

Aysel Gündođdu, *PhD C.*

Turgay Münyas, *PhD C.*

asset

FINANSAL YÖNETİM

Sermaye Piyasası Faaliyetleri
İleri Düzey Lisansı Eğitimi



İÇİNDEKİLER

ÖNSÖZ	V
FİNANSAL YÖNETİM	1
Finansal Amaçlar	1
Finans Yöneticisinin Görevleri	1
Finansal Analiz ve Kontrol	2
Finansal Oran Analizi	2
Oran Analizinde Dikkat Edilmesi Gereken Unsurlar	2
Oran Analizi Çeşitleri	3
Likidite Oranları	3
a) Cari Oran	3
b) Asit-Test Oranı (Likidite Oranı)	3
c) Nakit Oranı (Disponibilite Oranı)	4
Mali Yapı Analizinde Kullanılan Oranlar	5
Çalışma Durumunun Analizinde Kullanılan Oranlar (Faaliyet Oranları)	7
Stok Devir Hızı Oranı	7
Alacakların Devir Hızı Oranı	8
Hazır Değerler Devir Hızı Oranı	8
Net Çalışma (İşletme) Sermayesi Devir Hızı Oranı	8
Dönen Varlıklar Devir Hızı Oranı	9
Duran Varlıklar Devir Hızı Oranı	9
Toplam Aktifler Devir Hızı Oranı	10
Özkaynaklar Devir Hızı Oranı	10
Kârlılık Oranları	11
Kâr ile Satışlar Arasındaki İlişkiyi Gösteren Oranlar	11
Mali Rantabilite Oranı (Özsermayenin Kârlılığı Oranı)	11
Ekonomik Rantabilite Oranı	12
Faizleri Karşılama Oranı	12
Fiyat-Kazanç Oranı (Price-Earnings Ratio, P/E Ratio)	12

Piyasa Değeri / Defter Değeri Oranı	13
Bařa Bař Noktası (Kara Geçiř Noktası)	14
Oran Analizi ile Finansal Kontrol	14
RİSK TÜRLERİ VE YÖNETİMİ	14
Mala İliřkin Riskler	15
Ödemeye İliřkin Riskler	15
Fiyata İliřkin Riskler	16
Risk Yönetimi.....	16
Risk Yönetiminde Kullanılan Bazı Enstrümanlar	16
FİNANSAL PLANLAMA	18
Finansal Planlama Araçları	18
Proforma Bilanço	18
Proforma Bilanço Yöntemleri	18
Proforma Gelir Tablosu	19
Proforma Fon Akım Tablosu	20
Proforma Fon Akım Tablosu	21
Nakit Bütçeleri	21
SERMAYE YAPISI	23
Sermaye Maliyeti	23
Sermaye Türlerinin Maliyeti	23
Tahvil İhracı ile Finansman Maliyeti	24
Öncelikli Pay Senedi Maliyeti	25
Örnek	25
Çözüm	25
Adi Hisse Senedi Maliyeti.....	26
Gordon Büyüme Modeli	26
Örnek	26
Çözüm	26
Finansal Varlık Fiyatlandırma Modeli (CAPM) Yaklaşımı	31
Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti.....	31
Sermaye Yapısına İlişkin Yaklaşımlar	32
İşletme Sermayesi Yönetimi	34
İşletme Sermayesi İhtiyacını Etkileyen Faktörler	34
Risk ve Karlılık Açısından İşletme Sermayesi Yönetimi	35
Dönen Varlıklara Yatırım Politikası	35

