

Ödev 2 – Süre sonu 17 Ağustos Pazartesi

“UST Inc.”i okuduktan sonra aşağıdaki soruları cevaplayınız. Aşağıda yer alan tahvil dereceleri ve faiz karşılama oranları yararlı olabilir.

1. UST'nin finansal görünüşünü ve iş risklerini tanımlayınız. Parçadaki bilgilere dayanarak, yatırımcılar UST'nin güçlü performansının devam etmesini mi bekliyorlar? Bunu neye dayanarak söyleyebilirsiniz?
2. Tarihsel olarak UST, 1992'de sıfıra doğru yaklaşan düşük borç seviyelerine sahiptir (Sergi 1). Kısaca UST'nin niçin hiç uzun vadeli borcunun olmadığını açıklayınız.
3. UST borç oranını firma değerinin %10, %20 veya %30'una çıkartmayı düşünüyor.
 - a) Bu 3 borç oranı için UST'nin tahvil derecelerini ve faiz oranlarını tahmin ediniz.
 - b) Borcun UST'ye faydaları nelerdir? Şirket, borçlanıp geliriyle yeniden hisse senedi aldığı “borçlanarak yeniden sermaye düzenleme” ile mi devam etmeli? Siz olsanız, hangi borç seviyesini seçerdiniz?
 - c) Eğer UST borçlanarak yeniden sermaye düzenleme ile devam ederse, hisse senedi piyasasının bu ilana nasıl tepki vermesini beklersiniz? Neden?
 - d) Borçlanarak yeniden sermaye düzenlemesi hisse başına kar oranını (EPS) ve de şirketin temettü ödeme gücünü nasıl etkiler?

Ek Bilgiler (Standard and Poor'dan, 1993)

Tahvil Derecesi	Faiz Karşılama Oranı	Tahvil Derecesi	Faiz Karşılama Oranı
AAA	13.8	BBB	3.0
AA	9.2	BB	2.0
A	5.1	B	1.2

Yönergeler

- Parça üzerinde 3 veya 4 kişilik gruplar halinde çalışabilirsiniz. Lütfen grup başına 1 adet rapor teslim ediniz. Grubun bütün üyeleri parçayı sınıfta tartışmaya hazır olmalıdır.
- Okuyucunun analizinizi takip edebilmesi için, yaptığınız herhangi bir varsayımı açıkça belirtiniz ve gerekli bilgileri sağlayınız. Raporunuzun, 2-3 sayfa artı destekleyici tablolar şeklinde olmasını bekliyorum.
- Parça, dersin okuma paketinin içinde yer almaktadır.