

## TÜRKÇE ÖZET

**Üniversitesi** : İstanbul Kültür Üniversitesi  
**Enstitüsü** : Sosyal Bilimler Enstitüsü  
**Anabilim Dalı** : İşletme  
**Programı** : İşletme  
**Tez Danışmanı** : Prof. Dr. Kamil Ahmet KÖSE  
**Tez Türü ve Tarihi** : Doktora – Kasım 2018

## KISA ÖZET

### **INTERNET ODAKLI TEKNOLOJİ FİRMALARININ DEĞERLEMESİNDE SCHWARTZ VE MOON YÖNTEMİ’NİN KULLANIMI**

Çarpanlar yöntemi, indirgenmiş nakit akımları, net varlık değeri gibi firma değerlendirme konusunda genel kabul görmüş geleneksel yöntemler “Yeni Ekonomi” nin gözde firmaları olan İnternet firmalarını değerlendirmekte zorlanmaktadırlar.

Bu çalışma bir tez çalışması olup amacı İnternet firmalarının değerlemesinde genel kabul görmüş yöntemlerin değerlendirilmesi, bu yöntemlere alternatif olabilecek yeni bir yöntemin araştırılması ve önerilen yöntemin bir uygulamasıdır.

Schwartz ve Moon Yöntemi hızlı büyüyen teknoloji firmalarının değerlemesindeki belirsizliklerin etkisini azaltabilmek için Eduardo Schwartz ve Mark Moon tarafından ilk sürümü 2000 yılında yayınlanan İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemine Reel Opsiyonlar Teorisi ve Monte Carlo Simülasyonu yöntemlerini ekledikleri çalışmadır. Bu yöntem İnternet firmaları gibi hızlı büyüyen ve başlangıçta çoklukla zarar eden teknoloji firmalarının değerlemesinde geleneksel yöntemlere göre üstün özellikleri olan bir modeldir.

Bu çalışmada bu model üzerinde ilave iyileştirmeler yapılmış ve önerilen yeni model Facebook firması üzerinde uygulanarak sonuçları paylaşılmıştır.

**Anahtar Sözcükler** : Firma değerlendirme, Schwartz ve Moon, Nakit Akışlarının İndirgenmesi, Monte Carlo Simülasyonu, Black ve Scholes,

## YABANCI DİL ÖZET

**Üniversitesi** : İstanbul Kültür Üniversitesi  
**Enstitüsü** : Sosyal Bilimler Enstitüsü  
**Anabilim Dalı** : İşletme  
**Programı** : İşletme  
**Tez Danışmanı** : Prof. Dr. Kamil Ahmet KÖSE  
**Tez Türü ve Tarihi** : Doktora – Kasım 2018

### ABSTRACT

#### APPLICATION OF SCHWARTZ VE MOON VALUATION METHOD TO INTERNET FOCUSED COMPANIES

Generally accepted traditional methods of firm valuation, such as the multiplier method, discounted cash flows method, net asset value method, etc., are having difficulty in evaluating Internet firms, which are the most popular companies in the "New Economy".

This study is a thesis study and the aim is, in the area of valuation of Internet companies; reviewing generally accepted methods, to search for a new method which can be alternative to these methods and an application of the proposed method.

The Schwartz and Moon Method is a work by Eduardo Schwartz and Mark Moon to add the Real Options Theory and Monte Carlo Simulation methods to the Discounted Cash Flows method, published in 2000, in order to mitigate the uncertainties in the valuation of fast-growing technology companies. This method is a model that has superior features compared to traditional methods in the valuation of fast-growing but usually not making profit-making companies, such as Internet firms.

In this work several improvements are added to this model, proposed model is applied on Facebook company and results are shared.

**Keywords** : Company valuation, Schwartz and Moon, Discounted Cash Flows, Monte Carlo Simulation, Black and Scholes