участника из общества.
7. Органы управления общества.
8. Общее собрание участников.
9. Единоличный исполнительный орган.
10. Аудитор общества.
11. Учет и отчетность. Документы общества.
12. Конфиденциальность.
13. Ликвидация общества.
14. Заключительные положения.

Регламентирующие документы можно разделить на внутренние и внешние. К внешним документам относятся различные нормативно-правовые документы всех уровней, которые регулируют деятельность юридических лиц, оказание стоматологических услуг и т.д. Это Конституция РФ, федеральные законы, указы Президента РФ, постановления Правительства РФ, ГОСТы и др.

К основным внутренним регламентирующим документам можно отнести:

1. Коллективный договор.
2. Положение о внутреннем трудовом распорядке.
3. Положения о подразделениях.
4. Должностные инструкции.
5. Штатное расписание.
6. Положение о заработной плате и премировании работников.
7. Трудовые договоры.
8. Технические регламенты оборудования и т.д.

Управление финансами в организации осуществляет бухгалтерия. В штате бухгалтерии числится только один главный бухгалтер, что обусловлено малой численностью организации. В обязанности главного бухгалтера входят следующие задачи:

1. ведение бухгалтерского и налогового учета;
2. планирование денежных потоков;
3. анализ финансового состояния организации;
4. разработка рекомендаций по совершенствованию управления финансами;
5. разработка налоговой, инвестиционной политики организации;
6. разработка рекомендаций по снижению текущих денежных затрат и др.

Главной целью управления финансами в организации выступает максимизация прибыли и повышение благосостояния собственников стоматологической клиники. Управление финансами ориентировано на решение задач, которые представлены на рисунке 1.

Рисунок 1 – Задачи управления финансами в стоматологической клинике OrthoMax

В современных условиях управление финансами осуществляется по этапам, которые представлены на рисунке 2.

Рисунок 2 – Этапы управления финансами в стоматологической клинике OrthoMax

Исходя из условий нестабильности, в которых находится деятельность стоматологической клиники OrthoMax, в качестве основных приоритетов управления финансами были выбраны следующие:

* консервативный подход к формированию бюджета;
* оптимизация операционных затрат;
* тщательный анализ инвестиционных проектов;
* сбалансированная дивидендная политика;
* сценарный анализ к оценке рисков.

Данные меры позволяют достаточно успешно функционировать стоматологической клинике OrthoMax на рынке, наращивая объемы выручки и прибыли, что обусловлено, как высоким качеством оказываемых услуг, так и наличием постоянного спроса на услуги у клиентов.

## 1.2. Состав и структура капитала, динамика капитала и стоимости компании

Пассив баланса содержит сведения, позволяющие определить, какой объем финансовых ресурсов был привлечен в собственный и заемный капитал, какие изменения произошли в его составе и структуре, за счет каких источников были привлечены, как собственные, так и заемные средства.

От того, какие финансовые ресурсы организация привлекла, каким образом ими распорядилась, зависит финансовое состояние. Капитал организации принято классифицировать по степени принадлежности на собственный и заемный. Наглядно его динамика и структура отражены в таблице 1.

Таблица 1

Состав, структура и динамика капитала стоматологической клиники OrthoMax

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Элементы капитала | 2016 г. | | 2017 г. | | 2017 г. к 2016 г., % |
| тыс. руб. | % | тыс. руб. | % |
| Собственный капитал | 5622 | 45,9 | 6977 | 50,0 | 124,1 |
| Кредиторская задолженность | 6615 | 54,1 | 6984 | 50,0 | 105,6 |
| Итого | 12237 | 100,0 | 13961 | 100,0 | 114,1 |

В динамике за два года капитал стоматологической клиники увеличился на 14,1% и составил в 2017 г. 13961 тыс. руб. При этом рост был отмечен, как по собственному капиталу, так и по кредиторской задолженности. При этом данные источники имеют приблизительно равные доли в структуре пассива, других источников капитала стоматологическая клиника не привлекает. Высокая доля собственного капитала является положительным моментом (рис. 3), поскольку говорит о финансовой независимости от внешних источников финансирования.

