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

Rвозвр.= 0,17740

Решение: Rкап.=6%+0,17740=0,23740  
V=I/Rкап.= 29000/0,23740=122156,7

Ответ: 122156,7

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%.  
В течение 10 периодов под 6% = 150 х 7.360 = 1 104 руб.

Текущая стоимость основного долга, выплачиваемого в конце 10 периода под 6% = 2 000 х 0.558 = 1 116 руб.

Текущая стоимость облигации = 1 104 + 1 116 = 2 220 руб.

Ответ: 2 220 руб.

.

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:

1)Затраты на ликвидацию:

30 000\*25/100=7 500

2)Будущая выручка от продажи предприятия представляет оценочную стоимость активов предприятия за вычетом затрат на ликвидацию:

30 000-7 500=22 500

3)Текущая или настоящая выручка рассчитывается на основе суммы будущей выручки и ставки дисконтирования:

22 500/((1+0,18)^1,5=17 553 долл.

**Ответ**: 17 553 долл.