

Editörler

Doç. Dr. Feride Baştürk & Yrd. Doç. Dr. Hakan Seldüz

FİNANSAL YÖNETİM

Yazarlar

Yrd.Doç.Dr. İlker Sakınç
Yrd.Doç.Dr. Hakan Seldüz
Yrd.Doç.Dr. Hasan Lök
Yrd.Doç.Dr. Nizamettin Erbaş
Yrd.Doç.Dr. S.Öznur Sakınç
Aydın Bağdat
Burak Büyükoğlu
H.Levent Pala



Editörler
Doç. Dr. Feride Baştürk & Yrd. Doç. Dr. Hakan Seldüz
Finansal Yönetim

ISBN: 978-605-5044-56-5

Kitapta yer alan bölümlerin sorumluluğu yazarlarına aittir.

1.Baskı 2015

Bu kitabın basım,yayın ve satış hakları Lisans Yayıncılığa aittir.Anılan kuruluşun izni alınmadan kitabın tümü ya da bölümleri mekanik,elektronik veya başka yöntemlerle çoğaltılamaz basılamaz ve dağıtılamaz.

Lord Matbaası

Lisans Yayıncılık
Tahtakale Mah. Hicret Sokak No:8/A
Avcılar-İSTANBUL
e-posta : lisans@lisansyayincilik.com.tr
www.lisansyayincilik.com.tr

ÖNSÖZ

İşletmelerin varlıklarını devam ettirebilmeleri ve büyüyebilmeleri büyük ölçüde finansal yapılarına bağlıdır. Yatırım ve borçlanma kararları, muhasebe bilgi sisteminin çıktıları analiz edilip bazı varsayımlar altında geleceğe yönelik öngörüler geliştirilerek alınır. Böylelikle güçlü ve sağlıklı bir finansal yapı oluşturularak sürdürülmesi hedeflenir. Tüm bunlar için ise finansal yönetim bilgi ve becerileri gerekmektedir. Bu kitabın amacı, öncelikle meslek yüksekokullarında okutulan Finansal Yönetim derslerine kaynak teşkil etmesi ve piyasada ara eleman olarak çalışan meslek yüksekokulu mezunlarının temel bilgi ihtiyaçlarının giderilebilmesi olarak belirlenmiştir. Kitabın içeriği ve bölümlerin kapsamı bu doğrultuda meydana getirilmiştir. Çalışma sekiz bölümden oluşturularak bu alanda üniversitemizde görev yapan akademisyen arkadaşlar ile bir grup anlayışı içerisinde çalışma yürütülmüştür.

Bu kitap da diğer her yayın gibi; emek, fedakârlık ve işbirliği sonucunda ortaya çıkmıştır. Bölümleri hazırlayan yazarlarımıza özverili, titiz ve uyumlu çalışmalarından dolayı ve çok büyük fedakârlıklarda bulunarak onlara bu çalışmaları yürütebilecek çalışma ortamı ve manevi destek sağlayan aileleri ile bu çalışmanın organize aşamasından baskı aşamasına kadar her aşamasını yürüten Lisans Yayıncılık personeline teşekkür ederiz. Çalışmanız öğrencilerimize ve kullanıcılara yararlı olması dileğiyle...

İstanbul, 2015

Editörler
Doç. Dr. Feride Baştürk
Yrd. Doç. Dr. Hakan Seldüz

İÇİNDEKİLER

Önsöz

III

Bölüm 1	
FİNANSAL YÖNETİMİN TEMEL KAVRAM, İŞLEV VE İLKELERİ	11
1.1.Finansal Yönetime İlişkin Temel Kavramlar	12
1.2.Finansal Yönetici	13
1.3.Finansal Yönetimin Fonksiyonları	14
1.3.1.İşletme Analizi	15
1.3.2.Yatırım Analizi	16
1.3.3.Finansman Kararı	17
1.3.4.Kârın Kullanımı	18
1.3.5.Kontrol	19
1.4.Finansal Yönetimde Temel İlkeler	19
1.5.İşletmelerin Hukuki Yapısı ve Finansal Yönetim	21
1.5.1.Şahıs İşletmeleri	22
1.5.2.Sermaye İşletmeleri	23
Bölüm 2	
FİNANSAL ANALİZ	25
2.1. Paranın Zaman Değeri	26
2.1.1. Basit Faiz	27
2.1.2. Bileşik Faiz	28
2.1.3. GELECEK DEĞER Ve BUGÜNKÜ DEĞER	29
2.1.4. Anüite Hesaplamaları	30
2.2.Oran Analizi	32
2.2.1. Likidite Oranları	33
2.2.2. Mali Yapı Oranları	35

