

# FİNANSAL ANALİZ

Cihangir Sanin

## ŞİRKETİNİZE ÖZGÜ UYGULAMALI FİNANSAL YÖNETİM ÇALIŞMASI TEKLİFİ

### ŞİRKETİNİZİN

- 2009-2014 FİNANSAL ANALİZİNİN
- 2009-2014 FİNANSAL KONSÜLTASYONUNUN
- 2009-2014 EKONOMİK KATMA DEĞER ANALİZİNİN
- 2009-2014 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİNİN
- 2009-2014 FİNANSAL STRES ANALİZİNİN
- 2009-2014 FİNANSAL CHECK-UP'ININ YAPILARAK
  
- 2015-2020 MAKRO FİNANSAL HEDEFLERİNİN
- 2015-2020 EKONOMİK KATMA DEĞER YÖNETİMİNİN
- 2015-2020 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİNİN
- 2015-2020 FİNANSAL STRES YÖNETİMİNİN
- 2015-2020 BÜTÇELERİNİN
- 2015-2020 FİNANSAL VİZYONUNUN
- 2015-2020 ŞİRKET DEĞERİNİN

### BELİRLENMESİ ÇALIŞMASI

## FİNANSAL YÖNETİM ÇALIŞMASININ AMACI

Günümüzün hızla gelişen ekonomik, siyasal, kültürel ve teknolojik gelişmeleri, şirket yöneticilerinin şirketlerini tehdit eden finansal riskleri ve stresleri hızla belirlemelerini ve bu etkenleri en iyi şekilde yöneterek, şirketleri için finansal vizyon oluşturmalarını zorunlu hale getirmiştir.

Bu nedenle de şirket yöneticilerinin; "**Finansal Risk Yönetimi**", "**Finansal Stres Yönetimi**" ve "**Finansal Vizyon Oluşturma Yönetimi**" konularına olan ufuk açıcı bilgi ihtiyacı günümüzde, hızla artmaktadır. Bu çalışmamızın amacı, hızla artan bu ihtiyacın karşılanmasına 37 yıllık icrai bilgi birikimimizle ve atölye çalışması formatıyla katkıda bulunmaya çalışmaktır.

## FİNANSAL YÖNETİM ÇALIŞMASININ YÖNTEMİ

Finansal risk yönetimi, finansal stres yönetimi, finansal analiz ve finansal vizyon konularında, Türkiye ve Dünyadaki şirketleri tatbiki olarak içeren 16 ciltlik ve 17.500 sayfalık " FİNANSAL ANALİZ " adlı eserin yazarı ve 37 yıllık uygulamalı icrai bilgi birikimli (CFO-Yönetim Kurulu Finans Sorumlusu) Cihangir SANİN,

çalışma yapacağı şirketi ziyaret edip tesislerinde incelemelerde bulunmakta ve şirkette atölye çalışmaları yaparak, şirketi finansal açıdan incelemekte ve şirketin 2009-2014 yılları finansal tablolarındaki bilgileri kullanarak, Şirketin Finansal Analizini, Finansal Konsültasyonunu, Finansal Risk Analizini, Finansal Stres Analizini ve Finansal Check-Up'ını yaparak ve 2015-2020 Yılı Makro Finansal Hedeflerini, Bütçelerini, Finansal Vizyonunu ve Şirket Değerini belirleyerek, güncel çalışan EXCEL programı formatında kapsamlı bir rapor hazırlamakta, daha sonra da bu raporu ve programı 3 günlük bir eğitim semineri halinde şirket yöneticilerine CD'siyle birlikte tatbiki olarak sunmaktadır.

