

Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (WACC) Nedir?

Çalışma Kağıdı

WACC, bir şirketin sahip olduğu borç ve öz sermayenin maliyetlerinin, bu kaynakların toplam sermaye içindeki ağırlıklarıyla çarpılıp toplanmasıyla elde edilen, şirketin tüm sermaye kaynaklarının ortalama maliyetini ifade eden bir finansal orandır.

$$WACC = E/V R_e + D/V R_d (1 - T_c)$$

E = Öz Sermayenin Piyasa Değeri (Para Birimi)

D = Borcun Piyasa Değeri (Para Birimi)

V = Toplam Sermaye (Borç + Öz Sermaye) (Para Birimi)

R_e = Öz Sermaye Maliyeti (%)

R_d = Borç Maliyeti (%)

T_c = Kurumlar Vergisi Oranı (%)

Sorular

1. Aşağıdakilerden hangisi WACC hesaplamasında kullanılan bir girdi değildir?

- A) Öz Sermaye Maliyeti
- B) Borç Maliyeti
- C) Şirketin İtibarı
- D) Kurumlar Vergisi Oranı

2. WACC formülündeki (1 - T_c) terimi neyi temsil eder?

- A) Borcun vergi sonrası maliyetini
- B) Öz sermayenin vergi sonrası maliyetini
- C) Toplam sermayenin vergi sonrası maliyetini
- D) Şirketin kar marjını

3. Bir şirketin WACC'ı %10 iken, yeni bir projenin beklenen getirisi %12 ise, bu proje finansal olarak mantıklı mıdır?

- A) Evet, çünkü getiri WACC'tan yüksektir.
- B) Hayır, çünkü getiri WACC'tan düşüktür.
- C) Bu bilgiye dayanarak karar verilemez.
- D) Evet, çünkü WACC düşüktür.

4. Bir şirketin öz sermayesinin piyasa değeri 60 milyon TL, borcunun piyasa değeri 40 milyon TL'dir. Öz sermaye maliyeti %15, borç maliyeti %8 ve vergi oranı %20 ise WACC'ı nasıl hesaplanır?

5. Bir şirketin sermaye yapısı %70 öz sermaye ve %30 borçtan oluşmaktadır. Öz sermaye maliyeti %12, borç maliyeti %7 ve vergi oranı %22 ise WACC nedir?

6. Tanımla: WACC'ın açılımı nedir?

7. Tanımla: WACC'ın temel amacı nedir?

8. Tanımla: WACC formülündeki 'T_c' neyi ifade eder?

Cevap Anahtarı

1. C) Şirketin İtibarı — Şirketin itibarı WACC hesaplamasında doğrudan kullanılan bir girdi değildir, ancak dolaylı olarak borç ve öz sermaye maliyetlerini etkileyebilir.
2. A) Borcun vergi sonrası maliyetini — Borcun faiz giderleri vergiden düşülebildiği için, borcun maliyeti vergi sonrası olarak hesaplanır ve bu terim bunu ifade eder.
3. A) Evet, çünkü getiri WACC'tan yüksektir. — Bir projenin kabul edilmesi için beklenen getirisinin, şirketin sermaye maliyeti olan WACC'tan yüksek olması gerekir.
4. 1. Toplam sermayeyi hesapla: $V = E + D = 60 + 40 = 100$ milyon TL. 2. Öz sermaye ağırlığını hesapla: $E/V = 60/100 = 0.6$. 3. Borç ağırlığını hesapla: $D/V = 40/100 = 0.4$. 4. WACC formülünü uygula: $WACC = (0.6 * 0.15) + (0.4 * 0.08 * (1 - 0.20)) = 0.09 + (0.032 * 0.80) = 0.09 + 0.0256 = 0.1156$ veya %11.56.
5. 1. Ağırlıkları kullan: Öz sermaye ağırlığı = 0.70, Borç ağırlığı = 0.30. 2. WACC formülünü uygula: $WACC = (0.70 * 0.12) + (0.30 * 0.07 * (1 - 0.22)) = 0.084 + (0.021 * 0.78) = 0.084 + 0.01638 = 0.10038$ veya %10.04.
6. Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (Weighted Average Cost of Capital)
7. Bir şirketin tüm sermaye kaynaklarının ortalama maliyetini hesaplamak.
8. Kurumlar Vergisi Oranı

Bounlu

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