

# FİNANSAL OKUR YAZARLIK

ALTERNATİF FİNANSMAN KAYNAKLARI VE DOĞRU  
FİNANSAL KAYNAĞIN KULLANILMASI

14.03.2021 PAZAR

# Finans Yönetiminin Temel Amacı

- Karı maksimize etmek ve alternatif finansman imkanlarından tam faydalanmak
- Firmalar yatırım yaparak büyürler, yatırım ise tasarruf edilen değerlerin ya da dışarıdan temin edilen kaynakların üretimde kullanılmasıdır. Yatırım şekli genel olarak üç şekilde olur;
  - *Mali Yatırımlar (hisse senedi, tahvil, bono vb.)*
  - *Reel Yatırımlar (komple yeni yatırım, tevsii yatırım, darboğaz giderme yatırımı, modernizasyon-yenileme yatırımı vb.)*
  - *Beşeri Yatırım (İK, eğitim vb.)*
- Genel olarak firma yönetiminde finansın iştiğal alanı olan işletme ve yatırımlar sermaye yoğun, ticarileştirilmesinde en kritik adımı finansman olan ve kurumsal bilançoda taşınması spekülasyona açık olan durumlardır.

# Finansman kaynakları

- Özkaynak
- Piyasa Borçlanması (Ticari Borçlanma)
- Banka Kredileri
- Halka Arz (IPO)
- Özel Sektör Borçlanma Araçları ve İhracı
- Sermaye Ortaklıkları (Şirket Satın Alma – Birleşmeler)

# Piyasa Borçlanması (Ticari Borçlanma)



- Vadeli borç – alacak ilişkisi
- Nakit yönetimi
- Stok yönetimi
- Faaliyet karı veya zararı
- EBITA (Earnings before interest, taxes and amortization)
- Net işletme sermayesi

# Banka kredileri

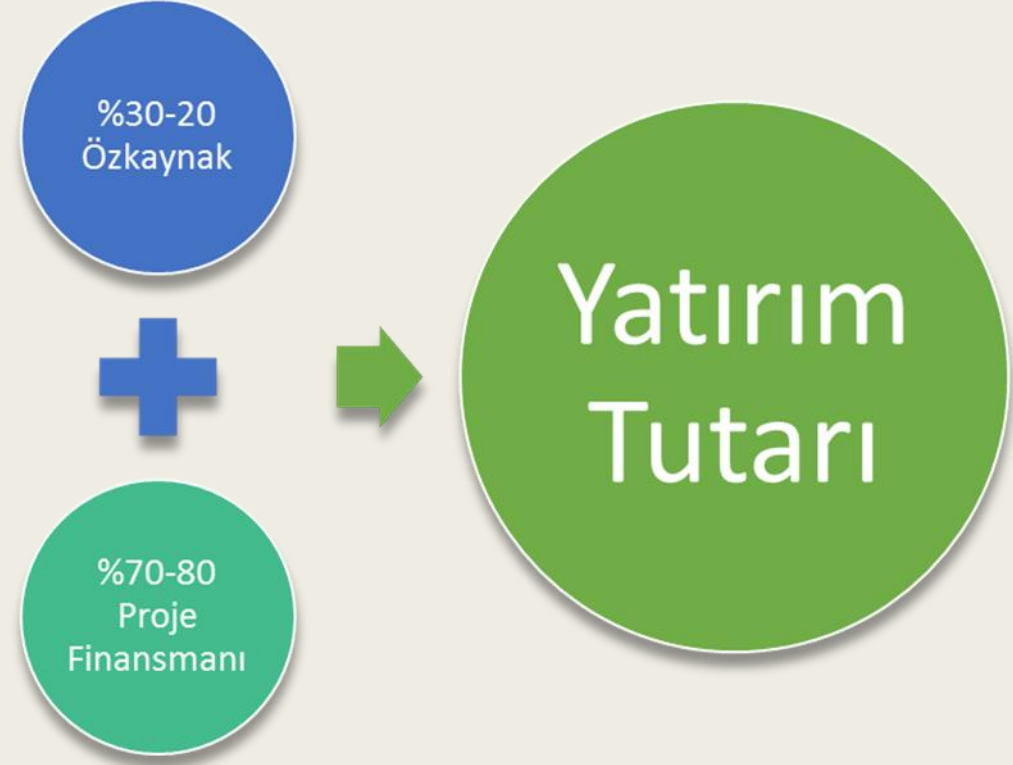


## ■ Bir banka kredisinin unsurları:

- a) *Miktar*
- b) *Faiz*
- c) *Vade*
- d) *Teminat*
- e) *Veriliş amacı*
- f) *Geri ödeme koşulları*

