

Kurumsal Finans 15.402

Ödev 11: Cooper Endüstrileri A.Ş.

Sizin takımınız Cooper'ın tepe yönetimine Nicholson Dosyaları şirketinin alımında danışmanlık yapmakla görevlendirildiniz. Tavsiyede bulunabilmek için satın almadan sonra Nicholson'un değerini ve birkaç senaryoya göre olası hisse fiyatlarını değerlendirmeniz lazım.

- 1) Cooper Endüstrileri Nicholson File şirketini almakla neden ilgileniyor?
- 2) Cooper'ın tüm hisseleri almak için ödemeye razı olacağı en yüksek fiyat ne olurdu? %11 sermaye maliyeti, %6 senelik satış büyümesi, işletme sermayesi kontrolünde düzelme olmayacağı varsayımları altında, ve:
 - a. Kar marjlarında düzelme olmayacak.
 - b. Öngörülen kar marjı iyileşmeleri 1973 yılına kadar sadece satılan malların maliyetinde gerçekleşiyor ve 1972 yılında %67 olan oran (COGS/Satışlar) 1973 yılından sonra %65 oluyor.
 - c. Eğer öngörülen kar marjı iyileşmeleri hem satılan malların maliyetinde (b kısmında belirtildiği gibi) hem de Genel faaliyet giderlerinde 1973 yılında satışların %21'ine 1974 yılında %20 ve sonrasında 19% şeklinde iyileşme olursa.
- 3) yukarıda en iyimser senaryo olan 2(c) durumunda net işletme sermayesi/satışlar oranında ne kadar iyileşme olmalıdır ki hisse başına \$50 teklif edebilsin. Sizin görüşünüze göre, bu erişilebilir bir hedef midir? Kısaca açıklayın.
- 4) Tavsiyede bulunma vakti geldi. Bay Cizik ne yapmalıdır? Nicholson Dosyaları şirketini almalı mı? Eğer evetse, kaç ve hangi koşullarla? Eger almamalıysa neden? Açıklayın.