

## ОТВЕТЫ НА ЗАДАЧИ

Ниже приведены некоторые промежуточные результаты, а также ответы к отдельным задачам. Заметим, что получаемые вами ответы могут слегка отличаться ввиду ошибок округления. Кроме того, некоторые задачи могут иметь более одного правильного ответа в зависимости от тех предпосылок, которые сделаны в ходе решения задачи. Решение ряда задач предусматривает не только количественные вычисления, но и дискуссии по ходу решения; естественно, вербальный материал не представлен в ответах.

- |      |   |                                                                |      |    |                                                                                |
|------|---|----------------------------------------------------------------|------|----|--------------------------------------------------------------------------------|
| 14 1 | а | 24.75 дол.                                                     |      | в  | С нулевым купоном: 7.63%, с годовым купоном: 9.24%.                            |
|      | б | 24.00 дол.                                                     |      |    |                                                                                |
| 14 2 | а | 700 000 дол.                                                   | 15 6 | а. | 16 520 618 дол                                                                 |
|      | б | 3 700 000 дол                                                  |      | б. | 13.08%.                                                                        |
|      | в | -2 300 000 дол                                                 |      | в  | NPV = 15 871 773 дол.; следует произвести замену в этом году                   |
| 14 3 |   | 964 115                                                        |      |    |                                                                                |
| 14.5 | а | 4 00 дол                                                       | 15 7 | а  | 2 846 818 дол                                                                  |
| 14 6 | а | 3 00 дол                                                       | 16 1 | а  | 5 или 0 дол., 0 дол , 5 дол , 75 дол                                           |
| 14 7 | а | 1992 г 12 000 дол , 6000 дол , 90 000 дол                      |      | г  | 10% , 100 дол                                                                  |
|      | б | «Ewert»: $g_{EPS} = 8.0\%$ , $g_{DPS} = 7.4\%$ .               | 16 3 | а. | 14.1%.                                                                         |
|      | д | 1992 г.: 3 00 дол , 1 50 дол , 22.50 дол.                      |      | б. | 12 млн дол в доналоговом исчислении.                                           |
|      | е | «Groth»: 15.00%, «Hill»: 13.64%                                | 16 4 | б  | Альтернатива 1. 49%, альтернатива 2: 53%, альтернатива 3 53%.                  |
|      | ж | «Groth»: 50%, «Hill»: 50% (1992 г.).                           |      | в  | Альтернатива 1 0.59 дол , альтернатива 2: 0.64 дол., альтернатива 3: 0.88 дол. |
|      | з | «Groth»: 43%, «Hill»: 37%                                      |      | г  | Альтернатива 1. 19%, альтернатива 2: 19%, альтернатива 3 50%                   |
|      | и | «Groth»: 8, «Hill»: 8.67                                       |      |    |                                                                                |
| 15 1 |   | 402 115 дол                                                    |      |    |                                                                                |
| 15 2 |   | 18 4%                                                          |      |    |                                                                                |
| 15 4 | в | YTM = 24%.                                                     | 16 5 | б  | 11 65%                                                                         |
|      | г | $V = 41.96$ дол., 150.00 дол                                   | 17 1 | а  | «Electroway»: 50%, «Levin»: 33%                                                |
| 15 5 | а | С нулевым купоном: 1 242 236, с годовым купоном: 400 000.      |      | б  | $D/A = 50\%$                                                                   |
|      | б | С нулевым купоном: 12.0%, 5.69%; с годовым купоном: 14 0%, 7%. | 17 3 | а  | NAL = 44 201 дол                                                               |
|      |   |                                                                |      | в  | 346 572 дол                                                                    |
|      |   |                                                                |      | г  | NAL = 122 083 дол                                                              |