Рисунок 3 – Структура капитала стоматологической клиники OrthoMax в 2016-2017 гг., %

В настоящее время для оценки стоимости предприятия могут быть использованы три подхода:

* затратный;
* сравнительный;
* доходный.

В рамках производственной практики предлагается оценить стоимость предприятия с использованием доходного подхода, а именно метода дисконтированных денежных доходов.

Выбор подхода к оценке стоимости стоматологической клиники OrthoMax обусловлен тем, что он наиболее часто используется на практике, поскольку любой инвестор стремится получить дополнительную прибыль на вложенный капитал, а это возможно при условии увеличения денежных потоков. Данный метод может быть использован для оценки любого предприятия.

В будущем аналитики прогнозируют стабилизацию рынка и рост на уровне 5-7% в ближайшие два года. Исходя из этого, прогнозируем NOPAT с 6% темпом роста на 2018-2019 гг. (табл. 2) В последующие годы аналитики планирует наращивание объема рынка на 20%, в соответствии с чем прогнозируем увеличение NOPAT компании на данную величину.

Предприятие не планирует существенного наращивания обновления внеоборотных активов, в связи с чем, сумма амортизации прогнозируется с учетом норм амортизации и обновления внеоборотных активов.

Рост капитальных вложений прогнозируется на уровне 3% в 2018-2019 гг., на уровне 15% - в 2020-2021 гг.

Конечная стоимость определяется как произведение стоимости активов на коэффициент дисконтирования в последний прогнозный период (0,68).

Таблица 2

Расчет справедливой стоимости стоматологической клиники OrthoMax, тыс. руб.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. |
| NOPAT | 5350 | 5671 | 6805 | 8166 |
| Амортизация | 126 | 128 | 130 | 136 |
| Капитальные вложения | 1500 | 1500 | 1800 | 2000 |
| Изменения рабочего капитала | 1440 | 1600 | 1850 | 1900 |
| Денежный поток | 2536 | 2699 | 6985 | 4402 |
| Коэффициент дисконтирования | 0,88 | 0,81 | 0,74 | 0,68 |
| Дисконтированный денежный поток | 2232 | 2186 | 5169 | 2993 |
| Сумма денежных потоков | 12580 | | | |
| Конечная стоимость | 13961 | | | |
| Чистый долг | 6984 | | | |
| Общая стоимость | 19557 | | | |

При оценке стоимости долга часто используют понятие «чистый долг». Предполагается, что часть задолженности может быть погашена с помощью денежных средств, поэтому величина чистого долга является более наглядным показателем. Он рассчитывается по формуле:

*ND = Book Value of Debt – Cash = = STD + LTD – Cash,*

где *ND* — чистый долг (Net Debt);

*STD* — краткосрочный долг (Short Term Debt);

*LTD* — долгосрочный долг (Long Term Debt);

*Cash* — денежные средства и их эквиваленты.

Численные значения *STD*, *LTD* и *Cash* соответствуют балансовым статьям «Краткосрочные кредиты и займы и текущая часть долгосрочной задолженности», «Долгосрочная задолженность по кредитам и займам», «Денежные средства и их эквиваленты».

ND = 12580 + 13961 – 6984 = 19557 тыс. руб.

Стоимость компании, рассчитанная с использованием метода дисконтированных будущих денежных доходов, составит 19557 тыс. руб. Данная стоимость выше активов предприятия, что говорит о высокой инвестиционной привлекательности.

Дальнейшее повышение стоимости стоматологической клиники OrthoMax возможно за счет следующих мероприятий:

1. повышение доли собственного капитала;
2. региональная и продуктовая диверсификация предоставляемых услуг;
3. повышение лояльности клиентов;
4. расширение портфеля клиентов и др.

# РАЗДЕЛ 2. ФИНАНСОВАЯ СТРАТЕГИЯ, ИНВЕСТИЦИОННАЯ И ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

## 2.1. Финансовая стратегия роста

Финансовая стратегия роста стоматологической клиники OrthoMax направлена на достижение следующих целей:

* 1. наращивание объема прибыли на 5% в год;
  2. увеличение доли рынка на 2% в год;
  3. формирование структуры капитала, обеспечивающей финансовую устойчивость и платежеспособность в любой момент времени;
  4. недопущение кризисных явлений в управлении финансами и вероятности банкротства;
  5. оптимизация денежных потоков с целью формирования такого остатка денежных средств, который позволит обеспечить платежеспособность в любой момент времени и др.