# Yatırım Kredileri

- Ülkemizde proje finansmanında kredi sağlayan kuruluşların beklentisi, proje sahibinin %30-20 özkaynak koyabiliyor olmasıdır.
- Proje sahipleri özellikle bankalarla proje finansmanı üzerine görüşürlerken ön görülen bu %30-20 özkaynak gerekliliğini bertaraf etmeye çalışıyorlar mı?
- Proje finansmanı vade, tutar, fiyatlama ve teminat koşulları itibariyle ticari kredilerden ayrılıyor mu?
- Bankaların kullandıkları sendikasyon kredileri onların proje finansmanı fiyatlaması yapmasına imkan oluşturuyor mu?
- Ülke riski kredi fiyatlamasında ne oranda etkin?



# Halka Arz (IPO)

- Halka arz (initial public offering – IPO), hisse senetlerinin çok sayıda ve önceden bilinmeyen yatırımcılara çağrı yoluyla satışdır. Halka arz yöntemleri 3 Nisan 2010 tarihinde, Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği ile düzenlenmiştir. İlgili tebliğ üç farklı halka arz yöntemi içermektedir :\*
- i. Borsa'da Satış Yöntemi: Sermaye piyasası araçlarının ilgili Borsa düzenlemeleri çerçevesinde Borsa'da satışa sunulmasını,
- ii. Talep Toplama Yöntemi: Yatırımcıların satışa sunulan sermaye piyasası araçlarına ilişkin taleplerinin toplanarak bu taleplerin önceden belirlenmiş usul ve esaslar çerçevesinde değerlendirilmesi yoluyla satışını,
- iii. Talep Toplanmaksızın Satış Yöntemi: Payları borsada işlem görmeyen halka açık ortaklıklardan, nitelikleri belirlenmiş ortaklıklar dışında kalanların paylarının kendileri ya da aracı kuruluşlar vasıtasıyla belirli bir fiyat tespit edilerek, yatırımcılardan talep toplanmaksızın halka arz yoluyla satışını ifade eder.

\*[https://tr.wikipedia.org/wiki/Halka\\_arz](https://tr.wikipedia.org/wiki/Halka_arz)

# Özel Sektör Borçlanma Araçları ve İhracı

- Borsa İstanbul'da ihraç edilmek üzere özel sektör borçlanma araçları şirketlerin finansmanında kullanılabilir. Özel sektör tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçları; tahvil, finansman bonosu, banka bonosu, varlığa dayalı menkul kıymet, varlık teminatlı menkul kıymet ve kira sertifikaları gibi çeşitli finansal araçlar bulunmaktadır.
- Böylece şirketler banka limitlerini kullanmada, daha uzun vadeli ve teminatsız borçlanma imkanına erişebilmektedirler.
- Söz konusu finansal araçların Borsada işlem görmesi fiyatların rekabetçi belirlenmesine ve istenildiği an nakde dönüştürülmesine imkan tanımaktadır.



# Özel Sektör Borçlanma Araçları ve İhracı

- Özel sektör borçlanma araçları ve kira sertifikaları halka arz yoluyla ihraç edilebileceği gibi, nitelikli yatırımcılara satılmak suretiyle de ihraç edilebilmektedir.\*

