

BAŞLAMADAN ÖNCE



SORU 1

Sizce değerlemenin anahtarı (en önemli unsur) nedir?



SORU 2

Sizce bir firmanın en önemli mali tablosu hangisidir?
BİLANÇO- GELİR
TABLOSU- NAKİT
AKIM TABLOSU



SORU 3

Sizce bir firmanın çarpanı kaçtır?



HAYDİ
BAŞLAYALIM!

FİRMA DEĞERLEME

1

Neden?

Firmalar yatırımcılardan yatırım olarak büyürler. İlk aşamada piyasa verileri ve iş planı olmazsa olmazdır. Beklentileri İş Planı-Fizibilite'ni NAKİT AKIMLARINA dayalı sunmak.

2

Ne Zaman?

Finansman Bulma
M&A ve Ortaklık Kurma
Stratejik
Lisanslar
Vergi ve Raporlama

3

Amaç

EN KRİTİK SORU'DUR...
Öncelikle ihtiyaç net olarak belirlenmeli ve değerlendirme planı ona göre yapılmalıdır...

4

Farkı Ne?

ESKİ-YENİ
VERİ SAĞLAMLIĞI VE TESTİ
VE ÖNGÖÜ
OLUŞTURABİLME

5

İş Planı Çok mu Önemli?

EN ÖENMLİ FAKTÖR
TUTARLI
PİYASA VERİLERİ
DESTEKLENEBİLEN İŞ
PLANI HAZIRLAMA...

6

Yöntemler

EN AZ 7 YÖNTEM VAR AMA
HANGİSİ?

Finansal Yönetim Açısından Amaç;

	2020/09	2021/09	2022/09	2023/09
<u>Bilanço</u>				
Dönen Varlıklar	\$143.713.000.000	\$134.836.000.000	\$135.405.000.000	\$143.566.000.000
Duran Varlıklar	\$180.175.000.000	\$216.166.000.000	\$217.350.000.000	\$209.017.000.000
Toplam Varlıklar	\$323.888.000.000	\$351.002.000.000	\$352.755.000.000	\$352.583.000.000
KVYK	\$105.392.000.000	\$125.481.000.000	\$153.982.000.000	\$145.308.000.000
UVYK	\$153.157.000.000	\$162.431.000.000	\$148.101.000.000	\$145.129.000.000
Özkaynaklar	\$65.339.000.000	\$63.090.000.000	\$50.672.000.000	\$62.146.000.000
Toplam Kaynaklar	\$323.888.000.000	\$351.002.000.000	\$352.755.000.000	\$352.583.000.000
Aktif Büyümesi		8%	0%	0%
<u>Gelir tablosu</u>				
Satışlar	\$274.515.000.000	\$365.817.000.000	\$394.328.000.000	\$383.285.000.000
Satışların maliyeti	\$169.559.000.000	\$212.981.000.000	\$223.546.000.000	\$214.137.000.000
Brüt Kar	\$104.956.000.000	\$152.836.000.000	\$170.782.000.000	\$169.148.000.000
Brüt Kar Büyümesi		46%	12%	-1%
Faaliyet Gideri	\$38.668.000.000	\$43.887.000.000	\$51.345.000.000	\$54.847.000.000
VÖK	\$67.091.000.000	\$109.207.000.000	\$119.103.000.000	\$113.736.000.000
VÖK Büyümesi		63%	9%	-5%
Vergi	\$9.680.000.000	\$14.527.000.000	\$19.300.000.000	\$16.741.000.000
Net Kar	\$57.411.000.000	\$94.680.000.000	\$99.803.000.000	\$96.995.000.000
Net Kar Büyümesi		65%	5%	-3%
Piyasa Değeri	₺2.255.000.000.000	₺2.901.000.000.000	₺2.066.000.000.000	₺2.999.000.000.000



Değer Maksimizasyonu



Firmanın Amacı Nedir?

