линия отреза

Олимпиада по основам бизнеса

Заполняется участником

Укажите класс участия:

9 ○ 10 ○ 11 ◉

Заполняется организатором в аудитории

Количество доп. листов	Количество черновиков	Время выхода	Замена ручки
		с 17-19 до 17-21	☐ да

Протокол проверки

Заполняется членами жюри. Пометки участников не допускаются.

Задания	1	2	3	4	5	6	7	Итого
Баллы	25	3	8	15	10			61
Подпись/ код 1 члена жюри								
Баллы								
Подпись/ код 2 члена жюри								
Средний балл								

61 испр. вер.

Итоговый балл

61

Пример заполнения

1234567890

211432

линия отреза

Олимпиада по основам бизнеса

Допускается использование листа с двух сторон

Над линией отреза писать запрещено с двух сторон

Задание 1

EBITDA – показатель выручки компании за вычетом постоянных, переменных издержек, а также администрат. и коммерческих расходов. EBITDA не учитывает налоги и амортизацию (~~т.к.~~ в англ. depriciation and amortization). В связи с этим удобно считать прибыль через EBITDA (мы не учитываем налогообложен. в конкретной стране). Это делает показатель EBITDA более универсальным.

(~~Пр~~ Преимущества:

1) не учитывает налогообложен. ⇒ легко сравнить показат. ~~к~~ компаниями из др. стран. (+)
2) не учитывает амортизацию (+)
3) универсальность (можно привлечь иностр. инвесторов)
4) применимость к ~~дре~~ ~~показателям~~ компаниям ~~и из равных~~ с большими расходами на амортизац. (как раз компания „Южуралзолото", у которой много оборудования с ~~быстрой~~ ~~ва~~ нормой амортизац. ~~за~~ сравнительно небольшое кол-во лет) (+)

(*) Недостатки:

1) недостаточно четкая оценка прибыли (+) бизнеса (EBITDA, которую часто наз. операционной прибылью не учитывает амортизацию) ⇒ между реальной (чистой прибылью) и EBITDA могут быть существенные расхождения ⇒ это оказывает негативное влияние на: →

25

а) внутреннюю среду компании ~~неверный~~ (неточный расчет → неверные действия)

б) внешнюю среду (неопытные инвесторы могут основываясь на EBITDA начать инвестировать в компанию даже с ~~убыточной~~ чистой прибылью) отрицательн.

2) отсут. учет налогов, которые анал. могут привести к отрицат. чистой прибыли => неверным решениям рук-ва

(*)(*) Таким образом, с одной стороны, показатель для "Южуралзолото" уместен (можно понять насколько компания эффективно справ. по сравн. со всеми компаниями по ~~св~~ всему миру), а с другой - не совсем, т.к. неопытн. инвесторы могут (при условии **если** чист. прибыль в итоге отрицательн.) начать инвестир. в убыточный проект; а также данный показатель уместен для ~~расчета~~ оценки компании при размещении её на IPO (популярность использования, как преимущество, особенно для отрасли золотодобычи).

(*) 5) нет учета налогообл. + аморт. => данный показатель может более точно охарактеризовать эффективность самого производства, важно для компании, чтобы понимать что стоит изменить в производственном процессе, есть ли необосн. потери на этом этапе (преимущество)

(*)(*) 3) отсут. налогов и аморт. в учете делает расчет внутри конкр. страны с один. чист. налогообл. для всех компаний недостаточно эффективным, ~~###~~ чистая EBITDA ~~одной~~ компании положительна, но ЧП (чист. приб.) одной из них отриц. => ситуация всем субъектам рыночных отнош. может казаться лучше, чем она есть на самом деле.

линия отреза

Олимпиада по основам бизнеса

Допускается использование листа с двух сторон

Над линией отреза писать запрещено с двух сторон

Задание 2

$\frac{Долг}{EBITDA}$ – мультипликатор, показывающий какую часть от EBITDA сост. задолженность компании. Инвесторы, смотря на него, понимают насколько ~~хорошее~~ эффективно компания работает, если величина мультипликатора >3,5x, то компания имеет невысокие шансы выплатить все долги. Инвестирование окажется непривлекательным ⇒ тяжело привлечь финансирование. Капитализация (стоимость всех акций комп.) будет невысокой, вероятно, понизится престиж компании. Рыночная стоимость компании (то, какую стоимость будет иметь компания при продаже на текущий момент) будет также низкой в связи с непривлекательностью вложения в подобн. актив.

↑ конкурентоспособность акций

↑ привлек. для инвест.

↑ привлек. для гос-ва

Повышение престижа вызовет рост рын. стоимости. Возможно это еще доп дохода принесет.

3

2

линия отреза

Олимпиада по основам бизнеса

Допускается использование листа с двух сторон

Над линией отреза писать запрещено с двух сторон

Задание 3

IPO - первичная публикация акций компании для свободного доступа инвесторов на бирже. Мотивы могут заключаться в быстром привлечении финансирования. Кроме того, это может помочь компании повысить свою узнаваемость на рынке. Успешное привлечение финансирования может повысить престиж компании. Мотив мог заключаться в том, чтобы привлечь внимание инвесторов, ~~но~~ а также государства. В данной отрасли госуд-во может оказать поддержку бизнесу (в связи с его затратностью). Возможно, менеджмент компании понимал, что тем самым сможет получить поддержку заинтересованного в ускорении развития компании гос-ва, т.к гос-во стремится не только больше экспортировать, но и собирать больше налогов с высоко прибыльных компаний.