## FİNANSAL YÖNETİM ÇALIŞMASININ İÇERİĞİ

### Şirketinizin Finansal Analizi (2009-2014)

**Likidite Analizi:** Borç Ödeme Gücü - Nakit Faaliyet Maliyetini Nakit Karşılama Gücü - İşletme Sermayesi İhtiyacının Belirlenmesi ve Finansmanının Karşılanması - İşletme Sermayesi İhtiyacı Süresi - İşletme Sermayesi ile Borç, Alacak, Stok ve Nakit Değerler Arasındaki Korelasyon - Stok Bağımlılık Süresi - Net İşletme Sermayesinin Kompozisyonu ve Nakte Dönüşüm Kalitesi - Nakit Geri Dönüşü ve Net Nakit Akışı.

**Faaliyet Analizi:** Alacakların Tahsil Süresi - Stokların Devir Süresi - Borç Ödeme Süresi - İşletme Sermayesi Devir Süresi - Varlıkların Devir Süresi - Öz kaynakların Devir Süresi - Varlıkların Devir Süresi.

**Karlılık Analizi:** Satışlara, Varlıklara, Öz Sermayeye ve Faaliyet Karına göre Karlılık Analizleri - Karlılık Kaldıraç Analizi - Finansman Giderlerinin Karlılığa Etki Analizi ve Karlılığın Nakte Dönüşüm Kalitesi.

**Finansal Yapı Analizi:** Varlıkların, Kaynakların, Öz Sermayenin ve Borçların Finansal Yapı Analizleri.

**Finansal Sağlamlık Analizi:** Finansal ve Ticari Borçlar ile ; Öz Sermaye, Dönen Varlıklar, Duran Varlıklar, Kaynaklar ve Finansal Borçlar Arasındaki Korelasyon Analizi - Finansal Sağlamlık Değeri.

## **Şirketinizin Finansal Konsültasyonu (2009-2014)**

Satış,Maliyet,Katkı,Faaliyet Giderleri,Karlılık Yöntemiyle - Nakit ve Miktar Başabaş Noktası ve Başabaş Günü Yöntemiyle - Satış Sapmasının Karlılığa Duyarlılık Analizi Yöntemiyle - Esas Faaliyet Karı Nakit Kaldıraç Analizi Yöntemiyle - Nakit Kaldıraç Nakit Başabaş Noktası Yöntemiyle - Personel Başına Finansal Performans Yöntemiyle - Personel Başına Aktif Yönetimi Yöntemiyle ve Personel Giderleri Finansal Performansı Yöntemiyle – Nakit Yaratma Gücü Yöntemiyle.

## **Şirketinizin Finansal Ekonomik Katma Değer Analizi (2009-2014)**

Net Faaliyet Karı, Kullanılan Toplam Sermaye, Kullanılan Sermayenin Faiz ve Vergi Oranı, Ağırlıklı Ortalama Kullanılan Sermaye Maliyet Oranı, Ağırlıklı Ortalama Kullanılan Sermaye Maliyetinden Hareketle; Şirketin Yarattığı Ekonomik Katma Değerin Hesaplanması.(Şirketin sermaye tüketip tüketmediğinin finansal analizi)

## **Şirketinizin Finansal Risk Yönetimi Analizi (2009-2014)**

Ekonomik Parametreler ile; Satış Fiyatı ve Malzeme Maliyeti Arasındaki Korelasyon, Satış ile; Başabaş Noktası, Üretim Maliyeti ve Satılan Malın Maliyeti Arasındaki Korelasyon – Şirket Verimliliği ve Ekonomikliği – Yönetim Kar Marjı ve Nakit Marjı – İşletme Sermayesi İhtiyacı Süresi – Şirketin Cash-to cash Süresi – Kar ile; Öz Kaynaklar, Toplam Varlıklar ve Satışlar Arasındaki Korelasyon – Uluslararası Finansal Göstergeler EBIT, EBITDA, NOPET – Borç Ödiyememe Riski – Aktif Yönetimi Riski – Finansal Risk Yönetimi Oranları İle Korelasyon – Finansal Stres Riski ve Kullanılan Toplam Sermaye Yapısı.

