

## Ödev 2 – Süre sonu 11 Ağustos Pazartesi

“Cost of Capital at Ameritrade”i okuduktan sonra aşağıdaki soruları cevaplayınız. SloanSpace’de yer alan “Ameritrade” tablosu Fama-French’in 3 faktör modeli için ilave verilerin yanı sıra Sergi 1-6’daki bütün verileri içermektedir.

1. Önerilen stratejiyi değerlendirirken, Ameritrade yönetimi hangi faktörleri göz önünde bulundurmalıdır?
2. Defter değeri ve firmanın öz kaynaklarının piyasa değerini kullanarak Ameritrade’in borç-değer oranını hesaplayınız. Sergi 4’de yer alan diğer iskonto aracılığı şirketleri ve yatırım hizmeti şirketleriyle karşılaştırıldığında Ameritrade’in borç-değer oranı nasıldır? Genel anlamda kaldıraç, bir firmanın öz kaynak riskliliğini nasıl etkiler?
3. Ameritrade’in kısa bir ticaret geçmişi olduğundan, Ameritrade’in betası kendi tarihsel verileri kullanılarak tam olarak hesaplanamaz. Sergi 4, karşılaştırılabilir firmalar ile ilgili bazı seçenekler sağlıyor. Bu firmaların hangileri Ameritrade’in planlanan reklam ve teknoloji yatırımlarının betasını belirleyebilmek amacıyla karşılaştırmada kullanmak için daha uygun? Neden?
4. Sergi 5 ve 6’da yer alan hisse senedi fiyatları ve getiri verilerini kullanarak karşılaştırılabilir firmalarının hisse senetlerinin “Sermaye Varlıkları Fiyatlandırma Modeli (CAPM)” betasını ve Fama-French faktör hassasiyetlerini tahmin ediniz.
5. Ameritrade’in önerilen genişlemesinin ağırlıklı ortalama sermaye maliyetini tahmin ediniz. Risksiz faiz oranı olarak ne kullandınız? Sermaye maliyeti tahminleriniz “Sermaye Varlıkları Fiyatlandırma Modeli (CAPM)” ve 3 faktör Fama-French modeliyle benzer mi?

### 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.