



Mali Tablolar ve Nakit Akışının Karlılığa Etkisi

Sibel Binici
sibel.binici@doktas.com

17.12.2022
İSTANBUL

SİBEL BİNİCİ

Döktaş Dökümcülük Tic. ve San.A.Ş. / CFO



Eğitim:

- ✓ Yıldız Teknik Üniversitesi, Endüstri Mühendisliği, 1989
- ✓ Helsinki Üniversitesi, Bussines MBA, 2010

Kariyer:

- ✓ Pirelli Çelikord, Planlama Mühendisi, 1989-1991
- ✓ Aksa Akrilik Kimya Sanayi, Yatırım Mühendisi, 1991-1994
- ✓ Koç Holding, Döktaş Dökümcülük, Finansman Müdürü, 1994-2006
- ✓ Componenta Dökümcülük, Hazine Direktörü, 2006-2015
- ✓ Gürış Holding, Döktaş Dökümcülük, Genel Müd.Yard-CFO, 2015-
- ✓ Orhangazi Ticaret ve Sanayi Odası Yönetim Kurulu Başk.Yard, 2013-2018
- ✓ Kumsan A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği, 2014-2019
- ✓ Döktaş Metal Yönetim Kurulu Üyeliği, 2017-
- ✓ ORSIAD, TAYSAD, BUIKAD Üyelikleri

Agenda

Mali Tabloların Önemi Ve Analizi

Nakit Akışı ve Karlılık etkisi

Nakit akışı ve Sürdürülebilirlik

Ekonomik göstergeler

Maliyet artışlarının sonuçlara etkisi



Mali Tablolar ve Analizi



1.Gelir Tablosu

İşletmenin belirli bir dönemdeki gelirlerini ve bu gelirleri edinirken katlandığı maliyetleri ve giderleri gösterir.

2.Bilanço

İşletmenin belirli bir dönemde mali durumunu gösteren tablolara bilanço tabloları denir. Bilanço tabloları işletmenin sahip olduğu varlıklar ve bu varlıkların parasal niteliğini gösterir.

3.Nakit Akım Tablosu

İşletmenin yarattığı fonu nerelerde kullandığı ve dönem sonu bankada kalan parasını göstereni tablodur.

İşletmenin performansına ya da mali işlemlerini ilgilendiren tüm taraflara bilgi vermek amacıyla mali tablo analizi çok önemlidir. Ayrıca işletmenin yatırım kararları ve geleceğe dair tüm öngörülerini için de mali tabloların analizi önemlidir.

Gelir Tablosu Örneđi

A-BRÜT SATIŞLAR		
Yurt İçi Satışlar		
Diğer Gelirler		
B-SATIŞ İNDİRİMLERİ (-)		
Satıştan İadeler		
Satış İskontoları		
C-NET SATIŞLAR		
D-SATIŞLARIN MALİYETİ (-)		
Satılan Ticari Mallar Maliyeti		
BRÜT SATIŞ KÂRI VEYA ZARARI		
E-FAALİYET GİDERLERİ (-)		
Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri		
Genel Yönetim Giderleri		
FAALİYET SATIŞ KÂRI VEYA ZARARI		
F- DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GELİR VE KÂRLAR		
Faiz Gelirleri		
G-DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GİDER VE ZARARLAR (-)		
Komisyon Giderleri		
Diğer Olağan Gider ve Zararlar		
FİNANSMAN GİDERLERİ (-)		
Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri		
OLAĞAN KÂR VEYA ZARAR		
OLAĞANDIŞI GELİR VE KÂRLAR		
Diğer Olağan Dışı Gelir ve Kârlar		
OLAĞANDIŞI GİDER VE ZARARLAR (-)		
Diğer Olağandışı Gider ve Zararlar		
DÖNEM KÂRI VEYA ZARARI		
DÖNEM KÂRI VERGİ VE DİĞER YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER KARŞILIĞI (-)		
DÖNEM NET KÂRI VEYA ZARARI		

Gelir Tablosu

How To Calculate Profit Margins

Gross profit margin:
 $(\text{Gross Profits} \div \text{Net Sales}) \times 100$

Operating profit margin:
 $((\text{Revenues} + \text{COGS} - \text{Selling and Administrative Expenses}) \div \text{Revenues}) \times 100$

Net profit margin:
 $\text{Net Profit} \div \text{Total Revenue} \times 100$



Bilanço

Firma Adı

Tarih

BİLANÇO

AKTİF		PASİF	
Dönen Varlıklar	630	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	340
Hazır Değerler	150	Mali Borçlar	70
Menkul Kıymetler		Ticari Borçlar	125
Ticari Alacaklar	250	Diğer Borçlar	
Diğer Alacaklar	30	Alınan Avanslar	60
Stoklar	170	Ödenecek Veri ve Diğer Yükümlülükler	50
Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	20	Borç ve Gider Karşılıkları	
Diğer Dönen Varlıklar	10	Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	20
		Diğer Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	15
		Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	275
		Mali Borçlar	140
		Ticari Borçlar	
Duran Varlıklar	305	Diğer Borçlar	
Ticari Alacaklar		Alınan Avanslar	
Diğer Alacaklar		Borç ve Gider Karşılıkları	135
Mali Duran Varlıklar	70	Gelecek Yıllara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	
Maddi Duran Varlıklar	120	Diğer Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	90		
Özel Tükenmeye Tabi Varlıklar		Özkaynaklar	320
Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları		Ödenmiş Sermaye	200
Diğer Duran Varlıklar	25	Sermaye Yedekleri	40
		Kar Yedekleri	
		Geçmiş Yıllar Karları	
		Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-25
		Dönem Net Karı	105
TOPLAM	935	TOPLAM	935

Dipnotlar

Finansal Tablolar Analizini Kim, Neden Kullanır?

Finansal tablolar analizi'ni şirket sahipleri, kredi veren finans kuruluşları, yatırımcılar, yöneticiler, tedarikçiler, devlet kurumları başta olmak üzere birçok alanda kullanılır.

Şirket sahibiyse, mali tablolar analizi size şirketinizin geçmiş dönemlerle karşılaştırmalı olarak durumunu özetler. Bu özet tablo ise bu işe devam edip etmemekte karar almanızda yardımcı olur. Risk unsurlarını ortaya çıkarır ve size aksiyon planı oluşturmak kalır.