Первые две цели за последние два года стоматологической клиникой выполнены. При этом на сегодняшний момент достаточно велика доля кредиторской задолженности – 50% в 2017 г., что говорит о целесообразности наращивания собственного капитала с целью минимизации риска потери финансовой устойчивости. Отрицательным моментом является поверхностное управление денежными потоками, данному вопросу уделяется недостаточное внимание. Это говорит о целесообразности внедрения бюджетирования и план-фактного анализа в ходе реализации бюджетов.

## 2.2. Инвестиционная политика организации

Инвестиционная политика организации ориентирована сегодня на расширение географии предоставления услуг, а также количества оказываемых услуг.

Инвестиции, которые осуществляются стоматологической клиникой, относятся к реальным инвестициям, которые заключаются в приобретении оборудования, поскольку площади для оказания услуг арендуются. Динамика инвестиций отражена на рисунке 4.

Рисунок 4 – Динамика инвестиций стоматологической клиники OrthoMax в 2016-2017 гг., тыс. руб.

Данные рисунка 4 свидетельствуют о том, что в динамике за два года произошло увеличение объема инвестиций с 1204 тыс. руб. в 2016 г. до 1355 тыс. руб. в 2017 г. При этом 100% инвестиций приходится на собственные средства организации. Это говорит о том, что организация использует консервативную инвестиционную политику. Сложившаяся ситуация обусловлена тем фактом, что стоматологическая клиника функционирует на рынке недавно, в связи с чем, руководство не берет на себя дополнительные финансовые риски, финансируя инвестиционные проекты за счет собственных средств.

## 2.3. Финансирование деятельности организации

Состав, структура и динамика источников финансирования оборотных средств отражены в таблице 3.

Таблица 3

Состав, динамика и структура источников финансирования оборотных средств стоматологической клиники OrthoMax

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Источники финансирования | 2016 г. | | 2017 г. | | 2017 г. к 2016 г., % |
| тыс. руб. | % | тыс. руб. | % |
| Источники финансирования оборотных средств – всего | 7223 | 100,0 | 8427 | 100,0 | 116,7 |
| В том числе |  |  |  |  |  |
| - собственные средства | 608 | 8,4 | 1443 | 17,1 | 237,3 |
| - кредиторская задолженность | 6615 | 91,6 | 6984 | 82,9 | 105,6 |

Основным источником финансирования запасов является кредиторская задолженность. Связано это с тем фактом, что собственные средства были направлены на закупку дорогостоящего стоматологического оборудования.

## 2.4. Управление структурой капитала и дивидендная политика организации

Управление структурой капитала стоматологической клиники направлено на обеспечение финансовой устойчивости. Анализ показал, что, несмотря на отсутствие достаточного объема собственного оборотного капитала, организация в целом является финансово независимой от внешних источников финансирования. Это говорит о том, что поставленные цели в части управления структурой капитала выполняются.

Размер дивидендов определяется собственником организации, в зависимости от размера полученной чистой прибыли, а также планов по реализации инвестиционных проектов, финансирование которых осуществляется за счет собственного капитала.

Такой подход к формированию дивидендов обусловлен тем, что организация функционирует на рынке недавно, в связи с чем, собственник заинтересован в ее развитии. Тем самым, по возможности, средства направляются на развитие бизнеса, что является целесообразным и способствует наращиванию суммы выручки и прибыли.

# РАЗДЕЛ 3. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ОРГАНИЗАЦИИ, НОВЫЕ ЗНАНИЯ, УМЕНИЯ, ПРАКТИЧЕСКИЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ СОЦИАЛЬНЫЙ ОПЫТ, ПРИОБРЕТЕННЫЕ В ПРОЦЕССЕ ПРОХОЖДЕНИЯ ПРАКТИКИ

Обеспечение эффективного функционирования предприятия требует экономически грамотного управления финансово-хозяйственной деятельностью, что во многом определяется умением ее анализировать. С помощью анализа изучаются тенденции развития, глубоко и системно исследуются факторы изменения результатов деятельности, обосновываются планы и управленческие решения, осуществляется контроль за их выявляются резервы повышения эффективности производства, оцениваются финансовые результаты деятельности предприятия, вырабатывается экономическая стратегия его развития.