- O hâlde firmanın amacı;

*Firmanın bugünkü değerini hissedarları
açısından maksimum kılmaktır...*



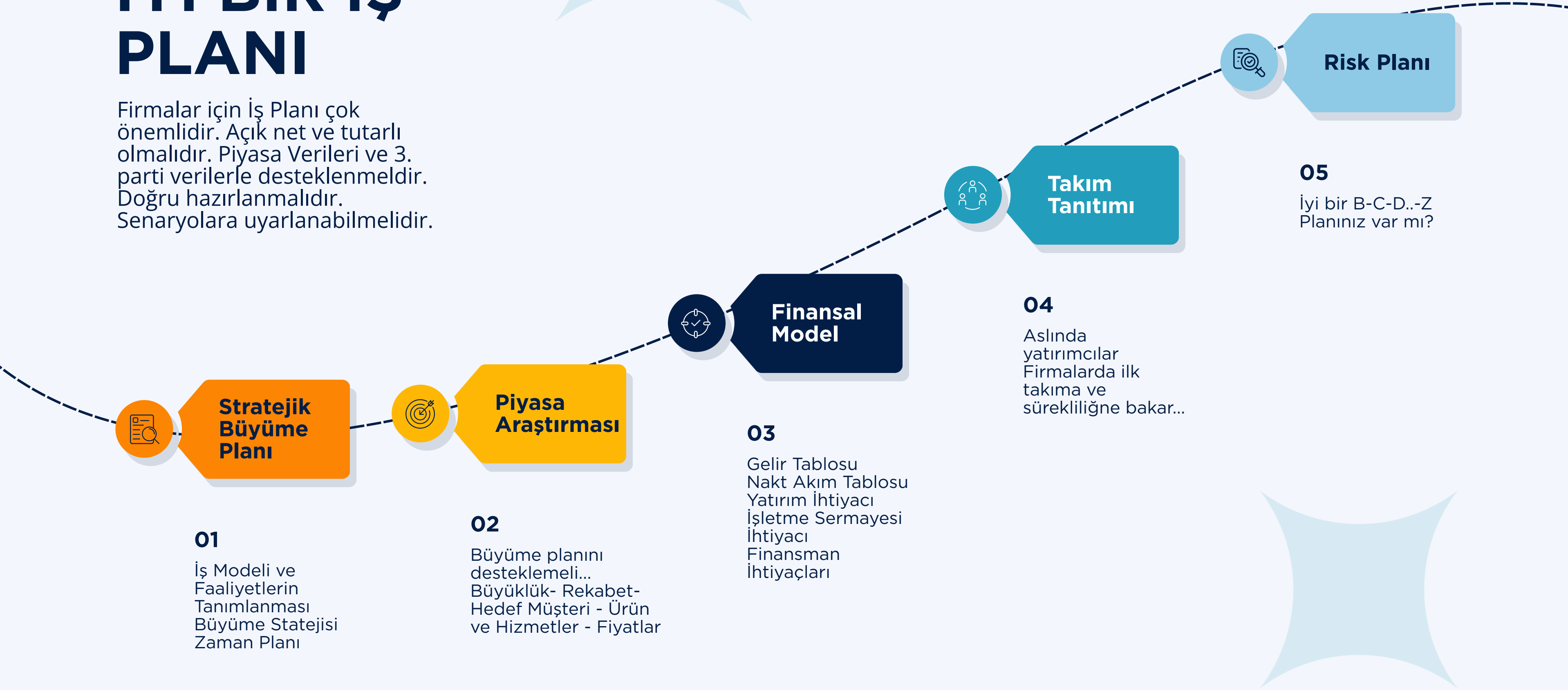
FİRMA DEĞERLEMESİNDEKİ ZORLUKLAR

Konvansiyel Değerlemeden Farkları Anlamak Değerlemeyi Anlamanızı Sağlar



İYİ BİR İŞ PLANI

Firmalar için İş Planı çok önemlidir. Açık net ve tutarlı olmalıdır. Piyasa Verileri ve 3. parti verilerle desteklenmelidir. Doğru hazırlanmalıdır. Senaryolara uyarlanabilmelidir.



Firma Değeri Hesaplama Yöntemleri

Şirket değerlemesi, farklı metodolojiler kullanılarak firmanın gerçek piyasa değerinin belirlenmesini amaçlar.

01

Piyasa Değeri

Şirketin borsada işlem gören hisse fiyatı ile toplam hisse sayısının çarpılmasıyla hesaplanır.

Piyananın şirkete biçtiği anlık değeri gösterir.

02

İndirgenmiş Nakit Akımları

Şirketin gelecekte yaratması beklenen nakit akımlarının bugünkü değere indirgenmesi esasına dayanır.

Değerleme çalışmalarında en yaygın kullanılan yöntemlerden biridir.

03

Varlık Bazlı Değerleme

Şirketin sahip olduğu varlıkların (aktiflerin) toplam değerinden yükümlölüklerin çıkarılmasıyla hesaplanır. Özellikle tasfiye veya yeniden yapılandırma senaryolarında kullanılır.