Yatırımcıysanız; doğru karar verebilmek için şirketin hedefleri ve hikayesi öncelikli olmakla birlikte mali tabloları size bir çok şeyi anlatır. Bu da size doğru bir yatırım aracına yatırım yapmanıza yardımcı olur.

Yöneticiyseniz; Şirket için alınacak yatırım kararlarında(makine yatırımı, yeni proje, yeni iş kolları vs.) Mali tablolar analizine mutlaka ihtiyacınız olacaktır. Eğer bir tesis yatırımı yapacaksanız ve bunu öz kaynaklardan daha çok dış kaynak finansmanı kullanacaksanız, mevcut borçlanmayı mutlaka iyi analiz etmelisiniz. Yöneticiler finansal tablo analizini yatırım, finansal güç ve şirketin operasyonel süreçlerinde bir karar alacaksa mutlaka incelemelidir.

Kredi veren kuruluşsanız; en özet haliyle mali tablolar analizini verdikleri borç parayı geri alabileceklerinden emin olmak için yaparlar. Şirketlerinin finansal tablo analizleri kredi karar noktasında ciddi bir mekanizmadır. Şirket ortağı olarak kendinizi sözel ne kadar güzel ifade etseniz de mali verileriniz bunu yansıtmıyorsa işiniz çok zor.

Tedarikçiyseniz; mali tablolar analizini yapmak istemesi çok haklı bir gerekçedir. Tıpkı bankalar gibi mal/ürün verdiği müşterisinin geri ödeme performansı mutlaka değerlendirmek isteyecektir. Aynı şekilde mal alımı yaptığınız tedarikçinin de malın devamlılığı için tedarik sürecinde finansal zorluk yaşayıp yaşamayacağı çok önemlidir.

Nakit Akım Tablosu

ABC İşletmesi Endirekt Nakit Akım Tablosu (TL) 1.1-31.12.2009			
I-İşletme Faaliyeti ile ilgili nakit girişi			123
A-Dönem karı(+)		300	
Dönem net karı	210		
Vergi karşılığı	90		
B-Nakit Girişi Sağlamayan Gelirler(-)			
C-Nakit Çıkışı Gerektirmeyen giderler(+)		35	
1-Amortisman gideri	30		
2-Kıdem tazminatı karşılıkları	5		
D-İşletme Sermayesi Hareketleri(+/-)		(172)	
1-Ticari Alacak Artışı(-)	(50)		
2-Stok Artışı(-)	(192)		
3-Ticari borç artışı(+)	65		
Ödenecek vergi fonlarda artış (+)	2		
Ödenecek sosyal güvenlik kesint.artışı(+)	3		
E-Ödenen vergi Yasal yükümlülükler		(40)	
Önceki dönem karından ödenen (-)	(40)		

Nakit Akışı ve Sürdürülebilirlik



CASE STUDY

COMPONENTA

Casting Future Solutions

Nakit Akışı Konusunda Endişeli misiniz?

Düzgün bir nakit akışı ya da işletmenize aktarılan veya işletmenizden çıkan para miktarının doğru seviyede olmasını sağlamak, işletme sahiplerinin karşılaştığı en büyük zorluklardan biridir.

Küçük işletme sahiplerinin %69'u nakit akışıyla ilgili endişeleri yüzünden geceleri uyuyamamaktadır.*



Nakit akışı ve kâr

İş dünyasında kâr ve nakit akışı her zaman aynı şey değildir. İşletmeniz [\[tahakkut muhasebesi yönetimi\]](#) kullanıyorsa size borçlu olunan parayı ödeme alırken değil de satış yaparken hasılat olarak (gelen para) kaydedersiniz.

Örneğin, bir müşteri büyük bir sipariş verir ve ödemeyi diğer ay yapmayı kabul ederse hasılatı müşteri siparişi verdiğinde kaydedersiniz. Muhasebe standartlarına göre bu ay için kârlı olabilirsiniz çünkü giderlerden daha fazla hasılat elde etmiş olursunuz. Ancak, gerçek ödemeyi gelecek aya kadar almayacağınız için negatif nakit akışınız olabilir.

Şirketinizin uzun vadede kârlı olmasını istersiniz. Ancak, başarılı olmak için aydan aya nakit akışınızı da yönetmeniz gerekir.

Pozitif veya negatif nakit akışınız olup olmadığını daha iyi anlamak için bir nakit akış tablosu oluşturabilir ve kullanabilirsiniz .

Pozitif nakit akışı, işletmenize giren para harcadığınızdan daha fazla olduğunda gerçekleşir.

Negatif nakit akışı, işletmenizden çıkan para kazandığınızdan daha fazla olduğunda gerçekleşir. Negatif nakit akışı, işletmenizin gelecekte masraflarını karşılamakta zorlanacağının bir işareti olabilir.

Nakit Akışı ve Sürdürülebilirlik

- ✓ İşletme Sermayesi ihtiyacını düşürün
- ✓ Birikim yapmaya başlayın
- ✓ Hasılatınızı artırın ve giderleri azaltın
- ✓ Bir kredi limiti açın.
- ✓ Tedarikçilere zamanla ödeme yapmayı teklif edin
- ✓ Müşterilere erken ödemelerde indirim sağlayın
- ✓ Fatura finansmanı
- ✓ Fatura faktoringi
- ✓ Satıcı nakit avansları