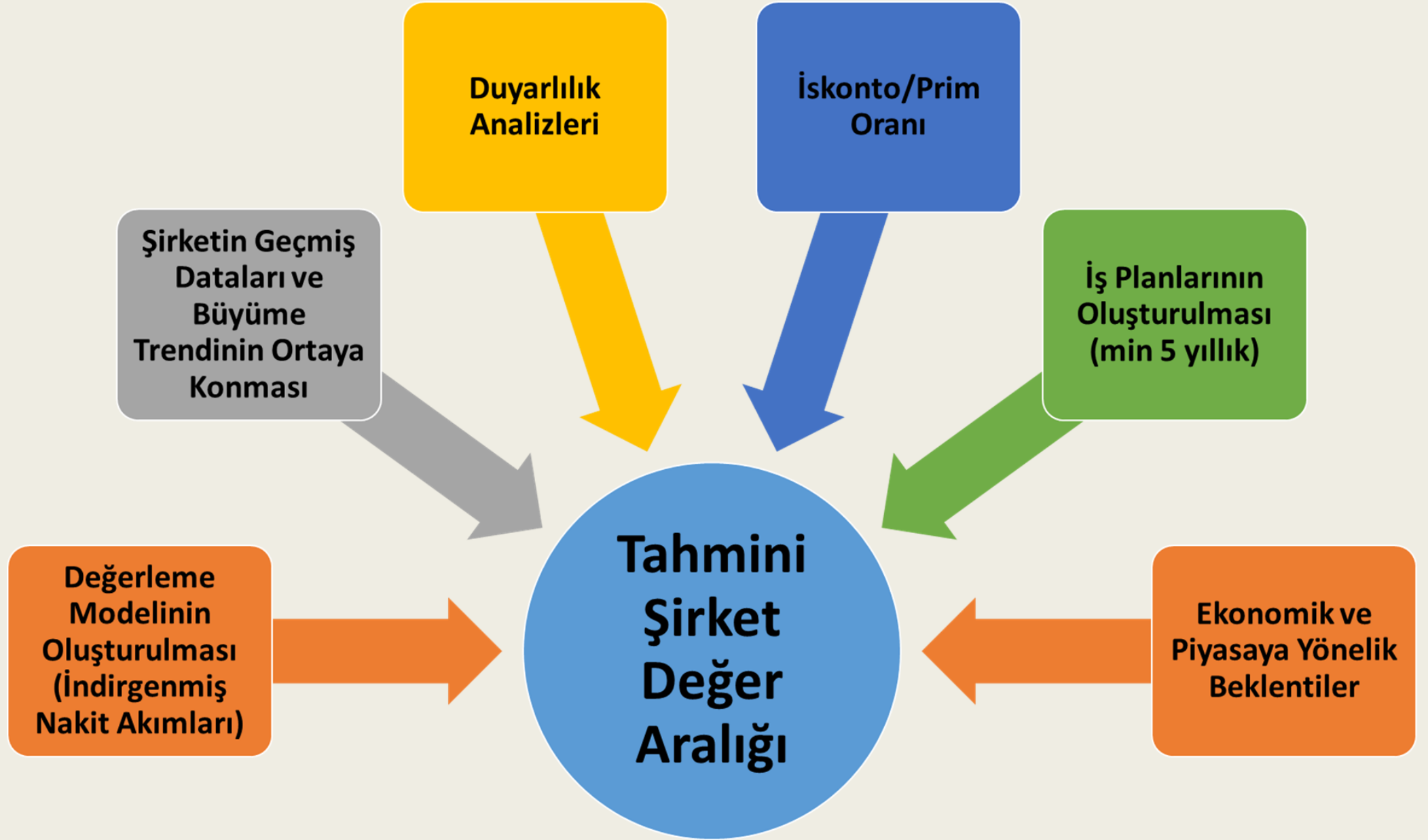
## A. Halka Arz Yoluyla Satış

- *Halka arz yoluyla ihraç edilen özel sektör borçlanma araçları ve kira sertifikaları borsamızda Borçlanma Araçları Piyasası'nda tüm yatırımcılar tarafından alım satıma konu olabilmektedir.*

## B. Nitelikli Yatırımcıya Satış

- *Şirketler halka arz olmaksızın nitelikli yatırımcılara da ihraç yapabilmektedirler. Bu yöntemle ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları borsamız Borçlanma Araçları Piyasası'nda sadece nitelikli yatırımcılar arasında işlem görebilmektedir. Nitelikli yatırımcılara ihraç borsa dışında yapılabileceği gibi borsa içinde de (ikincil piyasa imkanı) yapılabilmektedir.*

\*[http://www.borsaistanbul.com/data/kilavuzlar/KAYNAK\\_TEMININDE\\_ALTERNATIF\\_FINANSMAN.pdf](http://www.borsaistanbul.com/data/kilavuzlar/KAYNAK_TEMININDE_ALTERNATIF_FINANSMAN.pdf)





TEŞEKKÜRLER...

[k.huzur@gmail.com](mailto:k.huzur@gmail.com)