

# İŞLETME FİNANSMANI

Prof. Dr. Güven SAYILGAN

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İşletme Bölümü  
Muhasebe-Finansman Anabilim Dalı Öğretim Üyesi

# Finans Nedir?

- \* Finans veya finansman, işletme faaliyetleri veya kişisel faaliyetler yoluyla ortaya çıkan **nakit akışlarının** uzun vadede ve riski de gözeterek artırılması için gereken uygulamaların ve ortamın etkinleştirilmesine yönelik çabaların bütünüdür.

# Temel Finans Alanları

Finans birbirleriyle ilişkili beş alanı kapsar:

- \* Yatırım veya Portföy Yönetimi,
- \* Bireysel Finans,
- \* Makro finans
- \* Finansal Risk Yönetimi
- \* İşletme Finansmanı veya Finansal Yönetim

# Yatırım veya Portföy Yönetimi Alanı

Bireylerin veya kurumsal yatırımcıların oluşturdukları portföylerde yer alacak menkul kıymetlerin seçilmesi ve portföyün risk-getiri dengesinin kurularak yönetilmesi amaçlamaktadır.

# Bireysel Finans Alanı

Bireylerin gelecek dönemlerine ilişkin emeklilik, sigorta, ev vb. kişisel gereksinimlerin doğuracağı nakit akışlarının planlanması ile uğraşan finans alanıdır.

# Makro Finans Alanı

Para ve sermaye piyasaları, sermaye piyasasının işleyişi ve sermaye piyasası kurumları (bankalar, denetim şirketleri, borsalar) gibi makro iktisadın da kapsadığı konuları kapsayan finans alanıdır.

# Finansal Risk Yönetimi Alanı

İşletme finansmanı veya portföy yönetimi ile ilgili konularda ortaya çıkan; faiz, kur ve fiyat dalgalanmalarından kaynaklanan finansal risklerin ölçülmesi ve yönetilmesi ile ilgilenen “finansal mühendislik” olarak da adlandırılan finans alanıdır.

# İşletme Finansmanı veya Finansal Yönetim Alanı

Finansal yönetim, ortakların servetini en yüksek düzeyde gerçekleştirme hedefiyle; bir işletmenin gereksinim duyduğu fonları en uygun kaynaklardan, en uygun koşullarda sağlamak ve sağlanan bu fonları; en verimli veya en kârlı yatırımlarda kullanmaya yönelik uygulamaların bütünüdür.



# Finansal Yönetim Dersinde Anlatılacak Konu Başlıkları

Finansal yönetim dersinde anlatılması planlanan konu başlıkları aşağıda sıralanmıştır:

- \* Finansal yönetimin ne olduğu,
- \* Finansal yönetimin önemi ve amacı,
- \* Paranın zaman değeri genel başlığı altında bugünkü değer ve gelecek değer hesaplamaları,
- \* Sermaye maliyeti,
- \* Yatırım projelerinin değerlendirilmesinde (sermaye bütçelemesinde) kullanılan yöntemler.

# Fon Bulma ve Fon kullanma

- \* Finansal yönetim, kaynak bulma (finansman) ve kaynak kullanma (yatırım) faaliyetlerini içerir.
- \* Bir işletmenin kullandığı kaynaklar (fonlar) işletme bilançosunun pasifinde, fonların kullanıldığı yatırımlar da bilançonun aktifinde gösterilmektedir.
- \* İşletmelerin finansal yapısı ve yatırım yapısı bilançodan görülebilir.
- \* İzleyen sunuda, bu anlatıma uygun bir bilanço örneği yer almaktadır:

# Finansal Yönetim - Bilanço

## A. ŞİRKETİNİN BİLANÇOSU

### AKTİFLER (VARLIKLAR)

- DÖNEN VARLIKLAR
- DURAN VARLIKLAR

**ALTERNATİF YATIRIM ALANLARI**

**(İŞLETMENİN EKONOMİK VEYA  
YATIRIM YAPISI)**

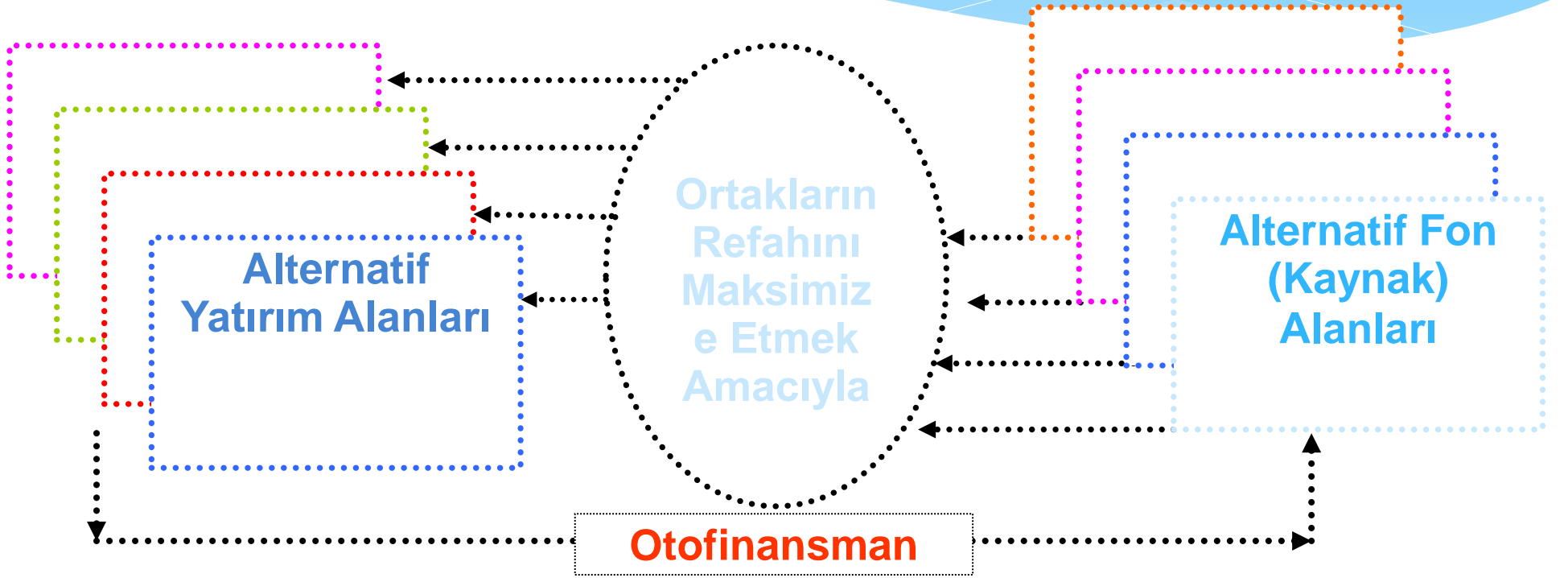
### PASİFLER (KAYNAKLAR)

- KVK
- UVK
- ÖZKAYNAKLAR

**ALTERNATİF FON KAYNAKLARI**

**(İŞLETMENİN FİNANSAL YAPISI)**

# Kaynakların, Varlık Yatırımlarında Kullanılması



# Finansal Yöneticinin Temel Amacı

- \* Finansal yöneticinin temel amacı, işletme ortaklarının refahının en yüksek düzeyde gerçekleştirilmesidir.
- \* Ortakların refahının en yüksek düzeyde gerçekleştirilmesi amacı, şirketin hisse senetlerinin piyasa fiyatlarının yükseltilmesi veya şirketin piyasa değerinin yükseltilmesi amacı ile eş anlamlıdır.

# Açıklama

- \* Öğrencilerin dersi takip etmesini kolaylaştırmak için aşağıdaki açıklamalara gerek duyulmuştur:
  - \* Finansal yöneticinin amacı tanımlandıktan ve temel amacın kâr maksimizasyonu olmadığını belirttikten sonra;
  - \* Muhasebe kârı ile ekonomik kâr ayrımı,
  - \* Nakit akışı, kâr ve likidite ile ilgili değerlendirmeler yapılacak,
  - \* Daha sonra da şirket değerinin ne olduğu ortaya konulduktan sonra tekrar şirket değerinin maksimizasyonu amacı ile ilgili açıklamalara devam edilecektir.