

## FİNANSAL YÖNETİM 2

**Otofinansman**, kârların dağıtılmayarak işletmede bırakılması yoluyla sağlanmaktadır. Otofinansman açık ve gizli şekilde iki türde yapılmaktadır.

- **Açık otofinansman**, kârların dağıtılmayarak bilançoda gösterilmesi ile gerçekleşmektedir.
- **Gizli otofinansman**, gerçekleşmesi gereken kârın, yüksek amortisman, ihtiyatlar ve karşılık zararları yoluyla azaltılması sonucu ortaya çıkar.

Hamiline yazılı hisse senetlerinin gerçek anonimliği sağlama, devir kolaylığı, sınai mülkiyetin yaygınlaşmasına yardım etme, tasarruf sahibi açısından gizlilik temin etme gibi avantajları bulunmaktadır. (

**TEMETTÜ DEĞERLEME MODELİ:** Temettü Değerleme Modelinin, öz kaynaklara olan serbest nakit akımları modelinin bir alt modeli olduğu söylenebilir.

Temettü değerlendirme modeli akademisyenler ve yatırımcılar tarafından yaygın olarak kullanılmaktadır.

### TAHVİLLERDE RİSK

- Faiz Oranı Riski
- Ödenmeme Riski
- Geri Çağırma Riski
- Likidite Riski
- Enflasyon Riski
- Yeniden Yatırım Riski

*Dönen varlıklar, duran varlıklara göre daha likit değerlerdir.*

**Komple Yeni Yatırımlar:** Mal ve hizmet üretimine yönelik olarak ana makine ve teçhizat ile yardımcı tesisleri içeren, gerektiğinde arazi-arsa, bina-inşaat harcamalarını da kapsayan, mevcut tesis veya altyapıdan farklı özelliğe sahip yatırımlardır.

$$\text{Ortalama Getiri Oranı} = \frac{\text{Ortalama Yıllık Getiri}}{\text{Yatırım Tutarı}}$$

$$\text{Ortalama Getiri Oranı} = \frac{\text{Toplam Getiri}}{\text{Süre}}$$

**GERİ ÖDEME SÜRESİ YÖNTEMİ (GÖS):** Yöntemde, yatırılan sermayenin tekrar işletmeye kazandırılacağı süre araştırılmaktadır. Bu yöntem uygulanması kolay bir yöntemdir. Çünkü paranın zaman değeri, projenin faydalı ömrü, hurda değeri gibi değişkenleri dikkate almaz.

**ÖZ KAYNAK MALİYETİ,** hissedarların işletmeye sağladıkları fonlar karşılığında bekledikleri getiri oranıdır.

Öz kaynak kapsamına adi hisse senetleri, imtiyazlı hisse senetleri, dağıtılmayan karlar ve amortisman fonları dahil edilmektedir.

*Uzun veya kısa vadeli yabancı kaynaklar Öz Kaynak Maliyeti unsurlarından değildir.*

**Öz Kaynak Maliyetini Oluşturan Unsurlar:**

- Adi Hisse Senetlerinin Maliyeti
- Dağıtılmamış Kârların Maliyeti
- Amortisman Fonlarının Maliyeti
- İmtiyazlı Hisse Senetlerinin Maliyeti

$$\text{Öz Kaynak Maliyeti} = \text{Risksiz Faiz Oranı} + ((\text{Beta Katsayısı} \times \text{Piyasa Getirisi}) - \text{Risksiz Faiz Oranı})$$

**AĞIRLIKLI ORTALAMA SERMAYE MALİYETİ**, işletmenin kontrolü dışında ve işletmenin kontrolü altında olan birçok faktörden etkilenir.

**İşletme Kontrolünde Olmayan:**

- Faiz oranlarının düzeyi
- Piyasa risk primi
- Vergi oranı

**İşletme Kontrolünde Olan:**

- Kar payı politikası
- Yatırım politikası

**NET GELİR YAKLAŞIMI:** Sermaye yapısı içerisinde borç kaynağının payı arttıkça ağırlıklı ortalama sermaye maliyetinde azalış yaşanacağını belirten yaklaşımdır.

**DEĞER TÜRLERİ**

- **Gerçek Değer:** Bir varlığın sağlayacağı nakit akımları ve riskine bağlı olarak değerlendirme yoluyla belirlenen değeri.
- **Piyasa Değeri:** Bir varlığın alıcı ve satıcı arasında el değiştirmesi halinde oluşan fiyatı.
- **Defter Değeri:** İşletmelerde Öz kaynakların muhasebe kayıtlarında yer alan değeri.
- **Entelektüel Sermaye:** İşletmelerde, bilgi, beceri, insan sermayesi, marka v.b. unsurları içeren maddi duran varlıkları kapsamı dışında kalan sermaye.
- **Tasfiye Değeri:** Bir işletmenin tüm varlıklarının satışıyla elde edilen gelirden, tüm borçlar ödendikten sonra kalan değer.
- **İşleyen Teşebbüs Değeri:** Faaliyetlerine devam eden bir işletmenin devredilebilmesi durumunda bu lacağı değeri ifade eder.
- **Nominal (İtibari) Değer:** Finansal varlıkların üzerinde yazılı olan değeri.
- **Net Aktif Değeri ve Aktif Değeri:** İşletmenin varlıklarının toplam cari değeri.
- **Firma Değeri ve Öz Kaynak Değeri:**

$$\text{Firma Değeri} = \text{İşletmenin Kreditor ve Ortakları İçin Toplam Değeri}$$

- **Hurda Değer:** Bir sabit kıymetin ekonomik ömrünü tamamladıktan sonraki piyasa değerine hurda değeri.