## **Şirketinizin Finansal Stres Analizi (2009-2014)**

Öz Kaynaklar, Borçlar, Kar, Aktif Toplamı, Nakit Geri Dönüşü, EBITDA, Stoklar ve Satışların Stres Analizi Yöntemiyle - Hazır Değerler, Kısa Vadeli Borçlar, Stoklar, Dönen Varlıklar, Net İşletme Sermayesi ve Satışların Stres Analizi Yöntemiyle - Net İşletme Sermayesi, Öz Kaynaklar, Dönen Varlıklar, Kısa Vadeli Borçlar, Satışlar, Aktif Toplamı ve Karın Stres Analizi Yöntemiyle – Dönen Varlıklar, Kısa Vadeli Borçlar, Borçlar Toplamı ve Aktif Toplamının Stres Analizi Yöntemiyle.

## **Şirketinizin Finansal Check-Up Analizi (2009-2014)**

Finansal Risk Yöntemiyle – ALTMAN Yöntemiyle – SPRINGATE Yöntemiyle – FULMER Yöntemiyle – DİSKRİMİNANT Yöntemiyle – IFC Yöntemiyle - Net Borç Yöntemiyle.

## **Şirketinizin 2015-2020: Makro Finansal Hedeflerinin, Bütçelerinin ve Finansal Tablolarının Belirlenmesi**

Finansal Duyarlılık ve Risk Parametrelerinin, Finansal Stres ve Finansal Check-up Analizleriyle belirlenmesi – Enflasyon Oranı, Döviz Kuru ve Parite – Birim Satış Miktarı ve Birim Satış Fiyatı Hedefinin Belirlenmesi – Birim Üretim Miktarı ve Birim Üretim Maliyetinin Belirlenmesi – Satışın Yurt İçi ve Dışı Olarak Nakit Akışının Zorunluluğuna Göre Hedeflendirilmesi - İlk Madde ve Malzeme/Net Satış Oranı Stratejisinin Belirlenmesi – Birim Katkı ve Toplam Katkı Tutarının Faaliyet Giderlerine Göre Hedeflendirilerek Kar Yapma Potansiyelinin Oluşturulması – Faaliyet Giderlerinin Gider Çeşitleri Olarak Detaylı Hedeflendirilmesi – Faaliyet Karının Hedeflendirilmesi – İlk Madde ve Malzeme Ödeme Vadesinin Hedeflendirilmesi – Amortismanların Hesaplanması – Yatırım Harcamalarının Hesaplanması ve Finansmanın Hedeflendirilmesi – Personelin Planlanması ve Kıdem Tazminatlarının Hesaplanması - Genel Üretim Giderleri Ödeme Vadelerinin Hedeflendirilmesi – Faaliyet Giderlerinin Ödeme Vadelerinin Hedeflendirilmesi – Önceki Dönemlerden Devir Eden Borçların İşletme Sermayesi İhtiyacına Eklenmesi – Faaliyet Maliyetinin Nakit Çıkışı Gereken Bölümünün Hesaplanması – Stokların Devir Sürelerinin Hedeflendirilmesi – Alacak Tahsilat Süresinin Hedeflendirilmesi – Ticari Borç Ödeme Süresinin Hedeflendirilmesi – İşletme Sermayesi Devir Hızının Hesaplanması – İşletme Sermayesi İhtiyacının Hesaplanması ve Hangi Kaynaktan Finanse Edilmesi Gerektiğinin Belirlenmesi – Kredi Kullanım Maliyetinin Hedeflendirilmesi – Ağırlıklı Ortalama Kullanılan Sermaye Maliyeti Oranının Hedeflendirilmesi –

İşletme Sermayesi İhtiyacının Finansman Giderinin Hesaplanması – Nakit Sermaye Artışı, Devir Eden İşletme Sermayesi ve Alınacak Satış Avansı Miktarının Hedeflendirilmesi – Vergi Öncesi Karın Hesaplanması – EBIT ve EBITDA Hesaplanması – Başabaş Noktası ve Gününün Hesaplanması – Başabaş Noktası Satış Sapmasının Karlılığa Etkisinin Hesaplanması – Risk Haritasının (Likidite, Döviz, Faiz, Fiyat, Kredi) Çıkarılması.