2.2.3. Faaliyet Oranları	40
2.2.4. Karlılık Oranları	44
2.3. Kara Geçiş Analizleri	52
2.3.1. Başabaş Analizi	52
2.3.1.1 Muhasebe Başabaş Noktası	52
2.3.1.2. Nakit Başabaş Noktası	53
2.3.1.3. Finansal Başabaş Noktası	54
2.3.2. Kaldıraç	55
2.4. Karşılaştırmalı Tablolar Analizi	57
2.5. Yüzde Analizi	58
2.6. Trend Analizi	60
2.7. Fon Akım Tablosu	61
2.8. Nakit Akım Tablosu	61

Bölüm 3	
FİNANSAL PLANLAMA, BÜTÇELEME VE DENETİM	65
3.1. Finansal Planlama Tanımı ve Süreci	66
3.2. Orta ve Uzun Vadeli Finansman Gereksiniminin Tahmini	67
3.2.1. Proforma Bilanço Hazırlama Yöntemleri	67
3.2.2. Günlük Satışlar Yöntemi	69
3.2.3. Oranlar Yöntemi	72
3.2.4. Regresyon Yöntemi	75
3.3. Kısa Vadeli Finansman Gereksiniminin Tahmini	77
3.4. Finansal Denetim	80

Bölüm 4	
ÇALIŞMA SERMAYESİ YÖNETİMİ	83
4.1. Çalışma Sermayesi Yönetimi ile İlgili Kavramlar	85
4.2. Çalışma Sermayesinin Finansal Yönetimdeki Yeri	86
4.3. Çalışma Sermayesinin Kapsamı	87
4.4. Çalışma Sermayesi Yönetiminin Önemi	88
4.5. Çalışma Sermayesinin Özellikleri	89
4.6.. Çalışma Sermayesinin Çeşitleri	90
4.7. Çalışma Sermayesi Finansmanında Kaynak Seçimi	91
4.8. Çalışma Sermayesi İhtiyacına Etki Eden Faktörler	92
4.9. Çalışma Sermayesi İhtiyacının Hesaplanması Yöntemleri	93

4.9.1. Çalışma Devri Katsayısı Yöntemi	94
4.9.2. Günlük Masraf Tutar Yöntemi	95
4.9.3. Schmallenbach Eşitliği	98

Bölüm 5

SERMAYE MALİYETİ

101

5.1. Firmanın Sermaye Yapısı	102
5.2. Sermaye Yapısını Oluşturan Unsurların Maliyet Hesapları	103
5.2.1. Borcun Maliyeti	104
5.2.2. Öz Sermayenin Maliyeti	107
5.2.2.1. Adi Hisse Senetlerinin Maliyeti	107
5.2.2.2. İmtiyazlı Hisse Senetlerinin Maliyeti	113
5.2.2.3. Dağıtılmayan Karların Maliyeti	115
5.3. Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyetinin Hesaplanması	116
5.4. Borç ve Öz Sermaye Arasındaki Farklılıklar	119

