



BESFiN

Tahvil Faizleri Arttı, Şirket Değerleri Düştü !

ABD'de 2 Şubat 2018'de açıklanan ekonomik verilerle 10 yıllık tahvil faizi değerleri artış gösterdi. Buna karşılık ABD borsalarında düşüş yaşandı. Peki tahvil faizi artışları şirket değerlerini nasıl etkiliyor?

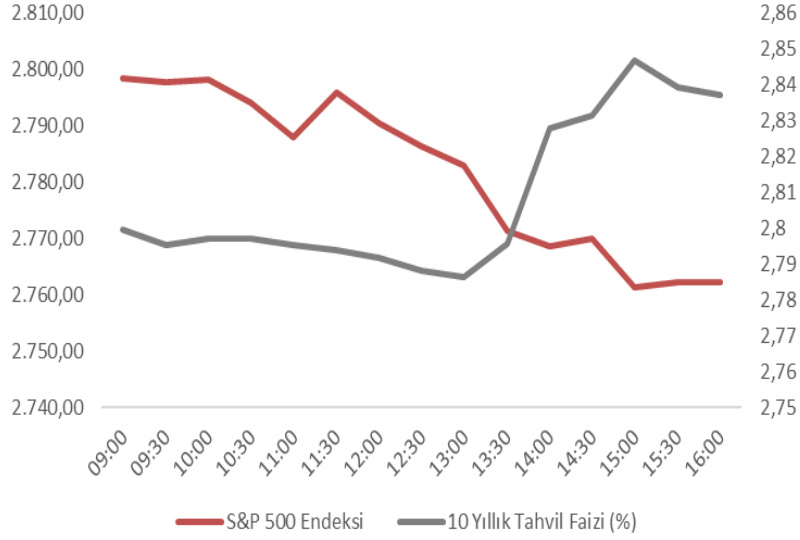
Çağrı Kaan Yıldız
kaan.yildiz@besfin.com
Tel: +90 212 609 83 50

Tahvil Faizleri ve Şirket Değerlemesi



Şirketlerin değerleri 10 yıllık tahvil faizleri ile yakından ilişkilidir. 10 yıllık devlet tahvil faizleri risksiz faiz oranı olarak kabul edilir ve ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti (AOSM) hesaplamasında önemli bir etkidir. 10 yıllık tahvil faizindeki %1'ik bir artış (100 baz puan) S&P 500 endeksindeki şirketlerin değerini ortalama %3,76 düşürmektedir. Artış 200 baz puana çıktığında şirket değer azalışı %8'in üzerine çıkmaktadır.

2 Şubat 2018 Tahvil Faizi ve S&P 500 Endeksi Hareketleri



Kaynak: Reuters, Besfin Finansal Hizmetler ve Danışmanlık

İndirgenmiş Nakit Akımları yönteminde kullanılan ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti 10 yıllık tahvil faizleriyle yakından ilişkilidir. Tahvil faizleri arttıkça AOSM artar, dolayısıyla şirket değerleri ve borsalarda düşüş gözlenir. Tahvil faizlerindeki artış her şirketin değerini aynı oranda düşürmez. Borçluluğu yüksek olan şirketlerin değeri daha az düşerken, daha çok öz sermaye kullanan şirketlerin değeri daha fazla düşüş gösterir. Aşağıdaki tabloda S&P 500 şirketlerinin ortalaması değerlendirilmiştir.

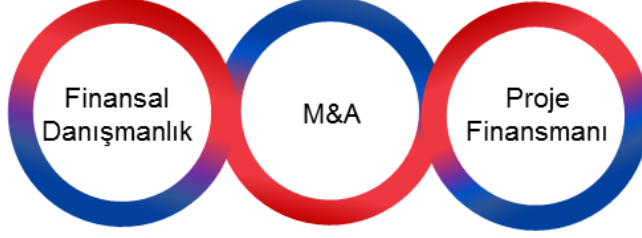
10 Yıllık Tahvil Faizindeki Değişimin Şirket Değerlerine Etkisi

Tahvil Faiz Artışı	AOSM	Şirket Değeri Azalışı
0,00%	7,65%	0,00%
0,25%	7,88%	0,28%
0,50%	8,12%	1,46%
0,75%	8,36%	2,62%
1,00%	8,60%	3,76%
1,25%	8,84%	4,88%
1,50%	9,07%	5,94%
1,75%	9,31%	7,03%
2,00%	9,54%	8,06%

Kaynak: Reuters, Besfin Finansal Hizmetler ve Danışmanlık

BESFIN

Business Finance



Çağrı Kaan Yıldız

Kurumsal Finans Analisti

kaan.yildiz@besfin.com

Besfin Finansal Hizmetler Danışmanlık ve Tic. A.Ş.

Tel: +90 212 609 83 50

Faks: +90 212 609 83 49

Eclipse Business Maslak

Akasya Sokak C Blok No:13

Sarıyer/İstanbul

www.besfin.com



Bu çalışma, Besfin tarafından özel olarak hazırlanmıştır. Çalışmanın içeriği Besfin'in bilgisi dışında kopyalanıp yayınlanamaz. Çalışmanın kapsadığı görüşler ve yorumlar genel kabul görmüş teorik yaklaşımlar olup, gerçekleştirmeleri koşullara bağlıdır. Çalışmanın içeriğinin Besfin bilgisi dışında direkt kullanımından doğacak olan zararlardan Besfin ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

©2017 Besfin Finansal Hizmetler Danışmanlık ve Tic. A.Ş.



Besfin Finansal Hizmetler Danışmanlık ve Tic. A.Ş. Uluslararası Proje Finansman Birliği (IPFA) üyesidir.