



ALTIN MADEN İŞLETME YATIRIMLARI RİSKLİLİĞİNDE FİYAT DEĞİŞİMLERİNİN ETKİLERİ

Doç. Dr. Adnan KONUK* - Seyhan ÖNDER*

ÖZET

Dünya altın fiyatlarında son yıllarda meydana gelen düşüşler, altın maden işletme yatırımlarının zarar riskini önemli derecede artırmıştır. Bu durum, altın fiyatları tahminindeki belirsizliklerin saptanması ve altın maden işletme yatırımları riskliliğindeki etkilerinin analizi gerekliliğini ortaya çıkarmıştır.

Bu çalışmada, öncelikle geçmiş yıllar (1960-1996) altın fiyat verileri kullanılarak fiyat tahmin modeli araştırılmıştır. Daha sonra ise, altın fiyatları tahminindeki hataların dağılım parametrelerini ele alan risk analiz modeli geliştirilmiş ve Türkiye'de yatırım faaliyetlerini sürdürmekte olan bir altın madeni işletme projesi verileri ile risk analizleri gerçekleştirilmiştir. Risk analizleri sonucunda, altın fiyatlarının 275 \$/troy onz'un altına düşmesi halinde, maden işletmesinin %100 olasılıkla zarar edeceği; 400 \$/troy onz'un üzerine çıkması halinde de %100 olasılıkla karlı olacağı saptanmıştır.

1.GİRİŞ

Altın uluslararası parasal değişim aracı olarak kabul gören, mücevherat ve süs eşyası yapımı ile endüstri ve dışçilikte kullanımı olan değerli metallere birisidir. Dünya altın talebinde yaklaşık %70'lik paya sahip olan mücevherat ve süs eşyası yapımı bile asıl olarak tasarruf amaçlı tüketimden kaynaklanmaktadır.