

Giriřimci Sermaye – *Giriřimciler için*

Finansman ve Finansal Okuryazarlık

28 Kasım 2022



Doç. Dr. Adil ORAN
ODTÜ İşletme Bölümü Öğr. Üyesi

adiloran@metu.edu.tr
www.adiloran.com
twitter.com/adiloran
linkedin.com/in/adiloran

Thread

Adil Oran @adiloran

Herşey Fırat'ın (@fisbecer) aşağıdaki tweeti ile başladı... Hakikaten, %0,6'lık bir karlılık bana da düşük gelmişti!

Translate tweet

vodafone TR 10:48 %92

Tweet

Firat İşbecer @Fisbecer

Slide'a göre TeknoSA yıllık kâr marjı yüzde 0,6.

Translate from Turkish

Digital Age @digitalage

Teknosa: Dijital dönüşüm sürecinde 2018'i seferberlik yılı ilan ettik dgtl.ag/2ESE0no



21.02.2018 18:13

Tweet your reply

9:21 PM · Feb 23, 2018 · Twitter Web Client

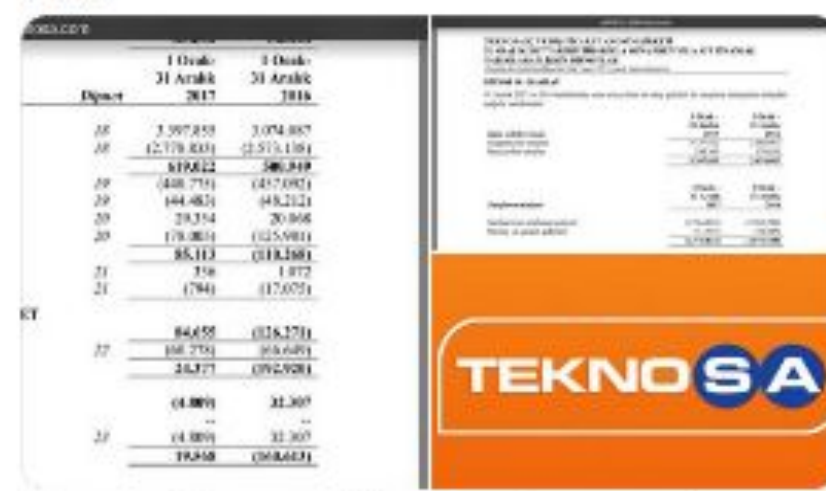
View Tweet activity

5 Retweets 3 Quote Tweets 36 Likes

Adil Oran @adiloran · Feb 23, 2018

Replying to @adiloran

Hemen, içinde $\#Teknosa$ finansallanna bir göz atma isteği doğdu. Halka açık bir firma olduğu için bu pek zor olmadı... Websayfalarından dosyalar indirildi...



TEKNO SA

Adil Oran @adiloran · Feb 23, 2018

Ardından temel bazı oranları hesapladım. $\#NPM$ $\#OPM$ $\#GPM$ $\#TAT$ $\#EM$ $\#ROA$ $\#ROE$ $\#DuPont$

Bazı oranlar ise, zarar eddiği veya negatif özsermaye olduğu için hesaplanamadı. $\#ROA$ $\#ROE$ $\#EM$

		teknosa			
		2017	2016	2015	2014
Brüt Kar Marjı(%)	GPM	18.22%	16.30%	17.41%	18.26%
Faaliyet Kar Marjı(%)	OPM	2.50%	-4.14%	-2.63%	-0.28%
Net Kar Marjı (%)	NPM	0.58%	-5.22%	-2.99%	-0.66%
Toplam Varlık Devir Hızı	TAT	4.68	4.00	3.07	3.18
Toplam Varlık Karlılığı(%)	ROA	2.69%	N/A	N/A	N/A
Finansal Kaldıraç	EM	N/A	N/A	13.48	5.04
Özsermaye Karlılığı(%)	ROE	N/A	N/A	N/A	N/A

Şirketler neden paraya ihtiyaç duyar?

- İş kurmak için
- İşini sürdürmek için
- İşini büyütmek için

Klasik Finans Derslerinde

- Borç ve Sermaye araçlarıyla finansman farkı
- Borç
 - Satıcılara borçlar ve Borç Senetleri
 - Banka Borçları (Kredi)
 - Tahviller
- Sermaye
 - Hissedarların kuruluşta yatırdıkları
 - Dağıtılmayan Karlar (yedekler)
 - İlk Halka Arz ve Sermaye Arttımları

Giriřimci Sermaye (Finans)

