

İşletmelerde Değeri Etkileyen Faktörler¹ Factors Affecting Value in Business

Esin YELGEN

Alanya Alaaddin Keykubat Üniversitesi
İşletme Fakültesi
Alanya, Türkiye
esin.yelgen@alanya.edu.tr

Süleyman UYAR

Alanya Alaaddin Keykubat Üniversitesi
İşletme Fakültesi
Alanya, Türkiye
suleyman.uyar@alanya.edu.tr

Özet

İşletmeler, yoğun rekabet koşullarında varlıklarını devam ettirebilmek için birçok strateji uygulamak durumunda kalmaktadır. Bu stratejiler arasında halka açılma, özelleştirme, birleşme ve satın almalar, kredi çekme, portföy çeşitlendirme vb. sayılabilir. İşletme sahiplerinin veya yöneticilerinin bu işlemleri gerçekleştirme noktasında karşılaştıkları en önemli problem, işletmelerinin gerçeğe en uygun değerini belirlemektir. İşletme değerini belirleme aşamasında WACC, CAPM, ROIC ve NOPLAT değerlerinin hesaplanmasında kullanılan formüllerin varsayımlara dayanması, genel kabul görmüş formüllerin olmaması objektif değerlendirme yapılmasını zorlaştırmakta ve karmaşaya neden olmaktadır. Bu nedenle yapılan çalışmada gerçek veriler kullanılarak bu değerlerin nasıl hesaplanacağına gösterilmesi amaçlanmıştır.

Anahtar Kelimeler: Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (WACC), Finansal Varlıkları Fiyatlama Modeli (CAPM), Yatırılan Sermayenin Getirisi (ROIC), Net Faaliyet Karı (NOPLAT), Faaliyetler İçin Yatırılan Sermaye (FYS).

Abstract

Enterprises are obliged to practice many strategies to continue their existence in fierce competition environment. Going public, privatization, mergers and acquisitions, taking out loan and portfolio diversification can be counted among these strategies. The most crucial problem which the proprietors and executives face at the actualization point of these operations is to identify the veridical values of the enterprises. At the stage of determining the enterprise value, the formulas used in calculating WACC, CAPM, ROIC and NOPLAT values being hypothetical and lack of widely accepted formulas rarify doing valuation and lead to chaos. Therefore, in the study carried out, it is aimed to indicate how these values will be calculated using actual data.

Keywords: *Weighted Average Cost of Capital (WACC), Capital Asset Pricing Model (CAPM), Return of Investment Capital (ROIC), Net Operational Profit Less Adjusted Taxes (NOPLAT), Operating Invested Capital.*

¹ Bu makale, Prof. Dr. Süleyman UYAR'ın danışmanlığında yürütülen Esin YELGEN'in "İşletme Birleşmeleri ve Satın Alma İşlemlerinde Firma Değerleme Yaklaşımlarının Etkinliğinin Karşılaştırmalı İncelenmesi: Konaklama Sektöründe Bir Uygulama" adlı doktora tezinden türetilmiştir.