

11 класс

КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ (всего 100 баллов)

Челябинские золотодобытчики потянули на ₽120 млрд

<https://www.rbc.ru/newspaper/2023/11/07/65439fb29a7947a5b33d269b>

№	Формулировка задания	Критерии оценки и примеры	Макс. сумма баллов	Баллы и примечания
1	Объясните, насколько уместно для таких компаний, как «Южуралзолото», в качестве показателя для расчета стоимости компании использовать EBITDA? Какие преимущества и недостатки у такого метода оценки?	<p>Формулировки правильных ответов могут различаться. Снижение баллов возможно за неточный или частично верный ответ.</p> <p>Примеры верных ответов:</p> <p>1. EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) — это прибыль компании до вычета процентов, налогов, износа и амортизации. Показатель EBITDA особенно полезен при оценке компанией с большими инвестициями в технологии, оборудование, интеллектуальный капитал, так как предполагаются значительные амортизационные отчисления. У компании «Южуралзолото» в собственности значительное количество амортизируемого имущества (аффинажный завод, горно-обогачительные комбинаты и т.д.)</p> <p>Кроме того, из текста известно, что компания «Южуралзолото» характеризуется как растущая. Однако в 2022 отчетный год закончился с убытком. Поэтому показатель EBITDA можно использовать как индикатор эффективности бизнеса без учета влияния налогообложения и кредитной нагрузки. Также нивелируются особенности инвестиционной программы компании, которая достаточно значительна.</p> <p>Преимущества:</p>	25	<p>Итоговая оценка выставляется путем суммирования баллов, полученных участником за каждую из 2 частей:</p> <p>1. Макс. 15 баллов – дано пояснение относительно возможности применения показателя EBITDA для расчета стоимости компании «Южуралзолото». Без указания на амортизируемое имущество – только 10 баллов.</p> <p>2. Макс. 10 баллов за определение преимуществ и недостатков EBITDA:</p> <p>5 баллов – выделено 2 и более преимуществ;</p>

		<ul style="list-style-type: none"> – Позволяет сравнивать компании с разными режимами налогообложения, уровнем долга и разной учетной политикой; – EBITDA не учитывает неоплачиваемые расходы как, например, амортизацию; – Более надежен, чем чистая прибыль, так как не подвержен влиянию финансовых рисков. <p>Недостатки:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Нет единого правила для расчета EBITDA; – Так как не учитываются расходы и доходы по финансовой деятельности, то показатель EBITDA может вводить в заблуждение относительно финансовых результатов компании; – Показатель EBITDA нельзя рассматривать отдельно от других показателей деятельности компании. 		<p>3 балла - выделено хотя бы 1 преимущество; 0 баллов – преимущества не определены;</p> <p>5 баллов – выделено 2 и более недостатка; 3 балла - выделено хотя бы 1 недостаток; 0 баллов – недостатки не определены;</p>
2	<p>С учетом всей полученной информации из данного текста, поясните в 3–5 предложениях, каким образом стоимость компании зависит от соотношения Долг/ EBITDA?</p>	<p>Формулировки правильных ответов могут различаться. Снижение баллов возможно за неточный или частично верный ответ.</p> <p>Долг / EBITDA – отношение долга компании к прибыли до уплаты налогов, процентов и амортизации также подходит для капиталоемких компаний с высокой логовой нагрузкой. Показывает время, за которое можно полностью рассчитаться по долгам, если всю EBITDA тратить только на эти цели.</p> <p>Чем больше соотношение Долг / EBITDA, тем более рискованной будет считаться компания, что приведет к снижению её стоимости.</p> <p>Также значение показателя Долг / EBITDA указывает на срок, в течение которого компания сможет погасить долг, если будет тратить на это всю EBITDA. Соответственно, чем больше значение Долг / EBITDA, тем более финансово зависима окажется компания и тем более подвержена риску финансовой</p>	20	<p>Итоговая оценка выставляется путем суммирования баллов, полученных участником за каждый элемент вопроса:</p> <p>Макс. 20 баллов – за полный ответ с полным определением показателя значение Долг / EBITDA, указанием ограничений для этого показателя и установлением причинно-следственной связи между значением показателя Долг / EBITDA и стоимостью компании.</p>