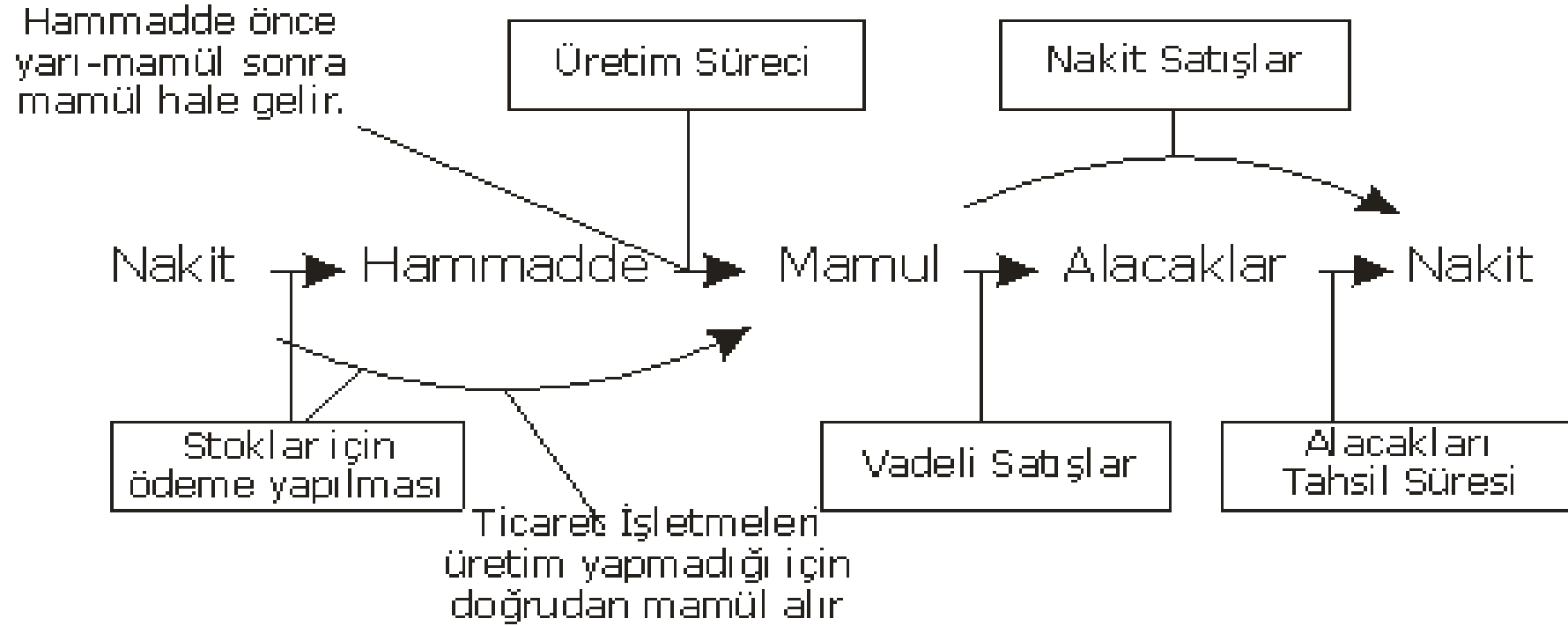


Alternatif Finansman Kaynakları

- ✓ Banka kredileri
- ✓ Tedarikçi finansman modelleri
- ✓ Eximbank ve Merkez bankası kaynaklı ihracat kredileri
- ✓ Alacak temlikli krediler
- ✓ Factoring
- ✓ Leasing

Çalışma Sermayesi Döngüsü

Nakitlerin finansal kaynaklardan sağlanması ile başlayan ve nakitlerin hammaddeye, mamule, satış yoluyla alacaklara ve alacakların tahsiliyle tekrar nakde dönüşmesi şeklinde devam eden süreçtir.

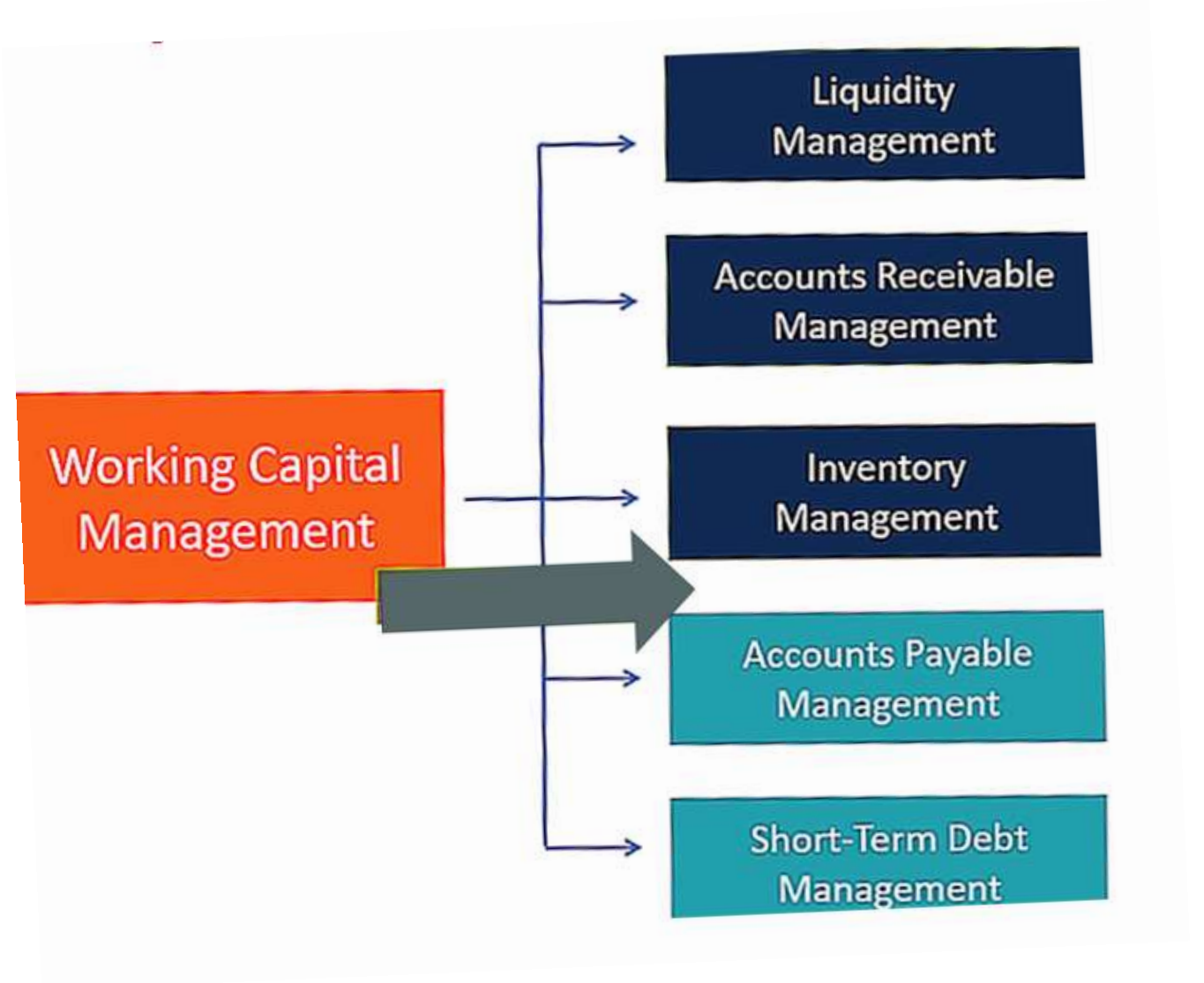
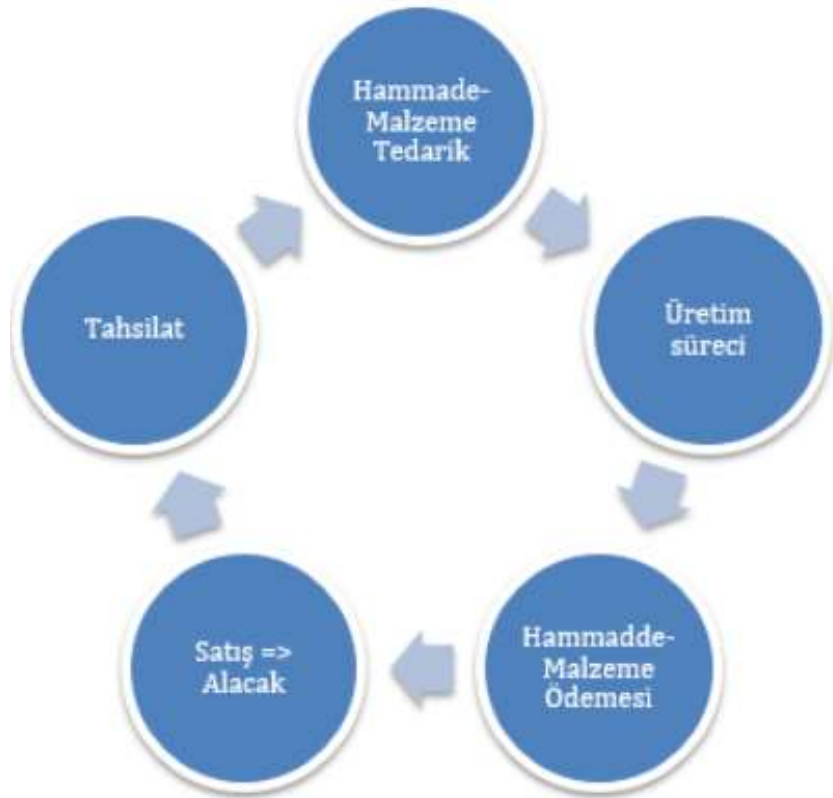