Bölüm 6

YATIRIM KARARLARI VE BÜYÜME

121

6.1. Yatırım Türleri	123
6.1.1. Milli Gelir, Talep ve Satışlar İle İlişkisine Göre Yatırımlar	123
6.1.1.1. Bağımsız (Otonom) Yatırımlar	123
6.1.1.2. Bağımlı (Uyarılmış) Yatırımlar	124
6.1.2. Amaç ve Özelliklerine Göre Yatırımlar	125
6.1.2.1. Sabit Sermaye Yatırımları	125
6.1.2.2. Stok Yatırımları	127
6.1.2.3. Net Yatırım	127
6.1.2.4. Entegrasyon Yatırımları	127
6.1.2.5. Finansal Kiralama (Leasing) Yatırımları	127
6.1.2.6. Nakil Yatırımları	128
6.2. Yatırım Projelerinin Değerlendirilmesi ve Kullanılan Yöntemler	128
6.2.1. Geri Ödeme Süresi Yöntemi	130
6.2.2. Net Bugünkü Değer Yöntemi	133
6.2.3. İç Kârlılık Oranı Yöntemi	137
6.2.4. Yatırımın Kârlılığı Oranı Yöntemi	139

6.2.5. Risk, Belirsizlik ve Duyarlık Analizi	140
6.3. Büyüme	141
6.3.1. İşletmelerde Büyüme Biçimleri ve Büyüme Yönleri	142
6.3.1.1. İşletmelerde Büyüme Biçimleri	142
6.3.1.2. İşletmelerde Büyüme Yönleri	143

Bölüm 7	
KAR DAĞITIM POLİTİKASI	
	147
7.1.Kâr Kavramları	148
7.1.1. Vergi Öncesi Dönem Kârı	149
7.1.2. Vergiler ve Vergi Sonrası Net Kâr	150
7.2.Kâr Dağıtım Politikası Kavramı	151
7.3.Kâr Dağıtım Sürecini Etkileyen Faktörler	152
7.4.Kâr Dağıtımının Hesaplanması	156
7.5.Kâr Payı Ödemeleri	158
7.6.Hisse Senedi Fiyatlarına Göre Kâr Payının Ölçülmesi	160
7.6.1. Hisse Senedi Fiyatları	160
7.6.2. Hisse Senedi Fiyat Kazanç Hesabı	162
7.6.2.1. Hisse Başına Kazanç (Temettü) Oranı	162
7.6.2.2. Hisse Senedi Fiyatlarına Göre Kazanç Oranı	163
7.7. Kâr Dağıtımının Hisse Senedi Değer ve Fiyatlarına Etkisi	164

Bölüm 8	
FİNANSAL PİYASALAR	
VE MENKUL KIYMET DEĞERLEMESİ	
	167
8.1. Finansal Piyasalar	168
8.1.1. Finansal Piyasaların Kapsamı, Öğeleri ve Fonksiyonları	169
8.1.2. Finansal Piyasaların Sınıflandırılması	171
8.1.2.1. Organize ve Organize Olmayan Piyasalar	172
8.1.2.2. Para ve Sermaye Piyasaları	172
8.1.2.3. Birincil ve İkincil Piyasalar	174
8.1.2.4. Spot ve Vadeli Piyasalar	174
8.1.3. Finansal Piyasalarda Düzenleyici ve Denetleyici Kurumlar	174
8.2. Finansal Araçlar	180

8.2.1. Para Piyasası Araçları	180
8.2.2. Sermaye Piyasası Araçları	181
8.3. Menkul Kıymet Değerlemesi	182
8.3.1. Hisse Senedi ve Hisse Senedi Değerlemesi	184
8.3.1.1. Muhasebe Temelli Değerleme Yöntemleri	186
8.3.1.2. Piyasa (Borsa) Değeri ve Piyasa Çarpanlarıyla Değerleme Yöntemi	188
8.3.1.3. Gelir Temelli İleri Düzey Değerleme Yöntemleri	200
8.3.2. Tahvil ve Bonoların Değerlemesi	216
8.3.2.1. Tahvillerin Bugünkü Değer Yöntemiyle Değerlemesi	217
8.3.2.2. Tahvillerin Getiri Yöntemiyle Değerlemesi	219
8.3.2.3. Tahvillerde Durasyon	221
8.3.2.4. Bonoların Değerlemesi	222

KAYNAKÇA

225

EKLER

231

Ek 1. Gelecek Değer Annüite Faktörü	233
Ek 2. Bugünkü Değer Annüite Faktörü	235
Ek 3. Kâr Payı Dağıtım Tablosu	237
Ek 3. Kâr Payı Oranları Tablosu	238

