

Kurumsal Finans 15.402

Ödev 8: Dixon A.Ş.

Sizin göreviniz, Collinsville'deki fabrikayı önerilen fiyattan alıp almama kararında Dixon yönetimine yardımcı olmaktır. Kararı almakla sorumlu yöneticilerin bir kısmı basit AOSM değerlendirme yöntemini (yani bütün nakit akımlarını tek bir AOSM oranıyla indirgemek) bildiği için değerlemeyi bu yöntemle yapmanız istendi. Ancak, siz bu yöntemin bazı olası sorunları olduğunu bildiğiniz için , aynı zamanda DŞD (Düzeltilmiş Şimdiki Değer) temelli bir değerlendirme de yapıyorsunuz.

- 1) Collinsville fabrikasının marjinal nakit akımlarını iskonto etmek için gerekli Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) oranını tahmin edin. AOSM'nin her bir bileşenini ayrı ayrı tahmin edip sunmalısınız. Kısaca, her bileşen için hangi varsayımları yaptığınızı belirtiniz. Benzer şekilde, tamamen özsermaye ile finansman durumunda geçerli olacak ve DŞD değerlemesinde kullanılacak oranı da hesaplayın.
- 2) Collinsville fabrikasını satın alma ile ilgili marjinal nakit akımlarını, laminasyon teknolojisi olmadan tahmin edin. Exhibit 8 içinde bulunan rakamları 1984 senesine kadar olan tahminler için kullanın, 1984 sonrasında FVÖK'nın değişmediğini, sermaye yatırımlarının senede \$600,000 olacağını ve net işletme sermayesinin senede %8 artacağını varsayın. Fabrikanın 1989 sonunda kapatılacağını ve hurda değerinin sıfır olacağını varsayın.
- 3) Collinsville fabrikasının, laminasyon teknolojisi olmadan, değerini basit AOSM yöntemini kullanarak tahmin edin
- 4) 1980 senesinde yapılan laminasyon teknolojisi yatırımının marjinal nakit akımlarını tahmin edin. Basit AOSM yöntemini kullanarak, yatırımın NŞD'sini tahmin edin.
- 5) AOSM temelli değerlendirme ile DŞD temelli değerlemeleri kıyaslayın. Farklılıklar gösteriyorlar mı ve ne kadar? Fark önemliyse, neden? Eğer fark küçük veya sıfırsa, neden?
- 6) Dixon şirketinin CEOsu olarak, Collinsville fabrikasının alımını önerilen fiyat ve şartlarla onaylar mıydınız? Neden evet, veya neden hayır?