Оценка финансовой деятельности предприятия является научной базой для принятия управленческих решений в бизнесе. Для их обоснования необходимо выявлять и прогнозировать существующие и потенциальные проблемы, производственные и финансовые риски, определять воздействие принимаемых решений на уровень рисков и доходов субъекта хозяйствования.

Финансовые результаты деятельности стоматологической клиники представлены в таблице 4.

Таблица 4

Финансовые результаты деятельности стоматологической клиники OrthoMax

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2016 г. | 2017 г. | 2017 г. к 2016 г., % |
| Выручка, тыс. руб. | 63015 | 65226 | 103,3 |
| Себестоимость, тыс. руб. | 57997 | 59290 | 102,2 |
| Прибыль от продаж, тыс. руб. | 5018 | 5936 | 118,3 |
| Чистая прибыль, тыс. руб. | 4265 | 5046 | 118,3 |
| Рентабельность продаж, % | 8,0 | 9,1 | - |
| Рентабельность затрат, % | 8,7 | 10,0 | - |

В динамике темп роста доходов был выше темпа роста расходов, что привело к росту показателей прибыли. Как следствие, показатели рентабельности также возросли. Так, например, рентабельность продаж возросла с 8,0% в 2016 г. до 9,1% в 2017 г. Рентабельность затрат увеличилась на 1,3 процентных пункта и составила в 2017 г. 10,0% (рис. 5).

Рисунок 5 – Динамика показателей рентабельности стоматологической клиники OrthoMax в 2016-2017 гг., %

Величина себестоимости зависит от состава и структуры отдельных элементов затрат, которые отражены в таблице 5.

Таблица 5

Состав и структура текущих денежных затрат стоматологической клиники OrthoMax

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Статьи затрат | 2016 г. | | 2017 г. | | 2017 г. к 2016 г., % |
| тыс. руб. | % | тыс. руб. | % |
| Оплата труда с отчислениями | 23255 | 40,1 | 23374 | 39,4 | 100,5 |
| Материальные затраты | 29315 | 50,5 | 30014 | 50,6 | 102,4 |
| Аренда помещений | 4415 | 7,6 | 4678 | 7,9 | 106,0 |
| Прочие | 1012 | 1,8 | 1224 | 2,1 | 120,9 |
| Итого | 57997 | 100,0 | 59290 | 100,0 | 102,2 |

В динамике за 2016-2017 гг. текущие денежные затраты организации возросли с 57797 тыс. руб. в 2016 г. до 59290 тыс. руб. в 2017 г. Рост был отмечен по всем элементам затрат. При этом в структуре наибольший удельный вес приходится на материальные затраты и оплату труда (рис. 6).

Рисунок 6 – Структура текущих денежных затрат стоматологической клиники OrthoMax, %

Финансовая устойчивость служит основой выживаемости и стабильного положения предприятия на рынке. Если предприятие финансово устойчиво, платежеспособно, то оно имеет ряд преимуществ перед другими хозяйствующими субъектами того же профиля для получения кредитов, привлечения инвестиций, в выборе поставщиков и в подборе квалифицированных кадров. Чем выше устойчивость предприятия, тем более оно независимо от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и, следовательно, тем ниже риск оказаться на краю банкротства.

Финансовая устойчивость формируется в процессе всей хозяйственной деятельности предприятия и является отражением стабильного превышения доходов над расходами. Она обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия и способствует бесперебойному процессу продажи товаров. Следовательно, финансовая устойчивость хозяйствующего субъекта – это такое состояние его финансовых ресурсов (распределение и использование), которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платеже- и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска.

Расчет типа финансовой устойчивости представлен в таблице 6.

