

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 16:35 до 16:40	<input type="checkbox"/> да

Протокол проверки

Заполняется членами жюри. Пометки участников не допускаются.

Задания	1	2	3	4	5	6	7	Итого
Баллы	25	18	15	15	10	A -	-	83
Подпись/ код 1 члена жюри	елз	елз	елз	елз	елз			елз
Баллы								
Подпись/ код 2 члена жюри								
Средний балл								

Итоговый балл



Пример заполнения

1234567890



EB

Олимпиада по основам бизнеса

Допускается использование листа с двух сторон

Над линией отреза писать запрещено с двух сторон

Задание 1

- Для таких компаний как «Юшуранзолото» в качестве ~~данных~~ показателя ^{где} расчета стоимости компании уместно использовать EBITDA. Данные компании не являются технологическими стартапами, они чувствуют себя на рынке стабильно, находятся на этапе расцвета, не несут внезапных издержек. Данные компании зарекомендовали себя на рынке, нашли собственных покупателей и, так сказать, «держат рынок», стабильно получают ~~доход~~ доход, получают устойчивое развитие. То есть показатель EBITDA (~~приведен~~ до вычета налогов, процентов, амортизации) действительно соответствует реальности и ^{достоверно} отражает положение дел компании. Но данный метод не применим где развивающихся и, в особенности, где компаний - технологических стартапов. Для реализации уникальной технологии / продукта часто требуются заемные средства в большом количестве, а EBITDA не отражает проценты, тем самым мы получаем недостоверную оценку стоимости компании.
- Недостатки данного метода:
 1. не учитывает ^{всех} издержек компании, которые она несет
 2. не учтено, сколько времени компания реализует свою продукцию (чем больше - больше опыта - выше доверие)
 3. не учит рентабельность бизнеса и его эффективность, эффективность принятых решений руководителем компании,
 4. не учтено позиционирование компании на рынке, ее имидж, оценки компании потребителями
 5. не учтены долгосрочные перспективы компании
- Плюсы метода:
 1. легкий расчет
 2. ~~общее~~ повсеместное использование
 3. быстрое сравнение компаний между собой
 4. показывает, ^{на сколько} ~~какая~~ компания может заработать (получить прибыль) на реализации своих продуктов (цену



Олимпиада по основам бизнеса

Допускается использование листа с двух сторон

Над линией отреза писать запрещено с двух сторон

Задание 2

Стоимость компании напрямую зависит от соотношения
 $\frac{\text{Долг (денежный коэффициент)}}{\text{EBITDA}}$. Данный коэффициент показывает соотношение

средств компании, которые ей необходимо будет выплатить. Чем коэффициент будет выше, тем стоимость компании будет ниже, так как из своей выручки у нее будут также уходить затраты на погашение долга. Чем выше коэф., тем больше долговая нагрузка на компанию, если коэф. будет слишком высоким, он не будет иметь тенденции к снижению, значит, компания не может расплатиться со своими долгами и, возможно, вскоре признает себя банкротом \Rightarrow её стоимость будет низкой. Если коэффициент будет < 1 значит, что компания успешно покрывает долг, и её стоимость будет выше, т.к. это означает, что главные деньги будут работать себе в "плюс" и ~~не~~ свободные деньги вкладывать в расширение производства и модернизацию процессов.

Для компаний-золотодобытчиков ~~уровень~~ $3-3,5$ отношение долга к EBITDA является нормальным, т.к. на постройку капитальных сооружений требуется привлечь большое кол-во заемных средств, но это не значит, что компания является убыточной. После сокращения капитальных расходов она начнет потихоньку снижать данное отношение, кроме того золото является "важным страхом", да и его кол-во запасов ~~на~~ в земле не уменьшаются \rightarrow цена золота со временем будет расти. Именно поэтому долг в 2,5 EBITDA для компаний-золотодобытчиков является приемлемым показателем и несильно выше на рыночную оценку компании. 2



Олимпиада по основам бизнеса

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

Задание 3

Менеджер менеджера компании для размещения акций этой компании на IPO (IPO - первое публичное размещение акций компании на фондовом рынке):

