ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД В ОЦЕНКЕ БИЗНЕСА.

**Задача 18.** Определите стоимость собственности, дающей пятилетний поток ежегодного дохода величиной 29000 дол. с учетом допущения Хоскольда при безрисковой ставке 6%.

Решение: Rкап.=6%+0,17740=0,23740  
V=I/Rкап.=29000/0,23740=122 157

Ответ: 122 157.

**Задача 19.** Определите текущую стоимость облигации нарицательной стоимостью 2 000 руб., купонной ставкой 15% годовых и сроком погашения через 5 лет, если рыночная норма дохода 12%. Проценты по облигации выплачиваются дважды в год.

Решение: Денежный поток в данном случае необходимо представить десятью периодами. Поскольку рыночная норма дохода составляет 12%, то в расчете на полугодовой период она составит 6%.  
**Т**екущая стоимость аннуитета 15 000 руб. (15% от 200 000 руб. : 2) в течение 10 периодов под 6% = 15 000 х 7 360 = 110 400 руб.  
**Т**екущая стоимость основного долга, выплачиваемого в конце 10 периода под 6% = 200 000 х 0.558 = 111 600 руб.  
**Т**екущая стоимость облигации = 110 400 + 111 600 = 222 000 руб.

Ответ: 222 000 руб.

**Задача 20.** Оценочная стоимость активов предприятия составляет 30 000 дол. Для его ликвидации потребуется полтора года. Затраты на ликвидацию составляют 25 % стоимости активов. Какова текущая стоимость выручки от продажи при ставке дисконта 18%?

Решение:

Стоимость актива с учетом затрат на продажу равна 30 000 - 25% (7 500) = 22 500. Текущая стоимость выручки от продажи предприятия = чистый денежный поток / (1,5 +0,18) = 22 500 /1,68 = 13 393

Ответ:13 393.