**Bu çalışmalar sonucunda Şirketinizin; 2015, 2020, 2017, 2018, 2019 ve 2020 yılları;**

**GELİR TABLOLARININ – BİLANÇOLARININ – BÜTÇELERİNİN - NAKİT AKIM TABLOLARININ hazırlanması**

## **Şirketinizin 2015-2020: Finansal: Katma Değer, Risk ve Stres Yönetiminin Belirlenmesi**

Şirketinizin yukarıda belirtilen formata uygun olarak ve bilgisayar yazılımı halinde (EXCEL) simülasyona imkan verecek şekilde düzenlenecek 2015-2020 yılları; Gelir Tablolardan , Bilançolardan, Bütçelerden ve Nakit Akım Tablolardan yararlanılarak, Şirketinizin 2015-2020 dönemi; Finansal Katma Değer – Finansal Risk -Finansal Stres Yönetimi Raporlarının hazırlanması.

## **Şirketinizin 2015-2020 Şirket Değerinin Belirlenmesi (Beş Ayrı İskonto Oranına Göre)**

Şirket değeri duyarlılık analizi, finansal konsültasyon ve finansal check-up yapılarak;

- Şirketinizin değerini belirleyecek olan iskonto oranının (WACC) belirlenmesi
- EBITDA'dan hareketle, Şirketinizin değerinin hesaplanması
- İndirgenmiş Nakit Akımı yöntemiyle, Şirketinizin değerinin hesaplanması.
  
- Tarafımızca Şirketinizin değerini indirgenmiş nakit akımları yöntemiyle tespit edecek olan EXCEL formatında bir bilgisayar programı yazılacak olup, bu programın temel alt yapı özellikleri şu şekilde özetlenebilir:
  - Her an güncellenme özelliği,
  - Yukarıda detayları belirtilen, Şirketinizin, şirket değerinin belirlenmesinde etkili olan finansal ve teknik değişken kriterlerin herbirinin ayrı ayrı veya eş zamanlı olarak değişmesi halinde etki değerini anında şirket değeri üzerinde gösteren ve bu gösterilemeyi 5 ayrı iskonto oranı ve 5 farklı senaryo üzerinde anında yapabilme

**Tarafımızca yazılacak olan bu program sayesinde Şirketinizin 2015-2020; Bütçeleri, Şirket Değeri ve Finansal Analizi, her an güncellenerek hazır halde yöneticilerinizin kararlarına ışık tutacaktır.**

## **FİNANSAL ÇALIŞMA YATIRIMINIZIN SİZE MALİYETİ :**

Analiz çalışmalarının, CD ile birlikte tüm raporların, EXCEL formatında 9 adet bilgisayar programının (Finansal Yönetim Çalışmasının tümü) ve seminerler vermenin, Şirketinize maliyeti 17.500 TL. + KDV dir. İstanbul dışında yapılan çalışmalarda, ulaşım ve konaklama şirketlere ait olmaktadır. Şirketinize gelerek, Şirketinizde; Siz'e özgü uygulamalı, geleceğe yönelik ve eğitsel finansal yönetim atölye çalışması yapmamı faydalı buluyorsanız, organizasyon için benimle temasa geçebilirsiniz.