Şirketlerin Sürdürülebilirliği ve Etkin Nakit Akış Yönetimi

İşletme sermayesi ihtiyacı , önemi ve takibi

Net İşletme Sermayesi

Alacaklar -
Stoklar -
Borçlar +



Ekonomik Göstergeler



ifo Business Climate Germany^a

Seasonally adjusted



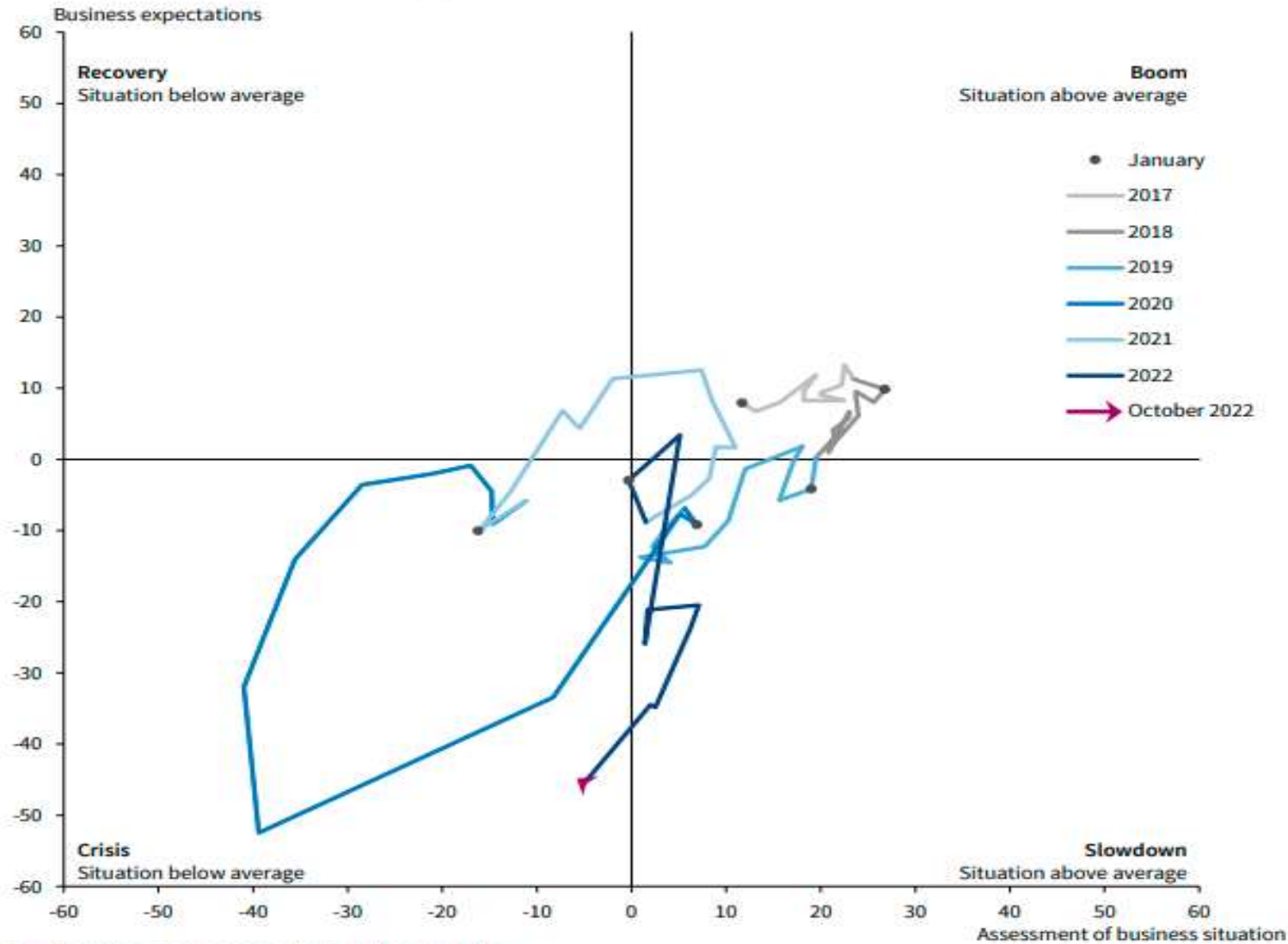
^a Manufacturing, service sector, trade, and construction.
Source: ifo Business Survey, October 2022.

