

## Özet

Finans yöneticileri firmanın faaliyet sonuçlarını gelir tablosu, bilanço gibi finansal tablolar aracılığıyla ölçer ve değerlendirirler.

Gelir tablosu bir işletmenin belirli bir hesap dönemi boyunca elde ettiği gelirler ile katlandığı giderleri ve dönem karını gösteren bir tablodur. Brüt kar, faaliyet karı, vergiden önceki net kar ve vergiden sonraki net karı ayrı ayrı gösterecek şekilde düzenlenen gelir tablolarına çok kademeli gelir tablosu adı verilir. Finans yöneticileri açısından faaliyet karının özel bir önemi vardır. Faaliyet karı, yöneticilerin kendilerine verilen işletme varlıklarını kullanmaktaki başarılarının ölçüsüdür. Ayrıca, faaliyet karı ne kadar yüksek ise firmanın borçlanma kapasitesi o kadar fazla olur.

Hissedarlar için asıl önemli kar rakamı vergiden sonraki net karıdır. Bu karın dolanımdaki hisse senedi sayısına bölünmesiyle hisse başına kar (HBK) bulunur. Hissedarlar, HBK in azalmasına neden olacak finansal kararları doğal olarak desteklemezler. Hisse senedi piyasa fiyatının HBK a bölünmesiyle buunan rakama fiyat kazanç oranı (F/K) denir. F/K oranı piyasanın, şirketin 1 TL lik HBK ına biçtiği değeri gösterir. Genellikle, F/K büyüme oranıyla doğru orantılı, risk ile ters orantılıdır.

Bilanço bir işletmenin belirli bir gündeki varlıkları, borçları ve özsermayesini gösteren bir finansal tablodur. Varlıklar bilançoda dönen varlıklar ve duran varlıklar gruplarına bölünerek gösterilir. Dönen varlıklar en geç bir yıl içinde nakde ya da başka bir dönen varlığa dönüşecek olan varlıklardır. Bilançonun pasifinde borçlar ve özsermaye bölümleri yer alır. Borçlar kısa ve uzun vadeli borçlar gruplarına bölünür. Bilançonun özsermaye bölümünde yer alan önemli rakamlar ise sermaye, hisse senedi emisyon primi ve dağıtılmamış karlar rakamlarıdır.

Amortisman bir fon kaynağı değildir. Ama daha az vergi ödenmesine neden olduğundan net para girişini dolaylı olarak artırır. Yıllık amortisman giderinin vergi oranıyla çarpılmasıyla elde edilen rakama amortisman vergi kalkanı adı verilir.

Serbest nakit akışı firmanın faaliyetlerinden ağıladığı kaynaklardan tüm yatırım harcamaları düşüldükten sonra kalan alacaklılar ve hissedarlara ödenebilecek nakit tutarıdır. Bu tutar ne kadar fazla olursa firmanın piyasa değeri o kadar yüksek olur.

Gelir ve kurumlar vergileri her çeşit işletmede büyük tutarlarda para çıkışına neden olur. O nedenle finans yöneticilerinin ülkedeki vergi sistemi hakkında bilgi sahibi olması gerekir. Türkiyede şahıs şirketleri olarak adlandırılan adi, kolektif ve komandit şirketlerin sahip ve ortakları şirketin dönem karından hisselerine düşen miktar üzerinden gelir vergisi öderler. Sermaye şirketleri olarak bilinen hisseli komandit, limited ve anonim şirketlerde kurumlar vergisi öder.

## Önemli Terimler

Alacaklılara Nakit Akışı

Amortisman Gideri

Amortisman vergi kalkanı

Birikmiş amortisman

Defter Değeri

Emisyon Primi

Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akışı

Gelir Vergisi

Gelir ve giderlerin eşleştirilmesi ilkesi

Hissedarlara Nakit Akışı

Kurumlar Vergisi

Likidite

marjinal vergi oranı

Net İşletme Sermayesi

Net İşletme Sermayesi Değişimi

Net Sermaye Harcaması

Ortalama vergi oranı

Piyasa Değeri

Serbest nakit akışı

Tarihi maliyet