Таблица 6

Расчет типа финансовой устойчивости стоматологической клиники OrthoMax

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатели | 2016 г. | 2017 г. |
| Наличие (отсутствие) собственных оборотных средств | 608 | 1443 |
| Наличие (отсутствие) собственных и долгосрочных заемных источников для формирования оборотных средств | 608 | 1443 |
| Наличие (отсутствие) нормальных источников формирования оборотных средств | 608 | 1443 |
| Излишек (недостаток) собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат | -5781 | -5972 |
| Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных источников формирования запасов и затрат | -5781 | -5972 |
| Излишек (недостаток) нормальных источников формирования запасов и затрат | -5781 | -5972 |
| Тип финансовой устойчивости | Кризисное финансовое состояние | |

Расчет типа финансовой устойчивости показал, что организация находится в кризисном финансовом состоянии. Это говорит о том, что для формирования запасов организация привлекает кредиторскую задолженность (рис. 7).

Рисунок 7 – Показатели, характеризующие тип финансовой устойчивости стоматологической клиники OrthoMax, в 2016-2017 гг., тыс. руб.

Коэффициенты финансовой устойчивости представлены в таблице 7.

Таблица 7

Коэффициенты финансовой устойчивости стоматологической клиники OrthoMax

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Оптимальное значение | 2016 г. | 2017 г. |
| Коэффициент автономии | 0,6-0,7 | 0,46 | 0,50 |
| Коэффициент финансовой зависимости | 0,3-0,4 | 0,54 | 0,50 |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | 0,3-0,5 | 0,08 | 0,17 |
| Коэффициент финансового риска | <1 | 1,18 | 1,00 |

Расчет коэффициентов финансовой устойчивости не подтвердил кризисное финансовое состояние. Организация имеет высокую долю собственного капитала. Отрицательным моментом является низкая доля собственного оборотного капитала при формировании оборотных средств (рис. 8).

Рисунок 8 – Динамика коэффициентов финансовой устойчивости стоматологической клиники OrthoMax в 2016-2017 гг.

Одним из основополагающих элементов, характеризующим финансовую устойчивость предприятия является его платежеспособность. Платежеспособность представляет собой способность предприятия погашать в срок и в полном объеме долговые обязательства. Платежеспособность напрямую зависит от того, какую степень ликвидности имеет тот или иной актив компании. А ликвидность, в свою очередь, это возможность любого вида актива данного предприятия принимать денежную форму. Коэффициенты ликвидности предприятия представлены в таблице 8.

Таблица 8

Коэффициенты ликвидности стоматологической клиники OrthoMax

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Оптимальное значение | 2016 г. | 2017 г. |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,2-0,3 | 0,13 | 0,14 |
| Коэффициент промежуточной ликвидности | 0,8-1,0 | 0,13 | 0,14 |
| Коэффициент текущей ликвидности | 1,5-2,0 | 1,09 | 1,21 |

Организация может испытывать трудности в обеспечении платежеспособности в текущий момент времени, но является платежеспособной в долгосрочной перспективе. Об этом говорят низкие значения коэффициентов абсолютной и промежуточной ликвидности, а то время как коэффициент текущей ликвидности стремится к нормативному значению (рис. 9).

Рисунок 9 – Динамика коэффициентов ликвидности стоматологической клиники OrthoMax в 2016-2017 гг.

Для укрепления финансового состояния организации можно рекомендовать следующие мероприятия:

1. Расширение сети и, как следствие, увеличение прибыли.
2. Увеличение собственного капитала с целью формирования большего объема собственного оборотного капитала.
3. Оптимизация размера запасов.

В ходе практики мной были получены следующие новые знания и умения:

1. Был на примере реально функционирующей организации проведен расчет ее стоимости с использованием доходного подхода. Это позволило применить имеющиеся знания, связанные с оценкой компаний.
2. Был проведен комплексный анализ финансового состояния реально функционирующего предприятия, на основании которого были даны рекомендации по его укреплению, с учетом выявленных проблем.
3. Был получен опыт принятия коллегиальных управленческих решений в области управления корпоративными финансами.

# ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В рамках исследования были рассмотрены особенности корпоративных финансов в стоматологической клинике OrthoMax.

В рамках исследования были изучены особенности управления корпоративными финансами организации. В частности, рассмотрены такие важные вопросы, как ориентация управления корпоративными финансами; состав, структура и динамика капитала; стоимость организации; финансовая стратегия роста; инвестиционная политика; финансирование деятельности организации; управление структурой капитала и дивидендная прлитика.

