

линия отреза

Олимпиада по основам бизнеса

Заполняется участником

Заполняется организатором в аудитории

Укажите класс участия:

9 10 11



Количество доп. листов	Количество черновиков	Время выхода	Замена ручки
		с ____ до ____	<input type="checkbox"/> да

Протокол проверки

Заполняется членами жюри. Пометки участников не допускаются.

Задания	1	2	3	4	5	6	7	Итого
Баллы	25	8	4	6	7			50
Подпись/ код 1 члена жюри	<i>leaf</i>	<i>leaf</i>	<i>leaf</i>	<i>leaf</i>	<i>leaf</i>			<i>leaf</i>
Баллы								
Подпись/ код 2 члена жюри								
Средний балл								

Итоговый балл

50

Пример заполнения

1234567890



248328

02

Олимпиада по основам бизнеса

Допускается использование листа с двух сторон

Над линией отреза писать запрещено с двух сторон

Задание 1

EBITDA показывает прибыль компании до уплаты

налогов, процентов, отчисления амортизации. Этот показатель лучше всего подходит для оценки ~~х~~ развивающихся компаний, имеющих высокую долговую нагрузку. EBITDA позволяет абстрагироваться от операционных, налоговых, структурных особенностей бизнеса.

~~Пх.~~ "Юммуранзолото" - это компания с растущим бизнесом, о чём говорят планы по инвестпрограмме, согласно которым

"Юммуранзолото" собирается нарастить производство золота ещё на 60%. Это компания с высокой долговой нагрузкой, тем ^(2-2,5 Net Debt / EBITDA) способствуя ~~х~~ большой CAPEX, нужной для наращивания мощностей предприятия для роста добычи и производства. Это компания из сектора золотодобычи, предвещающего достаточно высокие амортизационные отчисления вследствие быстрого цикла от разведки запасов до получения конечного продукта, в ходе которого используется большое количество ~~различной~~ различной техники (капительной, например, экскаваторы; первоздний, например, самосвалы, породобрабатывающей и т.д.), задействуется ряд фабрик ~~х~~ (например, золотоплавильная), комбинатов (например, горно-обогатительный) и других предприятий, требующих много дорогого и технически сложного и ёмкого оборудования - всё вышеперечисленное предует обновлений и ремонтов, что влияет на уровень амортизационных отчислений. Таким образом, показатель EBITDA позволяет оценить прибыльность компании без учёта уплаты ~~архивных~~ по высоким процентов по долгам, без учёта затрат на добычу и обогащение, предвещающей постоянные высокие амортизационные отчисления, а также

услуги ряда соответствующих секторов малого, например, малого НАПИ (на добрую половину неоплачено).

Такая оценка показывает эффективность \times операционной деятельности \times "Ютуранзолота", т.е. деятельности самого бизнеса; ~~эффект~~ позволяет оценить эффективность работы менеджмента компании; позволяет сравнивать "Ютуранзолота" с другими игроками на рынке золотодобычи; позволяет выделить ряд других соответствующих бизнесу компаний показателей, например, $EV/EBITDA$, $EV/EBITD$, $Net\ Debt/EBITDA$.

Главные преимущества метода оценки по $EBITDA$:

- 1) Подходит для различных бизнесов
- 2) Подходит для компаний с высокой долговой нагрузкой и позволяет абстрагироваться от неё
- 3) ~~Подходит для~~ Позволяет не учитывать долговые, налоговые, амортизационные особенности ~~компаний~~ операций компании
- 4) Помогает инвесторам сравнивать компании из разных секторов экономики, на разных стадиях развития.

Недостатки метода оценивания по $EBITDA$:

- 1) Не учитывает проценты по долгу, ~~что~~ которые особенно при высокой процентной ставке ЦБ могут сильно влиять не только на прибыль, но и на возможность существования компании в целом, её зависимость от новых долгов и старых займщиков
- 2) Не показывает реальное состояние бизнеса
- 3) Не подходит для оценки компаний из ^{некоторых} ~~разных~~ секторов экономики (например, финансовый, ритейл)
- 4) Метод оценки не даёт представления инвесторам о дивидендных возможностях компаний, если только выплата дивидендов не привязана к этому показателю.

Олимпиада по основам бизнеса

Допускается использование листа с двух сторон
Над линией отреза писать запрещено с двух сторон
Задание 2

П.к. EBITDA показывает прибыль до уплаты процентов по долгу, налоговых и амортизационных отчислений, но соотношение Долг/EBITDA показывает, сколько заемных средств приходится на единицу прибыли EBITDA, т.е. сколько годовых EBITDA, — прибыли без вышеперечисленных отчислений потребуется для закрытия (уплаты) долга, например, ~~2.5~~ долл/EBITDA = 2.5 говорит о том, что компании нужно полностью погасить 2.5 вышеопределенной ^{годовой} прибыли для полной уплаты долгов. А поскольку инвестор, покупая долю в компании, платит не только за ее бизнес, но и за все долги, то рост этого самого долгов, а также показателя долл/EBITDA преобразуется в уменьшение стоимости бизнеса в меньшую сторону. ~~И~~ Инвестору также следует помнить, что при банкротстве компании, деньги, вырученные от реализации ее активов, идут в первую очередь как компания для займщиков компании, а остальное, если таковой есть, распределяется в соответствии с действующим законодательством. Таким образом, показатель долл/EBITDA показывает ~~сколько годовых EBITDA~~ ~~следует~~ за сколько лет компания выплатит все свои долги, направляя всю свою годовую EBITDA на уплату долгов; рост ~~долл~~ показателя долл/EBITDA уменьшает стоимость компании, а снижение этого показателя — наоборот, ~~увеличивает~~ повышает стоимость.