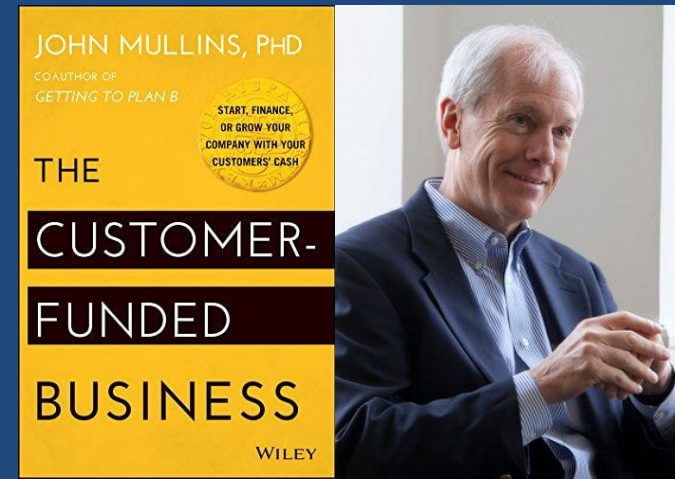
- Banka, Tahvil ile finansman pek mümkün deęil
- 3-4 A'lar (F's)
- Birikimler, Kredi kartları, kiřisel borçlanma, finansman řirketleri, leasing řirketleri
- Melek Yatırımcılar (BKY)
- Kuluçka ve Hızlandırıcılar
- Giriřim (Risk) Sermayesi yatırımcıları (VCs, GPs vs. LPs, CVCs)
- Özel Sermaye (PE-Private Equity)
- Satın Almalar, Halka Arzlar

- Yatırım almak hedef değildir!
- Yatırım kabul etmek için önkoşul, Şirketi öne fırlatacak olmasıdır!
- Kendi yağında kavrulmak (Bootstrapping) ve Müşteriler kaynaklarıyla Finansman

Müşteri Finansmanlı Şirket

The Customer Funded Business

- Çöpçatan modeli (Matchmaker)
- Ön-Ödeme modeli (Pay-in-Advance)
- Abonelik modeli (Subscription)
- Kıtlık modeli (Scarcity)
- Hizmetten-Ürüne geçiş modeli
(Service-to-Product)



Giriřimci Sermaye Terminolojisi

- Yakış oranı (Burn rate)
(her dönem giren nakitten fazla harcanan nakit)
- Pist mesafesi (Runway)
(Eldeki nakit/Yakıř)
- Fonlama seriler halinde yapılır

Piyasalar ve Bilgi

- Piyasalar ve Koordinasyon görevi
- Asimetrik bilginin tehlikesi
- Akerlof ve Limonlar
- Piyasa çökmesi
- Çözüm: güvenilir bilgi üretimi
- Finansal piyasalar
- Finansal piyasalarda güvenilir bilgi
- Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri

Sorular/Görüşler

- Satışların artması iyi midir?
- Satışların hızla artması daha da mı iyidir?
- Satışları hızla artan bir şirketin başı belaya girmez mi?
- Satış Departmanı hedeflerini tutturuyor ama şirkete zarar veriyor, olabilir mi?
- «Karlılığımız çok iyiydi ama iflas ettik!» doğru olabilir mi?

Temel Finansal Tablolar

- Bilanço
- Gelir Tablosu
- Nakit Akım Tablosu

BİLANÇO
ATJ ŞİRKETİ
31 Aralık 2020

VARLIKLAR

Dönen Varlıklar (Cari)

Hazır Değerler

Menkul Kıymetler

Alacaklar (net)

Stoklar

Peşin Ödenmiş Giderler

Diğer Dönen Varlıklar

Duran Varlıklar

Alacaklar

Yatırımlar

Maddi Duran Varlıklar

Arazi

Binalar

Makine ve Cihazlar

Taşıtlar

Birikmiş Amortismanlar(-)

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

KAYNAKLAR (Yabancı+Öz)

Yabancı Kaynaklar (Borçlar)

Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar

Finansal Borçlar

Banka Borçları

Tahvil ve Bonolar

Ticari Borçlar

Satıcılar

Borç Senetleri

Alınan Avanslar

Diğer Kısa Vadeli Borçlar

Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar

Finansal Borçlar

Ticari Borçlar

Toplam Yabancı Kaynaklar

Özkaynaklar

Ödenmiş Sermaye

Yedekler (Dağıtılmayan Karlar)

TOPLAM VARLIKLAR

TOPLAM KAYNAKLAR

GELİR TABLOSU

ATJ ŞİRKETİ

1 Ocak 2020 -31 Aralık 2020

Satışlar (net)

(-)Satışların Maliyeti

Brüt Kar

(-)Faaliyet Giderleri

Faaliyet Karı (FVÖK)

(-)Finansal Giderler

Vergi Öncesi Kar (VÖK)

(-)Vergi Gideri

Net Kar

NAKİT AKIŞ TABLOSU

ATJ ŞİRKETİ

1 Ocak 2020 -31 Aralık 2020

İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışı

+Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışı

+Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışı

=Net Nakit Akışı

+Dönem Başı Nakit Bakiyesi

=Dönem Sonu Nakit Bakiyesi

Finansal Oranlar

- Likidite (Liquidity)
- Faaliyet veya Etkinlik (Activity)
- Kaldıraç [Leverage (Financing – Coverage)]
- Karlılık (Profitability)
- Piyasa (Market)

İndirgenmiş Nakit Akışıyla Değerleme

- Varlıktan kaynaklanan beklenen nakit akışlarının **Şimdiki Değeri**
- Her varlığın bir Gerçek (içsel) Değeri vardır. Bu değer, nakit akışlarının miktarı, büyüme hızı ve riskine bağlıdır.
- **Gereken Bilgiler:**
 - Nakit akışlarının beklenen miktarları
 - İskonto oranı