8

Кроме того, ~~возможность для~~ выход компании на IPO позволит компании получить ~~активы~~ капитал, который она сможет вложить в более новое оборудование ⇒ улучшатся показатели

3

возможно и стоимость акций ⇒
есть хоть и небольшая вероятность
~~в~~ стать „мегадивидендной историей".
Кроме того, компании, возможно
намеревалась погасить свой долг и
также улучшить показатели.

линия отреза

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) иногда отождествляется с прибылью. ~~Можно сказать~~ Свободный денежный поток – капитал, остающийся у компании после выплаты налогов, расходов на оборотный и основной капитал. Таким образом, если компания уже завершила капитальные расходы, то свободный денежный поток увеличится

1) во-первых, если капит. ~~вло~~ расходы были уже сделаны, например, в прошлом году, то в этом их вычитать из FCF не нужно => FCF увеличится.

2) во-вторых, если были сделаны обоснованные (эффективные) ~~вложения~~ расходы, то они наверняка принесут компании доп. прибыль в будущем. Если компания потратила деньги на новое более соверш. оборудование или на научно-тех. разработки, то повысится скорость работы => интенсивное ~~рост~~ развитие => рост выручки => рост FCF

3) в-третьих, расходы ~~были сделаны~~ на найм доп. большего кол-ва персонала, или открытие нового филиала, то произойдет экстенсивное развитие => также рост выручки => рост ~~CFC~~ FCF

4) компания несла расходы (скорее всего поэтому долг довольно большой и чистая прибыль отриц.), но что повлияло на ее показатели. НО в будущем показатели ($\frac{долг}{EBITDA}$ например) станут более привлек. ⇒ повысится престиж компании ⇒ учитывая выход на IPO компания сможет привлечь инвестиции ⇒ свободный денежный поток увеличится.

5) крупные вложения позволят ускорить ~~скоро~~ рост компании („Юкурангаз" и так самая быстрораст. по такту) что также приведет и к более быстрому росту CFC ⇒ можно достигнуть более выс. показат. ~~CFE~~ FCF еще и за ~~более быстрое~~ меньшее время.

6) если компания завершит расходы, вложения ~~так в~~ приобретение новых активов, то компания улучшит показатели и возможно в ближайшее годы станет „легендарн. историей" ⇒ повысится престиж и оценка акций компании ⇒ еще будут влож. от инвесторов ⇒ можно прокрутить деньги еще раз и FCF увелич.

линия отреза

Олимпиада по основам бизнеса

Допускается использование листа с двух сторон

Над линией отреза писать запрещено с двух сторон

Задание 5

Диверсифицированный портфель, т.е распределение инвестиций по разным активам, пользуется особой популярностью среди рискофобов (людей, избегающих риск). Имея диверс. портфель, такой инвестор снижает риск, ведь если одна из компаний столкнется с трудностями, то инвестор не потеряет все свои вложения, т.к ~~следовательно, если~~ вложения в другие прибыльные активы сможет компенсировать инвестору сложившийся убыток. Часто имеет смысл инвестир. не в одну компанию и не в несколько компаний из одной отрасли, чтобы избежать риска связанного с кризисом во всей отрасли. Возможна ситуация на рынке когда инвестор обладает информацией, позволяющей ему с большой уверенностью утверждать, что та или иная компания выплатит своим акционерам высокие дивиденды, в таком случае ~~инвестор~~ рискофил может рискнуть и вложить все в одну компанию. Такой инвестор может и получить высокий доход, но риски увеличатся. Многие инвесторы знают закон (вышеуказанный) - чем выше риск, тем выше прибыль.

10

Инвестор сам выбирает стратегию инвестирования, но стоит учитывать, что диверсификация часто может быть оправданной:

1) на рынке есть несколько конкурирующих фирм („Полюс", „Полиметалл" и т.д.), которые имеют, возможно, сходные показатели и одна компания может выплатить более выс. дивиденды (при условии, что сразу этого понять нельзя) будет выгоднее вложить капитал в несколько компаний (т.е собрать диверсифицированный портфель).

2) Если возникнут „черные лебеди", что приведет к тому, что у крупных добытчиков фин показатели не будут восстан. слова позволит избежать риска.

3) $\frac{долг}{EBITDA}$ какой-то компании высокий, но как в данном кейсе капитальн. вложения уже сделаны (компания вложилась сейчас, но ее влож. дадут результат в будущем) => не ясно будет ли компания прибыльной или убыточной, т.к есть потенциал роста. Лучше диверсиф., чтобы избежать убытка от инвест. в 1 компанию

4) ~~выс~~ показатели „Юпитер золота" не улучшатся (возникнет риск потерять все вложения для инвестора ~~обязат~~ придерж. агрессивной стратегии инвест.)

5) вся отрасль (как в 2022 г.) столкн. с шоком, к которому смогут адаптир. не все компании (лучше диверс., чтобы не потерять все)

6) все компании имеют высокие перспективы роста показателей и могут выплачивать высокие дивиденды

7)

линия отреза

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