- 17 4 а 2638 дол  
в -353 дол  
г 11 668 дол  
д Лучший вариант: 5069 дол, худший вариант 207 дол
- 17 5 а NAL = -1461 дол.  
в NAL = -698 дол.  
д NAL = -190 дол
- 18 1 а 111.11 млн дол., 105 56 млн дол., 316.67 млн дол., 600.17 млн дол.; 8.33%, 416 67 млн дол, 77.94 млн дол  
б 27.78 млн дол, 12 86%, 8 74%, 32.1%
- 18 2 б ROE = 7 6%
- 18 3 350 000 дол., 1 19
- 18 4 2 160 000 дол., 36 дней
- 18 5 Денежные средства: 18 000 дол, обыкновенные акции: 35 000 дол
- 18 7 а Всего источников = всего использовано = 234 дол  
б Снижение денежных средств и их эквивалентов на 38 млн дол
- 18 8 а 16%  
б  $D/A = 44\%$ .  
в Снижение денежных средств и их эквивалентов на 57 млн дол
- 19 2 а Сумма активов 7 2 млн дол  
б 3 580 000 дол
- 19 3 а 489 000 дол  
б 20 000 дол.
- 19 4 а 52 000 дол  
б  $\approx 4000$  дол,  $\approx 4000$  дол, 6000 дол
- 19 5 а Сумма активов 487 млн дол  
б 1993 г.: 74 млн дол, 1994 г.: 34 млн дол., 1995 г.: 37 млн дол., 1996 г.: -4 млн дол, 1997 г -10 млн дол
- 20 1 а 83 333 дол  
б Нет.  
в 250 000 дол, 36 73%, EAR = 43.84%  
г 24.48%, EAR = 27 42%
- 20 4 а 200 000 дол
- 20 5 а 81 день  
б 194 775 дол
- 20 6 а 5104 дол., 10 824 дол, 5075 дол, 6417 дол
- 21 2 а Февраль излишек денежных средств - 2000 дол.  
б 164 400 дол
- 21 3 а Сентябрь потребность в банковском кредите 133 525 дол., декабрь: излишек денежных средств - 47 450 дол.  
е Декабрь: потребность в банковском кредите 17 800 дол  
ж Декабрь потребность в банковском кредите 578 050 дол
- 21 4 а 15 811 дол, 32
- 21 5 а 10 000 дол, 1000 дол
- 21 6 а 20 543 дол  
б 41 629 дол., 10 000 дол.
- 21 7 а 5 дней, 2 дня, 2 100 000 дол  
б 189 000 дол.  
в 15 750 дол
- 21 8 а 159 000 дол.  
б 150 000 дол.  
д 6000 дол., 13 800 дол
- 22 2 а 8950  
б. 112.  
в. 15 556.  
г 9000 дол, 8944 дол, 9000 дол, 10000 дол
- 22 3 а 1) 34 8 млн дол, 33.8 млн дол., 2) 36 млн дол., 32.6 млн дол.; 3) 32.6 млн дол, 36 млн дол.; 4) 34 3 млн дол, 34 3 млн дол
- 22 4 а  $EOQ_A = 15 811$ ,  $EOQ_B = 13 693$   
б 32, 37  
в 4167, 6945  
г  $B$ ;  $TIC_A = 6324$  дол,  $TIC_B = 5478$  дол
- 22 5 а 125 дол., 0 дол, 125 дол  
б 45.83 дол.  
в 41.67 дол.  
г 1000 ед.
- 22 6 а 111 803.4.  
б. 131 803.40 дол  
в 48 721.36 дол  
г 20%.  
д 37 777 78
- 22 7 а 5200  
б 144

- в 46 563 дол , 46 250 дол ,  
46 375 дол., 46 248 дол  
г 6000, 47 833 дол.; 6200,  
48 248 дол.; 4200, 66 550 дол
- 23 1 а. 22 дня  
б. 48 888.89 дол  
в 40 000 дол
- 23 2 а 146 000 дол., 198 000 дол  
б  $ADS_I = 3000$  дол.,  $DSO_I =$   
 $= 48.7$  дня;  $ADS_{II} = 4500$  дол.,  
 $DSO_{II} = 44.0$  дня;  $ADS =$   
 $= 3750$  дол ,  $DSO = 52.8$  дня
- 23 3 а 20 дней, 25 дней.  
б  $\Delta I = 53 820$  дол.,  $\Delta P = 75 018$  дол  
в  $\Delta I = 53 820$  дол.,  $\Delta P = 75 018$  дол  
г  $\Delta P = 12 678$  дол.
- 23 4 а  $\Delta I = 883 333$  дол.,  $\Delta P = 4333$  дол  
б  $\Delta I = -533 333$  дол.,  $\Delta P =$   
 $= 62 667$  дол
- 23 5  $\Delta I_3 = 177 778$  дол.,  $\Delta P_3 = 265 778$   
дол.,  $\Delta I_4 = 356 944$  дол.,  $\Delta P_4 =$   
 $= 51 056$  дол.,  $\Delta I_5 = 466 667$  дол ,  
 $\Delta P_5 = 381 733$  дол
- 23 6 а 22 дня, 30 дней  
б 27 222 дол.  
в 20 033 дол.  
г  $\Delta I = 22 222$  дол.,  $\Delta P = -5162$  дол  
д  $-6251$  дол.;  $2510$  дол.  
е  $\Delta I = -13667$  дол ,  $\Delta P =$   
 $= -35457$  дол
- 24 1 а NPV = 10 761 дол
- 24 2 а 18.1%  
б 386 875 дол , 286 806 дол  
в 563 439 дол  
г 391 444 дол.  
д 1597 764 дол , 324 768 дол
- 24 3 а 19.3%.  
б 10.37 млн дол  
в 8.64 дол.; ничего
- 25 1 а 1 26 года.  
б С купонной ставкой 5%: 1 год, с  
купонной ставкой 15%: 1 5 года
- 25 2 б Чистый доход 587 223 дол
- 26 1 а Всего активов 327 млн дол  
б 7 млн дол  
в До: 15.6 млн дол , после 13 0 млн  
дол.  
г До: 35 7%, после 64 2%
- 26 2. а 0 дол.  
б Держатели первой ипотеки:  
300 000 дол., держатели второй  
ипотеки: 100 000 дол.  
в Попечитель: 50 000 дол., заработ  
ная плата работников: 30 000 дол ,  
налоги: 40 000 дол
- 26 4 а 3 200 000 дол , 7 000 000 дол , нет
- 27 1 0 5587 ф ст за доллар
- 27 2 6 0606 фр за доллар
- 27 3 10 0200 фр за фунт стерлингов
- 27 5 Рупия: 50.61 дол , лиры: 0.81 дол ,  
иены: 7.35 дол., песо: 0 33 дол ,  
рвалы: 266.60 дол
- 27 7 б 14 411 76 дол
- 27 8 а 2 839 698.99 дол  
б. 2 817 844.00 дол  
г 3 200 000.00 дол
- 27 9 58 67 дол за акцию
- 27 10 Доход 350 000 дол
- 28 1 а 80 865 дол  
б. 856 дол.  
в 10 613 дол , 1409 дол  
г 1021 дол
- 28.2 а 0 8%
- 28 3 а 6 772 460 дол