**Teşekkür ve Saygılarımla,**

**CİHANGİR SANİN**

**Tel: 0-532 275 14 70 0- 216-358 23 01 0-216-385 64 04 E-mail: cfinans@hotmail.com**

## Finansal Eserler (FİNANSAL ANALİZ)

- Türkiye'nin en büyük sanayi, holding, banka ve sigorta şirketlerinin fiili finansal tablolarını, finansal açıdan analiz ederek yayınlayan SANİN'in " FİNANSAL ANALİZ " adlı eseri (1978-1992) halen dünyada ilk ve tek olup 17.500 sayfa ve 15 ciltten oluşmaktadır. SANİN'in bu eseri üniversitelerde ders kitabı olarak okutulmuş olup, Türkiye'de İMKB ve SPK'nın olmadığı yıllarda yayınlamış olması nedeniyle, konusunda baş yapıt olarak kabul edilmektedir.
- SANİN'in dünyanın en büyük ilk 200 sanayi şirketinin fiili bilanço ve gelir tablolarının finansal açıdan analizlerini içeren İngilizce yayınlanmış " FINANCIAL ANALYSIS, THE WORLD'S LARGEST INDUSTRIAL CORPORATIONS " (1987) adlı eseri de bulunmaktadır. SANİN'in bu eseri de halen dünyada ilk ve tek unvanına sahip olup, eser dünyanın en büyük şirket ve üniversitelerinde kullanılmaktadır.

## İcrai Görevler (Cihangir Sanin)

- İş dünyasında tatbikatçı olarak da görev yapan SANİN'in çeşitli şirketlerde yönetim kurulu üyelikleri , yönetim kurulu danışmanlıkları, özel finans konseyi üyelikleri, icra ve danışma kurulu üyelikleri, finansal projeler koordinatörlükleri ve yürütme kurulu başkanlıkları da bulunmaktadır.
- SANİN'in bugüne kadar vermiş olduğu şirket içi ve genele açık finansal içerikli seminer sayısı altıyüze yaklaşmış bulunmaktadır.

## Finansal Hizmetler

- Finansal Analiz - Finansal Konsültasyon Analizi - Finansal Katma Değer Analizi - Finansal Risk Yönetimi Analizi, Finansal Stres Yönetimi Analizi - Finansal Check-Up Analizi - Finansal Performans Ölçümü ve Yönetimi - İşletme Sermayesi İhtiyacının Belirlenmesi ve İhtiyacın Ne Şekilde Finanse Edileceğinin Raporlanması - Satın Alma Ödeme Süresi, Satış Tahsilat Süresi, Stok Bekleme Süresi Üçgeninin Şirket İçin Hangi Düzeyde Olması Gerektiğini Belirleme .
- Geleceğe Yönelik (5-10 yıl) Şirket Değerini Artırıcı, Makro Finansal Hedeflerin Belirlenerek; Bütçelerin ve Finansal Tabloların (Bilanço-Gelir Tablosu-Nakit Akım Tablosu) Hazırlanması - Yönetim Kurullarına Yönelik Aylık Yönetim Kontrol Faaliyet Raporlarının Hazırlanması - Şirket Değerinin Hesaplanması - Şirket Yatırım Kararlarına Yön Vermek -Finansal Vizyon Belirleme Anaktarları (Bizi Ne Öldürür Analizi) - Şirket Satın Alma ve Satma İhalelerine Katılma ve Satın Almanın ve Satmanın Fiyat Belirleme Raporlarının Hazırlanması.
- Şirket Yönetimine Özgü, Yönetim Aracı Olarak Kullanılacak, Finansal Tabloların (Bilanço-Gelir Tablosu-Nakit Akım Tablosu) Düzenlenmesi - Şirketi Uluslararası Kuruluşlardan Kredi Almaya Hazırlama - Şirket Kurtarma Master Planları Düzenleme ve Uygulama - Şirketi Halka Açılmaya Hazırlama- Şirketi Yabancı Şirketlerle Ortaklık Kurmaya Hazırlama - Şirket Satın Alma Kararlarının Verilmesi ve Fiyatının Belirlenmesi Analizi - Şirket Satma Kararlarının Verilmesi ve Fiyatının Belirlenmesi Analizi - Şirketin Gerçek Nakit Yaratma Gücünün ve Miktarının Belirlenmesi.

