

Kurumsal Finans 15.402
Ödev 3: UST AŞ.de Borç Politikası

Aşağıdaki soruları cevaplandırın bir bilgi notu hazırlayın:

1. UST şirketinin Tahvillerinden almayı düşünüyorsunuz. Önemli olacağını düşündüğünüz UST'nin özelliklerini ve iş risklerini kısaca tarif edin.
2. UST AŞ.nin uzun bir muhafazakar borç politikası takip etme tarihçesi var. Niçin şimdi borç çıkarıp özsermaye geri satın alması da içeren bir yeniden sermayelendirme düşündüklerini ve anlatınız.
3. UST \$1 Milyar tutarındaki yeniden sermayelendirmeyi gerçekleştirmeli mi? Bütün işlemin hemen (1 Ocak, 1999) yapıldığını varsayarak hisse fiyatı üzerindeki etkisini hesaplayınız.
 - a. Bu hesaplamada şu varsayımları yapınız:
 - i. Kurumlar geliri vergisi oranı %38
 - ii. Alınan tüm hisseler vergi kalkanının etkisini içeren bir fiyattan yapılıyor.
 - b. UST'nin faiz ödemelerini yapıp yapamayacağını belirlemek için Pro Forma (tahmini) tablolar hazırlayın.
 - i. Exhibit 8'deki bilgileri kullanarak UST'nin kredi notunu ve faiz oranını belirleyin.
 - ii. Varsayımlarınızı açık olarak belirtiniz.