© ifo Institute

Genel endeks Ekim ayında 84,3'e düştü. (Sep 84,4) İmalatta şirketlerin daha karamsar beklentileri nedeniyle endeks yeniden düştü. Buna karşılık, firmalar mevcut durumu biraz daha iyi değerlendirdiler. Giderek daha az yeni sipariş gelmesine rağmen, sipariş defterleri hala dolu. Kapasite kullanım yüzde 85,3'ten yüzde 84,6'ya düştü, ancak yine de uzun vadeli ortalama yüzde 83,6'nın üzerinde.

ifo Business Cycle Clock Germany*

Balances adjusted for mean value, seasonally adjusted



* Manufacturing, service sector, trade, and construction.
Source: ifo Business Survey, October 2022.

Sanayi Üretimi ve Kapasite Kullanımı

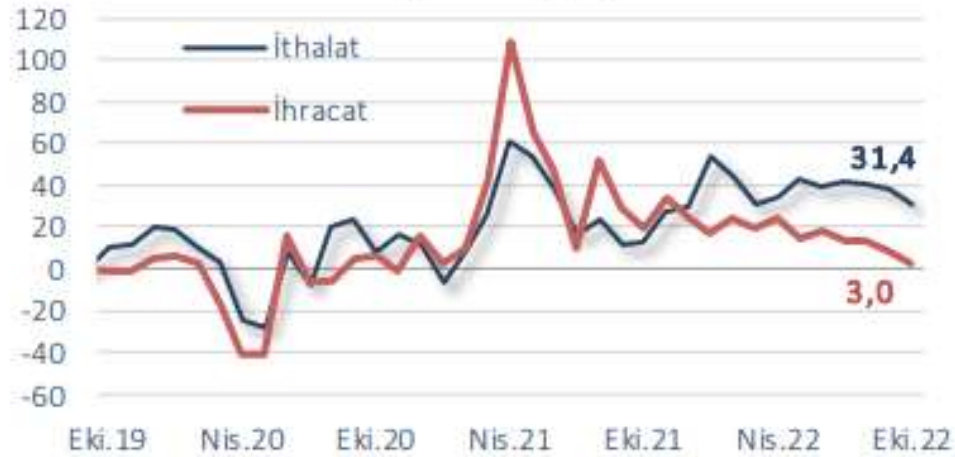


İşgücü Göstergeleri



Dış Ticaret

(yıllık % değişim)

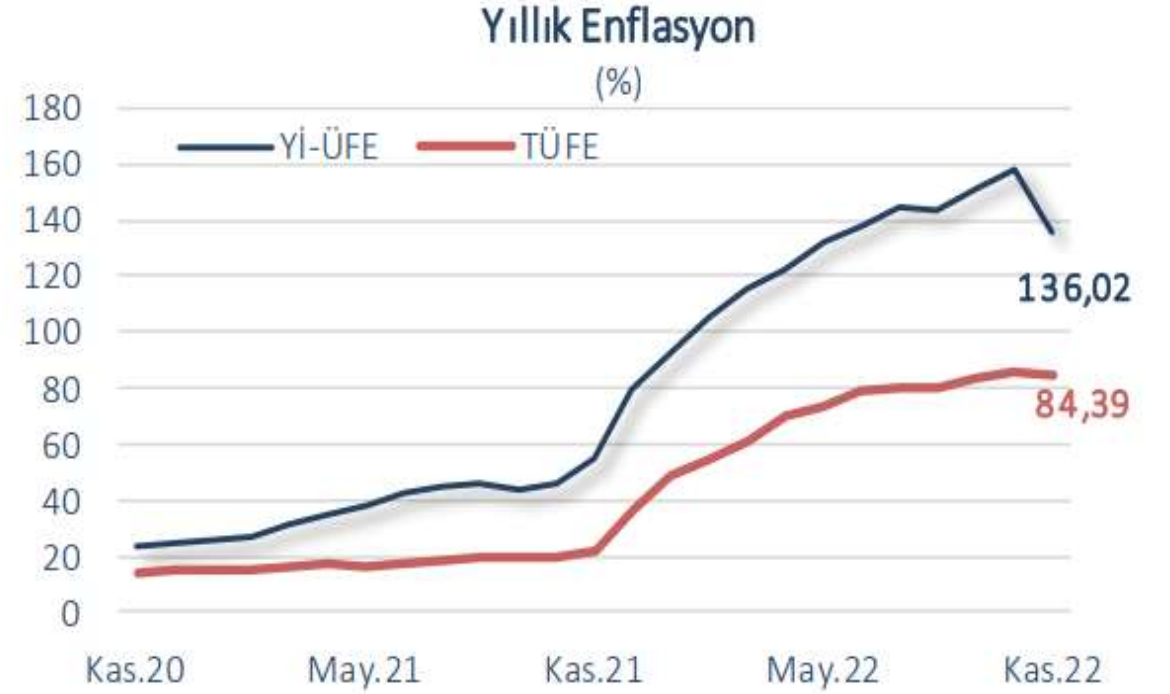
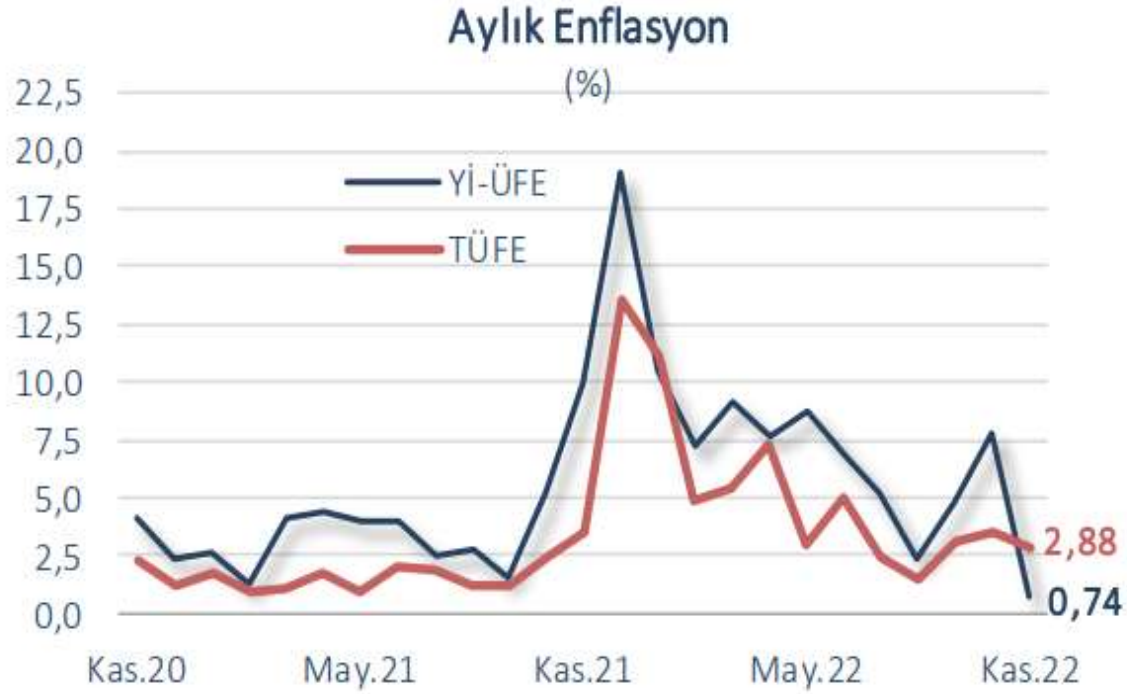


