

**Kurumsal Finans 15.402**  
**Ödev 5: MCI İletişim (1983)**

Aşağıdaki soruları cevaplandırın bir bilgi notu hazırlayın:

1. MCI şirketinin önümüzdeki birkaç seneyi kapsayan dış finansman ihtiyaçları hangi seviyede olacaktır? Bu ihtiyaçların değişmesi ihtimali ne kadardır? Niçin?
2. MCI'nın geçmiş finansal stratejisini, özellikle çıkarılan finansal araçların türlerine de değinerek, tarif edin. Acaba MCI niçin böyle bir finansman yolu tercih etti?
3. MCI'nın geleceği ile ilgili analizinize dayanarak (sektörün rekabetçi ve denetim yapısını da göz önüne alarak) şirkete bir sermaye yapısı tavsiyesinde bulunun, ve bu önerinizi olası alternatiflere karşı savunun.
4. Nisan 1983 tarihinde Bay English'in (MCI'nın Finans Müdürü- CFO) önünde şu alternatifler var. Bunlardan hangisini kullanmasını tavsiye ederdiniz? (eğer tavsiyeye edecek alternatif varsa) Niçin?
  - a. \$500 milyon %12-½ faizli, 20-yıllık garantisiz tahvil.
  - b. \$400 milyonluk adi hisse senedi.
  - c. \$1 milyar %7-½ faizli, 10-yıllık hisseye dönüştürülebilir garantisiz tahvil (dönüştürme fiyatı hisse başına \$55). (yani, her \$1000 nominal değerli tahvil 18,18 adi hisseye dönüştürülebilir). Şirket 3 seneden sonra tahvilleri herhangi bir zamanda geri çağırabilir.

Önümüzdeki yıllarda anahatlarıyla nasıl bir finansman yolu takip etmesini tavsiye edersiniz?

Ek bilgiler: ABDde 1983 sonrasında uzun mesafeli iletişim piyasasında Pazar payları şu şekilde bir uygulamaya tabi olmuştur.

FCC, şehir bazında 1984'te başlayıp 1987'de sonra erecek bir seri "seçimler" yapılmasını zorunlu tutmuştur. Her seçimde her müşteriye bir pusula gönderilerek kendisine bir uzun mesafe hizmet sağlayıcısı seçerek geri postalaması istenmiştir. Şirketler tarafından yoğun reklamlara rağmen müşterilerin sadece %15-30 kadarının pusulalarını geri göndermesi muhtemeldir. Seçim yapmayanlar, seçim yapanların oranlarına göre şirketler arasında paylaşılacaktır. MCI'nın geleceği bu seçim sürecinde göstereceği başarıya bağlıdır.