- 1) Источник деп. финансирования компании для наращивания производства ✓
- 2) Выпуск конкурентной бумаги на российский рынок, кроме "Полюса", "Полиметалла", "Северстали" (бумага будет иметь спрос) ✓
- 3) Привлечение внимания общественности, своеобразная "реклама", т.к. новости об IPO "Южуралзолота" только будут освещаться в СМИ. ✓
- 4) Также, ~~менеджер~~ менеджер компании может использовать выдачу акций сотрудникам, т.к. показателем KPI одним из самых высоких, таким образом компания стимулирует работников, а те, которые уже имеют акции будут охотнее трудиться, т.к. от их деятельности ~~и~~ совсем немалая, но тоже) зависит компания прибыль, а как средство, величина дивиденда
- 5) возможность дальнейшего роста акции
- 6) увеличение стоимости компании в связи с повышенным спросом на покупку акций (ажиотаж при аллокации)
- 7) выгода в виде IPO (репатриация капитала, новые деньги практически заперты в стране)
- 8) повышение имиджа компании, из-за того, что её акции будут торговаться на бирже
- 9) оптимистичные прогнозы по росту прибыли компании (завершены кап. расходы)

Таким образом, сейчас у компании выгодное положение на рынке, время размещения акций и оптимистичные прогнозы ⇒ **3**
менеджер компании заинтересован для размещения акций компании на IPO



Олимпиада по основам бизнеса

Допускается использование листа с двух сторон

Над линией отреза писать запрещено с двух сторон

Задание 4

За счет завершения капитальных расходов свободный денежный поток должен увеличиться, т.к. капитальные расходы уже не будут занимать часть от полученной выручки, ^(вытесны проценты из нее) а это приведет к увеличению кол-ва прибыли, т.е. чистого денежного потока. То есть если раньше компания часть своих доходов направляла на кап. расходы, то сейчас большую часть расходов будут занимать переменные издержки, которые зависят от объема выпуска продукции, а общие (суммарные) издержки будут снижены, т.к. кап. расходы ~~уже~~ завершены \Rightarrow увеличение прибыли.

~~Пример:~~ ~~Пример:~~ в данном кейсе указано, что «Амурзолото» планирует в конце 2023 г. запустить еще один ГОК и потратить на это порядка \$1,1 млрд. После его запуска компания во-первых, начнет также получать с данного объекта доход, а во-вторых, ее издержки на его содержание и обслуживание будут значительно меньше, чем на его строительство \Rightarrow все данные пункты приведут к увеличению свободного денежного потока.

~~Пример:~~ Данная ситуация очень часто встречается на рынке недвижимости или же на этапе роста компаний, когда ей необходимо понести высокие кап. расходы, например, чтобы открыть новую точку.

Олимпиада по основам бизнеса

Допускается использование листа с двух сторон

Над линией отреза писать запрещено с двух сторон

Задание 5

Инвесторам необходим диверсифицированный портфель прежде всего для того, чтобы снизить собственные риски. Инвестор никогда со 100% вероятностью не может знать упадет ли акция компании в цене или вырастет, именно поэтому инвесторы инвестируют в разные компании.

Кроме того, инвесторы диверсифицируют свой портфель по разным отраслям для того, чтобы в случае кризиса в одной из них не потерять сразу же все вложенные средства. Аналогично, инвесторы вкладывают средства в разные компании, различные страны или же покупают разную валюту.

Вероятность краха различных компаний в различных отраслях значительно меньше, чем вероятность кризиса одной компании, таким образом, инвесторам выгодно диверсифицировать свой портфель для снижения рисков.

Дифференциация в данной ситуации будет оправдана если:

- 1) компания будет проводить разную политику по реализации своей продукции и ее позиционированию (оправдана: неадекватная реклама компании одной компании)
- 2) наличие у различных компаний - партнеров, которым компания продает свою продукцию, особенно важным акцентом является сотрудничество с компаниями из дружественных стран (оправдана, если иностранные потребители отказались от сотрудничества и покупки продукции)
- 3) разный уровень законодательства с государством. (оправдана, если государство может приостановить производство золота одной из компаний)

4) соблюдение всех санитарных и трудовых норм (оправдана, если у компании выявили нарушение норм и общественность кричала это в ласке)

- 5) реализация качественной продукции
(оправдана: в продукции ^{одной} компаний ^{неблагородные} примеси)
- 6) оправдана, если ^{одна} компания переносит точку производства
в связи с пожаром или иными стихийными бедствиями
- 7) оправдана, если в водоеме ~~считается~~ ^{считается} одной из компаний
* прибыль оказалась меньше, чем отдают инвесторы.
- 8) оправдана, если компания переоценила инвестиции в
группу золотодобытчиков.

Олимпиада по основам бизнеса

*Допускается использование листа с двух сторон
Над линией отреза писать запрещено с двух сторон*

Задание 6



линия отреза

Олимпиада по основам бизнеса

*Допускается использование листа с двух сторон
Над линией отреза писать запрещено с двух сторон*

Задание 7