04

Göreceli Değerleme

Benzer şirketlerin piyasa çarpanları (F/K, FD/FAVÖK vb.) kullanılarak değerleme yapılır.

Piyasa bazlı karşılaştırmalı bir yaklaşımdır.



İNDİRGENMİŞ NAKİT AKIMLARI

$$Firma\ Değeri = \sum_{t=1}^n \frac{NNA_F}{(1 + AOSM)^n} + \frac{Sonsuz\ Değer_F}{(1 + AOSM)^n}$$

Makro Ekonomik Analiz

↓
Dünya Türkiye

Sektör Analizi

Firma Analizi

Bilanço Oran
Gelir Tablosu Analizi

Net Nakit Akımları (NNA)

Değer Sürücüleri

- Satışların Büyümesi
- SMM Marjı
- Faaliyet Gideri / Satışlar
- Amortisman / Satışlar
- Net İşletme Sermayesi
- Sermaye Harcamaları

Finansal Borçlar

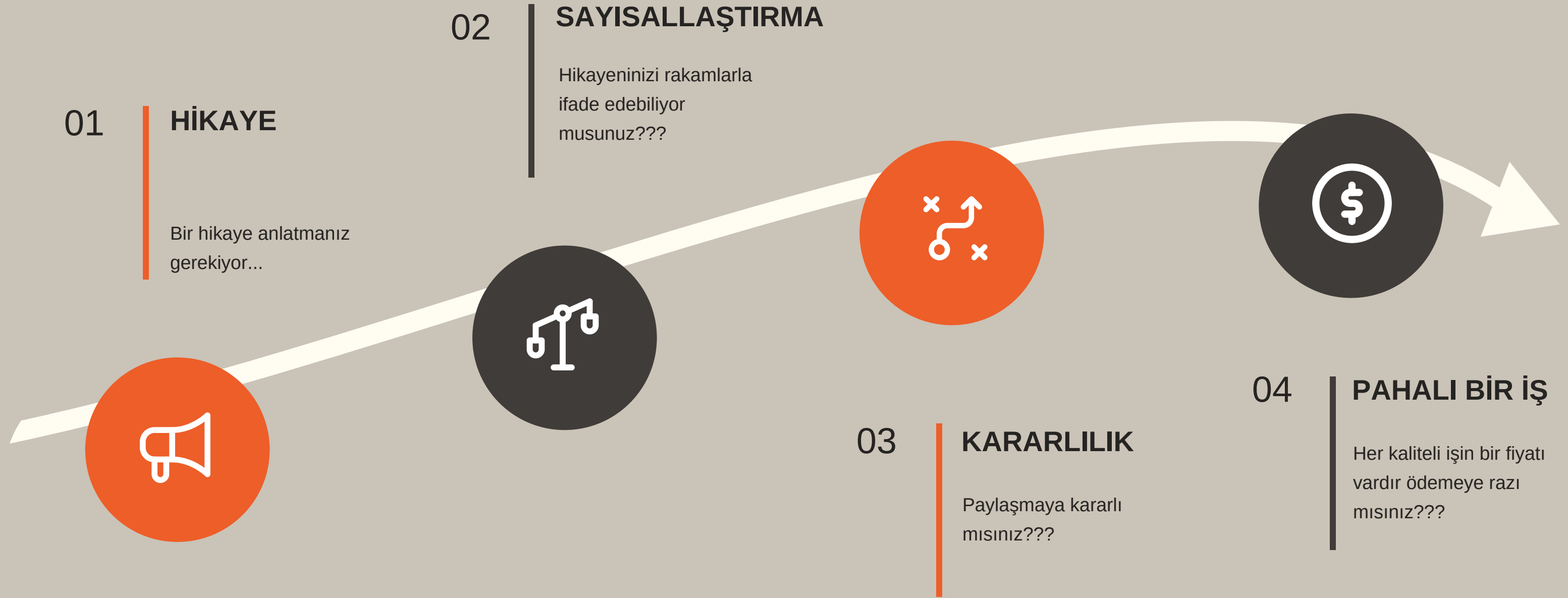
- Kaldıraç (*Risk*)
- Maliyet

Özkaynaklar

- Beta (*B*)
- Risksiz Faiz Oranı
- Maliyet

Ağırlıklı Ortalama
Sermaye Maliyeti
(AOSM)

DEĞERLEME YOLUNDA!!!



DEĞERLEME VE KONKORDATO

Bu şirket yaşayabilir mi ve ne kadar değer üretme kapasitesi var?”