		<p>несостоятельности. Это негативно скажется на оценке стоимости компании.</p> <p>Считается, что значение Долг / EBITDA менее 3, как правило, не создает угроз для компании, а значение Чистый долг / EBITDA может доходить и до значений 4 или даже 5.</p> <p>В случае с компанией «Южуралзолото» значение Чистый долг / EBITDA не доходит до отметки 2,5, поэтому серьезного влияния на стоимость не оказывает.</p>		<p>Макс. 10 баллов – за ответ с только с определением показателя значение Долг / EBITDA и указанием ограничений для этого показателя</p>
3	<p>На основе информации, представленной в тексте или собственных рассуждениях, в 3–5 предложениях поясните, какие могут быть мотивы у менеджмента компании «Южуралзолото», описанной в тексте, для размещения акций этой компании на IPO?</p>	<p>Формулировки правильных ответов могут различаться. Возможные варианты ответов представлены ниже.</p> <p>IPO (от англ. Initial Public Offering) — первичное публичное предложение акций компании широкому кругу инвесторов, сопряженное с получением листинга и началом торгов на фондовой бирже. После совершения IPO акции эмитента могут свободно торговаться на фондовом рынке, а также обладают рыночной оценкой в режиме реального времени, доступной широкой публике, а сама компания называется публичной.</p> <p>Мотивы для «Южуралзолото»:</p> <ul style="list-style-type: none"> – снижение стоимости долга из-за достаточно высокая по отраслевым меркам его концентрации; – благоприятный прогноз участников рынка по росту компании; – большое количество IPO на рынке, то есть популярность подобного инструмента привлечения капитала; – возможность привлечь новых инвесторов для новых и существующих проектов; – маневренность в выборе источника финансирования бизнеса. 	15	<p>Итоговая оценка выставляется путем суммирования баллов, полученных участником за каждый из 3 разделов.</p> <p>Каждый раздел:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Определение IPO (максимум 5 баллов) 2. Мотивы компании (максимум 10 баллов): <ul style="list-style-type: none"> – 10 баллов за 5 мотивов; – 8 баллов за 4 мотива; – 6 баллов за 3 мотива; – 4 балл за 2 мотива; – 2 балла за 1 мотив; – 0 баллов – мотивы не указаны. <p>Баллы 1, 3, 5, 7 и 9 ставятся при неполных ответах.</p>
4	<p>На основе информации, представленной в тексте или собственных рассуждениях, поясните, как за счет завершения капитальных</p>	<p>Формулировки правильных ответов могут различаться. Возможные варианты ответов представлены ниже.</p>	15	<p>Итоговая оценка выставляется путем суммирования баллов, полученных участником за каждую из 2 частей</p>

	<p>расходов должен увеличиться свободный денежный поток?</p>	<p>Свободный денежный поток - денежные средства, оставшиеся у компании после выплат по операционной и инвестиционной деятельности.</p> <p>Формула расчета: <i>Свободный денежный поток = EBIT*(1- ставка налога на прибыль) + амортизация — капитальные затраты — изменения в оборотном капитале (формула может незначительно отличаться)</i></p> <p>Капитальные расходы включают в себя расходы на строительство, покупку или ремонт зданий, производственных сооружений и изготовление оборудования</p> <p>Поэтому если компания перестала финансировать капитальные расходы, то величина свободного денежного потока увеличится.</p>		<p>Макс. 15 баллов – дано определение свободного денежного потока и приведена формула расчета, указано влияние капитальных затрат на величину свободного денежного потока.</p> <p>Определение свободного денежного потока и капитальных затрат – 5 баллов;</p> <p>Формула расчета свободного денежного потока – 3 баллов;</p> <p>Установление взаимосвязи величины свободного денежного потока и капитальных затрат – 7 баллов.</p> <p>Снижение балла обусловлено присутствием неточностей или отсутствием ответа на какую-либо часть задания.</p>
5	<p>«В любом случае новая бумага в секторе золотодобычи рынку не помешает, считает Лесков: «У инвесторов, которые имеют возможность держать</p>	<p>Формулировки ответов могут различаться. Учитывается упоминание следующей информации:</p> <p>Диверсифицированный портфель – это капитал, распределенный между разными группами активов (акциями, облигациями и другими инструментами), чтобы снизить риски.</p>	25	<p>Баллы выставляются следующим образом.</p> <p>Макс. 10 баллов – дано определение диверсифицированного портфеля.</p>

	<p><i>диверсифицированный портфель в золоте, пока очень небольшой выбор акций на российском рынке: «Полюс», «Полиметалл», бонды «Селигдара».</i></p> <p>Укажите, для чего инвесторам нужен диверсифицированный портфель и при каких условиях в ситуации, описанной в тексте, диверсификация будет оправдана?</p>	<p>Основная цель диверсификации инвестиционного портфеля – это снижение рисков получения ожидаемого уровня доходности.</p> <p>Диверсификация оправдана в том случае, если доходность активов, включенных в портфель, мало зависит друг от друга, то есть характеризуются низкой или отрицательной корреляцией. При коэффициенте корреляции равном -1 достигается максимальный эффект и уровень риска стремится к нулю.</p> <p>При отсутствии значимой взаимосвязи (корреляция близка к нулю) инвестор может снизить риски до некоторого значения, но при этом воспользоваться благоприятным развитием рыночной ситуации и получить дополнительную доходность. Если же активы в портфеле тесно взаимосвязаны (корреляция близка к +1), то динамика их доходности будет схожей и эффекта снижения рисков не произойдет.</p>	<p>Макс. 15 баллов – дано исчерпывающее объяснение критериям эффективности диверсификации (с указанием значений коэффициента корреляции) применительно к ситуации, описанной в задании.</p> <p>Снижение балла обусловлено присутствием неточностей или отсутствием ответа на какую-либо часть задания.</p>
--	--	---	--