Finansman Bileşimine Karar Verilmesi	35
İşletme Sermayesi İhtiyacının Tahmini	36
Örnek	36
Çözüm	36
Nakit Yönetimi.....	37
Alacak Yönetimi.....	37
Stok Yönetimi	37
Örnek	38
Sermaye Bütçelemesi.....	38
Statik Yöntemler.....	38
Dinamik Yöntemler.....	38
MENKUL KIYMET DEĞERLEMESİ.....	40
Hisse Senedi Değerleme Yöntemleri	40
Fiyat/Kazanç Oranı	41
Piyasa Değeri/Defter Değeri	41
Tahvil Değerlemesi	41
İç Verim Oranı (Vadeye Kadar Verim).....	43
Piyasa Faiz Oranındaki Değişimlerin Tahvil Değerine Etkileri	43
İmtiyazlı Hisse Senedi Değerlemesi.....	43
İmtiyazlı Hisse Senedi Değerleme Modeli	43
Vadeli İşlem Sözleşmelerinin Fiyatlanması.....	43
Taşıma Maliyeti Modelinin Varsayımları	44
Opsiyon Sözleşmesi.....	44
Opsiyon Sözleşmesinin İçeriği	45
Opsiyon Primlerini Belirleyen Ana Unsurlar.....	45
Black-Scholes Opsiyon Fiyatlama Modeli	46
BİRLEŞME VE DEVİR.....	47
Birleşmenin Nedenleri	47
Birleşme Oranının Hesaplanmasında Uygulanabilecek Yöntemler	48
Ortaklık Devralma Yoluyla Birleşme Sonrasında Ulaşılabilecek Sermaye Tutarı ve Birleşme Oranı.....	48
Devralma	50
ULUSLARARASI FİNANSAL YÖNETİM ve ALTERNATİF FİNANSMAN YÖNTEMLERİ. 50	50
Klasik Ödeme Araçları	51
Akreditif Şekilleri.....	52
Finansal Kiralama (Leasing).....	52

Finansal Kiralamaya Konu Mallar	53
Finansal Kiralama Türleri.....	53
Finansal Kiralama Uygulamasının Avantajları	54
Faktöring	55
Faktoring Uygulamasının Avantaj ve Dezavantajları.....	55
Faktoring Uygulamasının Avantaj ve Dezavantajları.....	55
Faktoring Çeşitleri	56
Forfaiting.....	56
Forfaiting Uygulamasının Avantajları	57
Kıyaslama	57
Swap	58
Swap Türleri	58
Forward İşlemler (Alivve Sözleşmeler - Organize Olmayan Vadeli İşlem Piyasa Sözleşmeleri).....	59
Forward Faiz Oranı	59
Futures İşlemler (Vadeli İşlem Sözleşmeleri).....	61
PORTFÖYLERDE GETİRİ VE RİSK HESAPLARI.....	62
Risk Grupları.....	62
Getiri	62
Tek Dönemlik Getiri Oranı.....	62
Çok Dönemli Ortalama Getiri.....	63
Beklenen Getiri, Varyans ve Standart Sapma.....	63
Kovaryans.....	69
Korelasyon	69
Değişim Katsayısı.....	70
PORTFÖY TEORİSİ VE PORTFÖY SEÇİMİ	71
Modern Portföy Teorisinin (Markowitz, 1952) Temel Varsayımları.....	71
Portföyün Beklenen Getirisi	71
Etkin Portföy	72
Etkin Sınır	72
Optimal Portföy.....	72
FİNANSAL VARLIKLARI FİYATLAMA MODELİ (“CAPM”)	73
CAPM Varsayımları	77
CAPM Çıkarımları	78
CAPM Formülü.....	79
Finansal Varlık ve Sermaye Pazarı Doğruları	79

Arbitraj Fiyatlandırma Modeli	80
PORTFÖY VE FON PERFORMANS ÖLÇÜMLERİ.....	83
Sharpe Performans Ölçütü.....	83
Treynor Performans Ölçütü.....	83
Jensen Performans Ölçütü	84
Türev Araçların Kıyaslanması.....	88
Vadeli Piyasalar Yatırımcılara Neler Sağlar?	89
Vadeli İşlem Sözleşmesinin (Futures) Özellikleri	89
Vadeli İşlem Sözleşmesinde Nasıl Pozisyon Alınır?.....	90
Vadeli İşlem Sözleşmesinin Fiyatını Etkileyen Temel Faktörler.....	92
Vadeli İşlem Sözleşmelerinde İşlem Yapan Yatırımcı Tipleri	92
Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmelerine Konu Ürünlerde Aranılan Temel Özellikler	92
Vadeli İşlem Sözleşmelerine Konu Teşkil Eden Ürünler.....	92
DENEME SINAVLARI.....	95
Deneme I.....	97
Deneme II	104
Deneme III	111
Deneme IV	118
KAYNAKÇA	127