Cari Denge

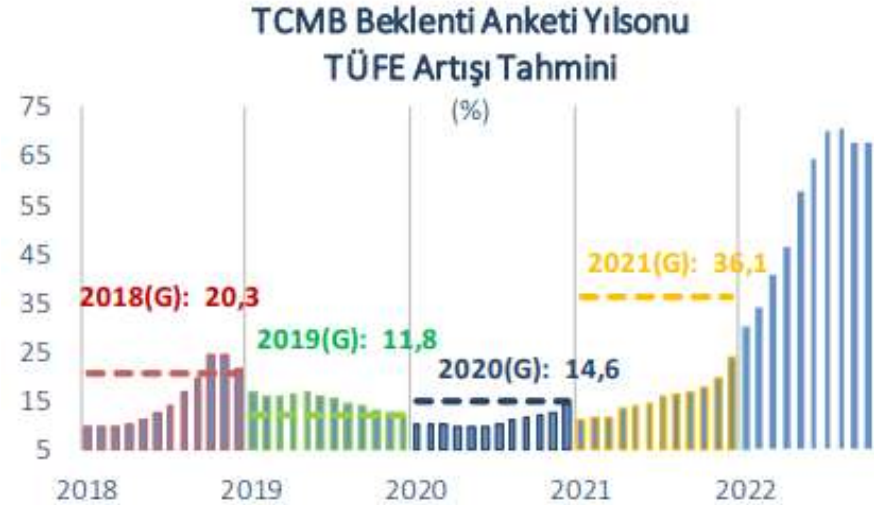
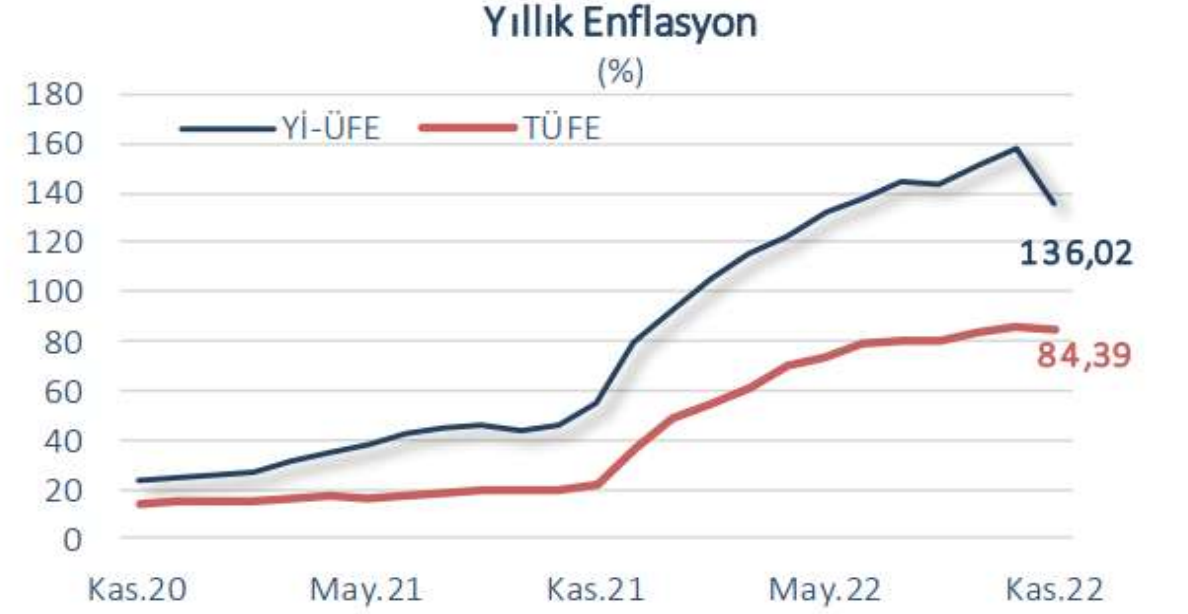
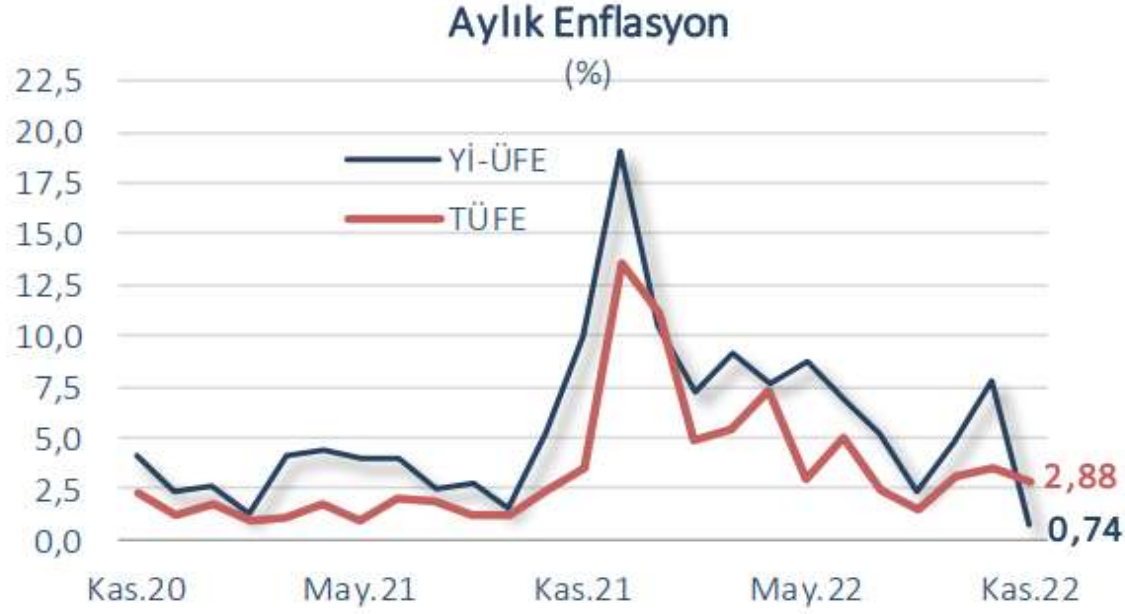
(milyar USD)