## Finansal Sistemler Kurma

- Şirket Yöneticilerine Yönelik; Anlık Çalışan, Finansal Risk Erken Uyarı Sistemleri - Finansal Yönetim Bilgi Akış Sistemleri - Yönetim ve Maliyet Muhasebesi Sistemleri - Finansal Performans Ölçüm Sistemleri - Mamul Grubu ve Kar Merkezi Bazında; Satış, Maliyet, Faaliyet Gideri, Finansman Gideri, Faaliyet Karı Raporlama Sistemleri - Vizyon Bütçe ve Dinamik Bütçe Sistemleri - Bütçe ve Bütçe Kontrol Sistemleri.
- Finansal Yönetim Muhasebe Hesap Planı Sistemleri - Anlık Çalışan, Kar Merkezlerine ve Gider Yerlerine Göre; Gelir ve Gider İzleme Sistemleri - Yönetime Özgü, Yönetim Finansal Tabloları ve Analizlerini de İçeren Raporlama Sistemleri - Maliyet Yönetim Sistemleri - İşletme Sermayesi ve Nakit Yönetim Sistemleri.
- Anlık Çalışan; Finansa Analiz, Finansal Konsültasyon, Finansal Risk, Finansal Stres, Finansal Check-up Yönetim Sistemleri - Satın Alma Ödeme Süresi, Satış Tahsilat Süresi, Stok Bekleme Süresini Anlık Kontrol Eden ve bir günlük sapmanın şirkete getirdiği yükü anlık gösteren, Nakit Dönüşüm Sistemleri.

## İcrai Finansal Hizmetler (CFO)

- Şirket Yönetim Kurullarında Bağımsız Üye Olarak Yer Alıp, Yukarıda Belirtilen Finansal Sistemleri Kurmak ve Şirket Değerini Artırıcı Finansal Hizmetleri Bizzat İcra Ettirerek CFO (Yönetim Kurulu Finans Sorumlusu) Hizmetleri vermek. Şirket Yöneticilerine Uygulamalı "Finansal Yönetim" Seminerleri Vermek.
- Şirket Yönetim Kurullarına, Şirketin Makro Finansal Hedeflerini Çoklu Değişken Parametrelerle 5 Yıllık Olarak Hazırlayıp Sunmak. Şirketin Finansal Risklerini Yönetmek, Yatırımcı İlişkilerine Katkıda Bulunmak.
- Yönetim Kuruluna ;Kredi Kullanım ve Sermaye Artırım Miktar ve Zaman Kararlarının Verilmesine Yönelik Öncü Sunumlar Yapmak, Dinamik Bütçe Mantiği İle Aylık Bütçe-Fiili Faaliyet Raporları Sunmak ve Geleceğe Yönelik Makro Vizyon Hareket Tarzlarını Alternatifleriyle Ortaya Koymak, Şirketin Gelirler, Maliyetler ve Giderler Anlamında Verilen Yönetim Kurulu Hedefine Göre Ne Şekilde İlerlediğini Takip Ederek, Yönetim Kuruluna Aylık Sunumlar Yapmak. (Ne Hedefledik ? Neredeyiz ? Nereye Gidiyoruz? Ne Olacağız ? Bizi Ne Öldürür Toplantısı ), Yatırımların Finansal Değerlendirilmesini Yapmak,
- Şirket Yönetim Kurullarına; Yatırımların Getirisinin ve Giderlerinin, Finansal Yapıya ve Nakit Akışına Etkisinin Finansal Analizini Yaparak, EBITDA Üzerindeki Etkilerini Gösteren Sunumlar Yapmak, Şirketin Finansal Raporlama yapısını Kurmak, Şirketin; Planlama, Bütçe ve Tahminleme Yapısını Kurmak, Şirketin Performans Yönetimi ve Anahtar Performans Göstergelerini Belirlemek, Yıllık Faaliyet Raporları Hazırlamak.