

Modigliani-Miller Önermeleri Nedir?

Çalışma Kağıdı

Modigliani-Miller önermeleri, ideal koşullar altında (vergi, iflas maliyeti, bilgi asimetrisi olmaması gibi), bir firmanın sermaye yapısının onun toplam değeri üzerinde bir etkisi olmadığını savunur. Sermaye yapısının önemi, bu ideal olmayan koşulların varlığı ile ortaya çıkar.

Sorular

1. Aşağıdakilerden hangisi M&M önermelerinin temel varsayımlarından biri DEĞİLDİR?

- A) Kusursuz sermaye piyasaları
- B) Bilgi asimetrisi
- C) İşlem maliyetlerinin olmaması
- D) Vergi olmaması

2. Vergili bir dünyada, M&M Teorem I'e göre borçlanma firmanın değerini nasıl etkiler?

- A) Azaltır
- B) Artırır
- C) Değiştirmez
- D) Belirsizdir

3. Borçsuz bir firmanın öz sermaye maliyeti (r_u) ile borçlu bir firmanın öz sermaye maliyeti (r_e) arasındaki ilişkiyi M&M Teorem II (vergili dünya) nasıl açıklar?

- A) $r_e = r_u + (r_u - r_d) * (1-T) * (D/E)$
- B) $r_e = r_u - (r_u - r_d) * (1-T) * (D/E)$
- C) $r_e = r_u + (r_u - r_d) * (D/E)$
- D) $r_e = r_u$

4. Önermelerin Temel Varsayımları Nelerdir?

5. M&M Önermeleri'nin Farklı Versiyonları Nelerdir?

6. Tanımla: Modigliani-Miller Önermeleri'nin temel fikri nedir?

7. Tanımla: Vergisiz dünyada M&M Teorem I ne der?

8. Tanımla: Vergili dünyada borçlanmanın etkisi nedir?

Cevap Anahtarı

1. B) Bilgi asimetrisi — M&M önermeleri, bilgi asimetrisinin olmadığı varsayımıyla hareket eder. Gerçek dünyada bilgi asimetrisi önemli bir faktördür.
2. B) Artırır — Vergili dünyada borçlanma, vergi kalkanı (tax shield) yaratarak firmanın değerini artırır.
3. A) $r_e = r_u + (r_u - r_d) * (1-T) * (D/E)$ — Vergili dünyada, borçlanma öz sermaye maliyetini azaltır ancak vergi kalkanı etkisini de içerir. Formül: $r_e = r_u + (r_u - r_d) * (1-T) * (D/E)$.
4. 1. Kusursuz Sermaye Piyasaları: Yatırımcılar ve firmalar aynı faiz oranından borçlanabilir ve borç verebilir. 2. Bilgi Asimetrisi Yoktur: Tüm yatırımcılar firmalar hakkında aynı bilgiye sahiptir. 3. İşlem Maliyetleri Yoktur: Hisse senedi alıp satmanın maliyeti yoktur. 4. Vergi Yoktur: Kurumlar vergisi ve kişisel gelir vergisi yoktur. 5. İflas Maliyetleri Yoktur: Borçlanmanın getirdiği iflas riski maliyetleri ihmal edilir.
5. 1. Teorem I (Vergisiz Dünya): Bir firmanın değeri, sermaye yapısından bağımsızdır. $V_L = V_U$ (Borçsuz Değer). 2. Teorem II (Vergisiz Dünya): Borçlu bir firmanın öz sermaye maliyeti, borçsuz firmanın öz sermaye maliyetine ek olarak, borç riskinin bir fonksiyonu olarak artar. $r_e = r_u + (r_u - r_d) * (D/E)$. 3. Teorem I (Vergili Dünya): Kurumlar vergisinin varlığında, borçlanma vergi kalkanı yarattığı için borçlu firmaların değeri daha yüksek olur. $V_L = V_U + T*D$ (T: Kurumlar Vergisi Oranı). 4. Teorem II (Vergili Dünya): Borçlanma maliyeti, vergi kalkanının değeri nedeniyle öz sermaye maliyetini düşürür. $r_e = r_u + (r_u - r_d) * (1-T) * (D/E)$.
6. Kusursuz piyasa koşullarında sermaye yapısının firma değeri üzerinde etkisi yoktur.
7. Firmanın değeri, borçlanıp borçlanmamasından bağımsızdır.
8. Borçlanma, vergi kalkanı yaratarak firmanın değerini artırır.

Bounlu

Tüm kartlar, adım adım çözümler ve AI hoca desteği Notek uygulamasında.
Sınav tarihlerini Promy otomatik hatırlatıcıya çevirir.