Был проведен анализ финансового состояния организации, который показал следующее:

1. В динамике темп роста доходов был выше темпа роста расходов, что привело к росту показателей прибыли. Как следствие, показатели рентабельности также возросли. Так, например, рентабельность продаж возросла с 8,0% в 2016 г. до 9,1% в 2017 г. Рентабельность затрат увеличилась на 1,3 процентных пункта и составила в 2017 г. 10,0%.
2. Расчет типа финансовой устойчивости показал, что организация находится в кризисном финансовом состоянии.
3. Расчет коэффициентов финансовой устойчивости не подтвердил кризисное финансовое состояние. Организация имеет высокую долю собственного капитала. Отрицательным моментом является низкая доля собственного оборотного капитала при формировании оборотных средств.
4. Организация может испытывать трудности в обеспечении платежеспособности в текущий момент времени, но является платежеспособной в долгосрочной перспективе.

Для оценки стоимости предприятия был использован доходный подход, а именно метод дисконтированных денежных доходов. Выбор подхода к оценке стоимости стоматологической клинике OrthoMax обусловлен тем, что он наиболее часто используется на практике, поскольку любой инвестор стремится получить дополнительную прибыль на вложенный капитал, а это возможно при условии увеличения денежных потоков. Данный метод может быть использован для оценки любой организации.

Стоимость компании, рассчитанная с использованием метода дисконтированных будущих денежных доходов, составит 19557 тыс. руб. Данная стоимость выше активов предприятия, что говорит о высокой инвестиционной привлекательности.

Дальнейшее повышение стоимости стоматологической клиники OrthoMax возможно за счет следующих мероприятий: повышение доли собственного капитала; региональная и продуктовая диверсификация предоставляемых услуг; повышение лояльности клиентов; расширение портфеля клиентов и др.

Для укрепления финансового состояния организации были рекомендованы следующие мероприятия:

* Расширение сети и, как следствие, увеличение прибыли.
* Увеличение собственного капитала с целью формирования большего объема собственного оборотного капитала.
* Оптимизация размера запасов.

# СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Корпоративные финансы: учеб. для студентов вузов, обуч. по напр. подгот. «Экономика» (квалиф. (степень) «бакалавр») / под ред. Е.И. Шохина; Финуниверситет. – Москва: Кнорус, 2015.

2. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: Курс лекций / М.А. Эскиндаров, О.В. Кузнецов, Е.И. Шохин [и др.].— Москва: Финуниверситет, 2011.— Режим доступа: http://lp-library/index.asp?url=http://lp-library/Book/TRUDY%20FA/corporate\_finance.pdf.

3. Самылин А.И. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебник / Самылин А.И.; Финуниверситет. – Москва: ИНФРА-М, 2014, 2015. http://znanium.com/go.php?id=502324.

4. Фридман А.М. Финансы организации (предприятия) [Электронный ресурс]: учебник. – 2-е изд. – Москва: Дашков и К, 2013. – Режим доступа: http://znanium.com/go.php?id=415008.

5. Инвестиционный менеджмент: учеб. для студентов вузов, обуч. по напр. подгот. «Экономика», «Менеджмент» / под ред. Н.И. Лахметкиной; Финуниверситет.— Москва: КноРус, 2015 .

# ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1

**Бухгалтерский баланс**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **на** | | | **31.12** | **20** | **17** | **г.** | | | | | | Коды | | | |
| Форма по ОКУД | | | | | | | | | | | | 0710001 | | | |
| Дата (число, месяц, год) | | | | | | | | | | | | 31 | 12 | | 2017 |
| Организация | ООО «Стоматологическая клиника «ОртоМакс» | | | | | | | | по ОКПО | | |  | | | |
| Идентификационный номер налогоплательщика | | | | | | | | | ИНН | | |  | | | |
| Вид экономической деятельности | |  | | | | | | | | по ОКВЭД | |  | | | |
| Организационно-правовая форма/форма собственности | | | | | | | ООО | | | |  |  | |  | |
|  | | | | | | | | по ОКОПФ/ОКФС | | | |  | |  | |
| Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.) | | | | | | | | | по ОКЕИ | | | 384 (385) | | | |