Олимпиада по основам бизнеса

Допускается использование листа с двух сторон

Над линией отреза писать запрещено с двух сторон

Задание 3

П.к. компания "Южуралзолото" формирует убыток

С 2022 года, ~~имеет достаточно высокий~~ при этом имеет достаточно высокий уровень долга, о чём свидетельствует величина и исторический рост показателя $Dom/EBITDA$, а также ~~уже~~ имеет план проведения IPO по схеме cash-in, но по мнению главного менеджера для размещения акций компании на IPO является потребность или даже необходимость в привлечении новых средств без новых займов, т.е. компании нужны ~~для~~ свободные деньги как для проведения капитальных затрат, так и для уплаты процентов по имеющимся долгам. Кроме того, ~~то~~ размещение акций на бирже покажет менеджменту, как инвесторы оценивают перспективы компании, их реакцию на различные решения и на жизнь и деятельность бизнеса в целом. Также нельзя забывать, что у "Южуралзолота" будет возможность привлечь акции (различные доли акционеров), т.е. продать дополнительное число акций ~~что~~ в будущем, что может помочь компании в получении и привлечении новых займов средств при появлении такой необходимости. Выхода на IPO позволит увеличить медийную огласку, привлечь много дополнительного внимания и популярности для "Южуралзолота", а все эти ресурсы можно монетизировать посредством, например, заведения своего блога на просторах интернета, размещение ~~и~~ рекламных различных шоу, что предост оласки уже их имеют. ~~Важный~~ Не менее важным является тот фактор, что после выхода на IPO банки будут куда охотнее кредитовать компанию вследствие роста её репутации в привлечении средств, более

почтой оценки компании рынком, ростом популярности,
большой ответственности компании к клиентам и
задержкам уплаты налогов.

0+4

Олимпиада по основам бизнеса

Допускается использование листа с двух сторон

Над линией отреза писать запрещено с двух сторон

Задание 4

Свободный денежный поток (FCF - free cash flow) должен увеличиться за счёт завершения капитальных затрат, потому что сами капитальные затраты подразумевают под собой затраты, направленные на построение новых или ремонт старых мощностей, ~~что~~ введение в эксплуатацию которых должно способствовать росту ~~добычи~~ и качеству (например, улучшение некоторых KPI-показателей) добычи и переработки золота, что должно увеличить объём продаж компании, вероятно, ~~увеличить~~ ^{увеличить} затраты на чистую добычу → продажа ^{продукции производства} единицы продукции, т.е. увеличение рентабельности, что при росте продаж, ведущим к увеличению выручки, должно увеличить показатели EBITDA, EBITD, ~~прибыли~~ ^{чистой операционной прибыли}, чистой прибыли и, наконец, свободного денежного потока при ~~сохранении~~ прочих равных условиях.

Также следует отметить, что капитальные расходы прежде всего подразумевают расходы, а значит, ~~они~~ ^{они} отрицательно и завершение цикла этих расходов должно положительно сказаться на всех показателях прибыли компании, а также свободном денежном потоке.

Не стоит забывать, что компания имеет с 2022 года операционную прибыль, т.е. убыток, следовательно, финансирование капитальных затрат влечёт в том числе с помощью увеличения уровня долговой нагрузки компании, что приводит к росту процентных выплат по долгу, что особенно в условиях высокой ключевой ставки ЦБ негативно сказывается на free cash flow,

ведь свободный денежный поток формируется уже
после уплаты процентов по долгу.

6 + 0

например, повышение налогов на одно из элементов,
рост конкуренции, введение санкций на какой-либо
элементов, ~~или~~ изменение руководства одной из компаний
разделить российский и зарубежный части бизнеса.

Также диверсификация ^{по компаниям} позволит ~~просто~~ получить
выгоды при неожиданных негативных событиях, связанных
с каким-либо элементом, например, если рос-во ~~решит~~
решит оказать финансовую поддержку ЮГК. Или, например,
~~или~~ наличие сильной рост стоимости ~~уникал~~ золота на
фоне сложной ситуации в мире и ~~или~~ мировой экономике в
целом, что при дефолте одной из компаний сектора, например,
Юнтрайз-банка, например, из-за слишком высокой долговой нагрузки,
позволит инвестору получить выгоды от роста котировок
остальных элементов.

~~Но~~ В завершение хочется отметить, что при всех
своих перспективах ЮГК представляется высококоррелированным
активом с высокой долговой нагрузкой, операционной прибылью
и непостоянным отношением к миноритарным инвесторам,
это означает, что ~~рациональный инвестор~~ рациональному
инвестору не следует инвестировать только в силу этой
компания из сектора заморозили, а диверсифицировать
свой портфель с помощью других заморозили в том числе.

Олимпиада по основам бизнеса

Допускается использование листа с двух сторон

Над линией отреза писать запрещено с двух сторон

Задание 6

Олимпиада по основам бизнеса

Допускается использование листа с двух сторон

Над линией отреза писать запрещено с двух сторон

Задание 7