Enflasyon Göstergeleri



Enflasyon Göstergeleri



Türkiye Ekonomisi - Makroekonomik Göstergeler

Büyüme	2017	2018	2019	2020	2021	Ç1-22	Ç2-22	Ç3-22
GSYH (milyar USD)	859	797	760	717	807	181	220	242
GSYH (milyar TL)	3.134	3.759	4.312	5.048	7.249	2.508	3.425	4.258
Büyüme Oranı (%)	7,5	3,0	0,8	1,9	11,4	7,5	7,7	3,9
Enflasyon (%)						Eyl.22	Eki.22	Kas.22
TÜFE (yıllık)	11,92	20,30	11,84	14,60	36,08	80,21	83,45	84,39
Yurt İçi ÜFE (yıllık)	15,47	33,64	7,36	25,15	79,89	143,75	151,50	136,02
Mevsimsellikten Arındırılmış İşgücü Piyasası Verileri						Tem.22	Ağu.22	Eyl.22
İşsizlik Oranı (%)	9,9	12,7	13,4	12,8	11,2	10,2	9,8	10,1
İşgücüne Katılım Oranı (%)	52,8	53,2	52,6	49,1	52,6	52,3	52,9	52,9
Döviz Kurları						Eyl.22	Eki.22	Kas.22
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	86,3	76,3	76,1	62,0	47,7	54,4	55,5	55,7
USD/TL	3,79	5,32	5,95	7,43	13,28	18,54	18,60	18,59
EUR/TL	4,55	6,08	6,68	9,09	15,10	18,16	18,39	19,15
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	4,17	5,70	6,32	8,26	14,19	18,35	18,49	18,87
Dış Ticaret Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)						Ağu.22	Eyl.22	Eki.22
İhracat	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	250,6	252,5	253,1
İthalat	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	340,5	349,4	356,4
Dış Ticaret Dengesi	-74,2	-54,0	-29,5	-49,9	-46,2	-90,0	-97,0	-103,3
Karşılama Oranı (%)	68,9	76,6	86,0	77,3	83,0	73,6	72,3	71,0
Ödemeler Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)						Tem.22	Ağu.22	Eyl.22
Cari İşlemler Dengesi	-40,0	-20,1	10,8	-31,9	-7,3	-28,6	-33,5	-39,2

Maliyet Artışlarının ve Faaliyet Sonuçlarına etkisi

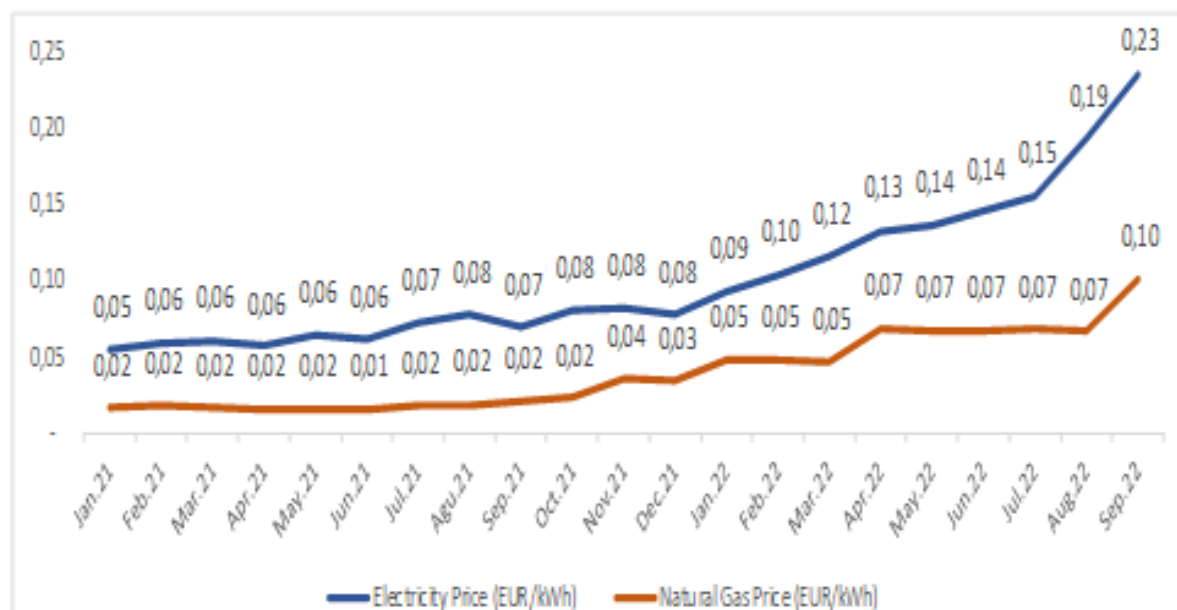
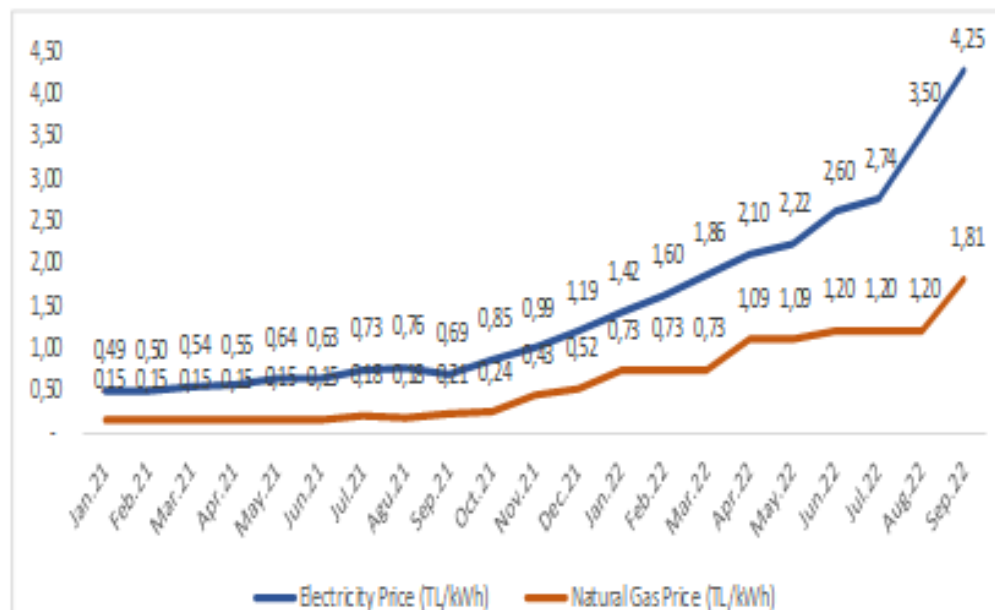