Местонахождение (адрес)

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | На | 31.12 | | |  | На 31 декабря | | | На 31 декабря | | |
| Пояснения | Наименование показателя | 20 | | 17 | г. | | 20 | 16 | г. | 20 | 15 | г. |
|  |  |  | |  |  | |  |  |  |  |  |  |
|  | **АКТИВ** |  | | | | |  | | |  | | |
|  | **I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** |  | | | | |  | | |  | | |
|  | Нематериальные активы |  | | | | |  | | |  | | |
|  | Результаты исследований и разработок |  | | | | |  | | |  | | |
|  | Основные средства | 5534 | | | | | 5014 | | | 4812 | | |
|  | Доходные вложения в материальные ценности |  | | | | |  | | |  | | |
|  | Финансовые вложения |  | | | | |  | | |  | | |
|  | Отложенные налоговые активы |  | | | | |  | | |  | | |
|  | Прочие внеоборотные активы |  | | | | |  | | |  | | |
|  | Итого по разделу I | 5534 | | | | | 5014 | | | 4812 | | |
|  | **II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** |  | | | | |  | | |  | | |
|  | Запасы | 7415 | | | | | 6389 | | | 5536 | | |
|  | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям |  | | | | |  | | |  | | |
|  | Дебиторская задолженность |  | | | | |  | | |  | | |
|  | Финансовые вложения |  | | | | |  | | |  | | |
|  | Денежные средства | 1012 | | | | | 834 | | | 663 | | |
|  | Прочие оборотные активы |  | | | | |  | | |  | | |
|  | Итого по разделу II | 8427 | | | | | 7223 | | | 6199 | | |
|  | **БАЛАНС** | 13961 | | | | | 12237 | | | 11011 | | |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | На | | 31 декабря | | |  | На 31 декабря | | | | | На 31 декабря | | | | |
| Пояснения | Наименование показателя | 20 | | | 17 | г. | | 20 | | 16 | г. | | 20 | | 15 | г. | |
|  |  |  | | |  |  | |  | |  |  | |  | |  |  | |
|  | **ПАССИВ** |  | | | | | |  | | | | |  | | | | |
|  | **III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ** |  | | | | | |  | | | | |  | | | | |
|  | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 10 | | | | | | 10 | | | | | 10 | | | | |
|  | Собственные акции, выкупленные у акционеров | ( |  | | | | ) | ( |  | | | ) | ( |  | | | ) |
|  | Переоценка внеоборотных активов |  | | | | | |  | | | | |  | | | | |
|  | Добавочный капитал (без переоценки) |  | | | | | |  | | | | |  | | | | |
|  | Резервный капитал |  | | | | | |  | | | | |  | | | | |
|  | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 6967 | | | | | | 5612 | | | | | 5091 | | | | |
|  | Итого по разделу III | 6977 | | | | | | 5622 | | | | | 5101 | | | | |
|  | **IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** |  | | | | | |  | | | | |  | | | | |
|  | Заемные средства |  | | | | | |  | | | | |  | | | | |
|  | Отложенные налоговые обязательства |  | | | | | |  | | | | |  | | | | |
|  | Резервы под условные обязательства |  | | | | | |  | | | | |  | | | | |
|  | Оценочные обязательства |  | | | | | |  | | | | |  | | | | |
|  | Итого по разделу IV |  | | | | | |  | | | | |  | | | | |
|  | **V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** |  | | | | | |  | | | | |  | | | | |
|  | Заемные средства |  | | | | | |  | | | | |  | | | | |
|  | Кредиторская задолженность | 6984 | | | | | | 6615 | | | | | 5910 | | | | |
|  | Доходы будущих периодов |  | | | | | |  | | | | |  | | | | |
|  | Оценочные обязательства |  | | | | | |  | | | | |  | | | | |
|  | Прочие обязательства |  | | | | | |  | | | | |  | | | | |
|  | Итого по разделу V | 6984 | | | | | | 6615 | | | | | 5910 | | | | |
|  | **БАЛАНС** | 13961 | | | | | | 12237 | | | | | 11011 | | | | |

Руководитель практики

от департамента \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Руководитель практики

от организации\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_