Görelî Değerleme

- Herhangi bir varlığın Değeri, benzer/kıyaslanabilir varlıkların piyasadaki fiyatlarına bakarak yapılabilir.
- Bir varlığın değeri, piyasada ona biçilen değerdir. İçsel değerin belirlenmesi imkansıza yakındır.
- **Gereken Bilgiler:**
 - Tıpkı veya en azından benzer varlıkların fiyatları
 - Standardize edilmiş bir değer ölçüsü
 - Varlıklar arasındaki farklar için düzeltme imkanı sağlayan değişkenler (varlıklar tam aynı özelliklere sahip değilse)

Paranın Zaman Değeri

$$FV = PV(1 + r)^t$$

$$PV = FV / (1 + r)^t$$

$$PV = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1 + r)^t}$$

Anüite ve Perpetüite

- Perpetüite: $PV = C / r$
- Anüite:

$$PV = C \left[\frac{1 - \frac{1}{(1+r)^t}}{r} \right]$$
$$FV = C \left[\frac{(1+r)^t - 1}{r} \right]$$

Tahvil Değerlemesi

$$\text{Tahvil Değeri} = C \left[\frac{1 - \frac{1}{(1+r)^t}}{r} \right] + \frac{F}{(1+r)^t}$$

Şirket Değerlemesi

$$P_0 = \frac{CF_1}{(1+r)^1} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \frac{CF_3}{(1+r)^3} + \frac{CF_4}{(1+r)^4} \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^n}$$

$$P_0 = \frac{CF_1}{r-g} = \frac{CF_0(1+g)}{r-g}$$

$$P_0 = \frac{D_1}{r-g} = \frac{D_0(1+g)}{r-g}$$

Teknosa vs Best Buy

- Teknosa

<https://twitter.com/adiloran/status/967102145035202560?s=20>

- dikkat çekici

<https://twitter.com/adiloran/status/967316614176825345?s=20>

- FORD

<https://twitter.com/adiloran/status/967316618299826177?s=20>

Thread

Adil Oran @adiloran

Herşey Fırat'ın (@fisbecer) aşağıdaki tweeti ile başladı... Hakikaten, %0,6'lık bir karlılık bana da düşük gelmişti!

Translate Tweet

vodafone TR 10:48 %92

Tweet

Fırat İşbecer @Fisbecer

Slide'a göre TeknoSA yıllık kâr marjı yüzde 0,6.

Translate from Turkish

Digital Age @digitalage

Teknosa: Dijital dönüşüm sürecinde 2018'i seferberlik yılı ilan ettik dgtl.ag/2ESE0no

21.02.2018 18:13

Tweet your reply

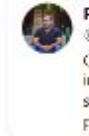
9:21 PM · Feb 23, 2018 · Twitter Web Client

View Tweet activity

5 Retweets 3 Quote Tweets 36 Likes

Search

Relevan



Trending in #abdurra

Message

24 Kasım 47.6K Tweet

Trending in Ben Kana

Trending in iytkldgd

Trending in #snkocao 41.5K Tweet

Show more

Terms of Service Ask info



Adil Oran @adiloran · Feb 23, 2018

Replying to @adiloran

Hemen, içinde **#Teknosa** finansallanna bir göz atma isteği doğdu. Halka açık bir firma olduğu için bu pek zor olmadı... Websayfalarından dosyalar indirildi...

Dönem	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
28	3.397.258	3.074.867
28	42.778.833	42.573.189
	819.822	380.319
29	(408.771)	(417.082)
29	144.483	(43.212)
29	29.374	20.868
29	178.061	(225.981)
	85.113	(218.288)
21	258	1.872
21	(794)	(17.079)
	84.655	(216.270)
27	186.778	316.691
	243.727	(292.928)
	(4.889)	31.307
	**	**
28	(4.889)	31.307
	19.158	(284.623)

2

1

5

1

1



Adil Oran @adiloran · Feb 23, 2018

Ardından temel bazı oranları hesapladım. **#NPM #OPM #GPM #TAT #EM #ROA #ROE #DuPont**

Bazı oranlar ise, zarar eddiği veya negatif özsermaye olduğu için hesaplanamadı. **#ROA #ROE #EM**

		teknosa			
		2017	2016	2015	2014
Brüt Kar Marjı(%)	GPM	18.22%	16.30%	17.41%	18.26%
Faaliyet Kar Marjı(%)	OPM	2.50%	-4.14%	-2.63%	-0.28%
Net Kar Marjı (%)	NPM	0.58%	-5.22%	-2.99%	-0.66%
Toplam Varlık Devir Hızı	TAT	4.68	4.00	3.07	3.18
Toplam Varlık Karlılığı(%)	ROA	2.69%	N/A	N/A	N/A
Finansal Kaldıraç	EM	N/A	N/A	13.48	5.04
Özsermaye Karlılığı(%)	ROE	N/A	N/A	N/A	N/A

1

1

7

1

1