Maliyetlerdeki Artışın Finansal Sonuçlara Yansıması

EN	TR	2020/12	2021/12	2022/01	2022/02	2022/03	2022/04	2022/05	2022/06	2022/07	2022/08	2022/09	2022/10
Economic indicators	Ekonomik gösterge												
EUR / TRY Avg.	EUR / TRY Ort.	9,41	15,40	15,31	15,46	16,08	15,93	16,42	17,99	17,75	18,26	18,14	18,25
€ Avg. Index	€ Ort. Endeks	100	164	163	164	171	169	174	191	189	194	193	194
USD / TRY Avg.	USD / TRY Ort.	7,74	13,62	13,52	13,63	14,59	14,69	15,53	16,99	17,39	18,01	18,28	18,56
\$ Avg. Index	\$ Ort. Endeks	100	176	175	176	189	190	201	219	225	233	236	240
EUR / TRY Period-end	EUR / TRY Dönems	9,01	14,68	15,15	15,71	16,31	15,61	17,60	17,52	18,30	18,09	17,92	18,68
€ Period-end Index	€ Dönemsonu Endeks	100	163	168	174	181	173	195	195	203	201	199	207
USD / TRY	USD / TRY Dönems	7,34	12,98	13,61	14,04	14,65	14,79	16,36	16,67	17,89	18,16	18,50	18,59
\$ Period-end Index	\$ Dönemsonu Endeks	100	177	185	191	200	201	223	227	244	247	252	253
CPI	TÜFE	504,81	686,95	763,23	799,93	843,64	904,79	931,76	977,9	1001,03	1015,65	1046,89	1084
Cpi Index	Tüfe Endeks	100	136	151	158	167	179	185	194	198	201	207	215
DPPI	ÜFE	568,27	1022,25	1129,03	1210,6	1321,9	1423,27	1548,01	1652,75	1738,21	1780,05	1865,09	2011,13
Dppi Index	Üfe Endeks	100	180	199	213	233	250	272	291	306	313	328	354
Energy	Enerji												
Electricity price TL/kWh	Elektrik TL/kWh (Erg	0,463	1,188	1,416	1,596	1,856	2,102	2,218	2,596	2,740	3,501	4,251	3,907
Index TL	Endeks TL	100	257	306	345	401	454	479	561	592	756	918	844
Electricity price €/kWh (Erg	Elektrik €/kWh (Erg	0,051	0,077	0,093	0,103	0,115	0,132	0,135	0,144	0,154	0,193	0,237	0,209
Index €	Endeks €	100	150	180	201	225	257	263	281	300	376	461	407
Electricity price \$/kWh (Erg	Elektrik \$/kWh (Erg	0,063	0,087	0,105	0,117	0,127	0,143	0,143	0,153	0,158	0,194	0,233	0,210
Index \$	Endeks \$	100	138	166	186	202	227	226	242	250	308	369	334

Elelrik ve Doğal Gaz Fiyatlarının Artışı

Fx rate 9,0059 8,5656 9,0722 9,7291 10,1270 10,3630 10,1578 9,9771 10,0371 10,6372 12,0499 15,3994 15,3074 15,4647 16,0799 15,9345 16,4188 17,9866 17,7533 18,2572 18,1397																					
	Jan.21	Feb.21	Mar.21	Apr.21	May.21	Jun.21	Jul.21	Ağu.21	Sep.21	Oct.21	Nov.21	Dec.21	Jan.22	Feb.22	Mar.22	Apr.22	May.22	Jun.22	Jul.22	Aug.22	Sep.22
Electricity Price (TL/kWh)	0,49	0,50	0,54	0,55	0,64	0,63	0,73	0,76	0,69	0,85	0,99	1,19	1,42	1,60	1,86	2,10	2,22	2,60	2,74	3,50	4,25
Electricity Price (EUR/kWh)	0,05	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,07	0,08	0,07	0,08	0,08	0,08	0,09	0,10	0,12	0,13	0,14	0,14	0,15	0,19	0,23
Natural Gas Price (TL/kWh)	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,18	0,18	0,21	0,24	0,43	0,52	0,73	0,73	0,73	1,09	1,09	1,20	1,20	1,20	1,81
Natural Gas Price (EUR/kWh)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,04	0,03	0,05	0,05	0,05	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,10



Maliyetlerdeki Artışın Finansal Sonuçlara Yansıması

- Döviz kuru'nun baskılanması
- Kur korumalı mevduat
- Artan emtia Fiyatları
- Artan Enflasyon
- Daralan Kar marjları
- Satış Fiyatlarına Yansıtılamaması

Şirketlerde dikkat edilmesi gereken temel konular;

- Aylık mali tabloların analizi
- Doğru yatırım kararları (Fizibilite etüdlerinin önemi)
- Parça Kar marjı analizleri,
- ERP ve Veri analizleri
- Verimlilik, Enerji tasarruf projeleri
- Maliyet artışlarının satış fiyat eskalasyonlarına zamanında yansıtılması