

- I. Muhasebe Verilerinden Bugünkü Değer(BD) Analizine: İlkeler ve Mantık
- II. Turbo Widgets: Örnek
- III. İstenilen Çalışma Soruları

- I. Muhasebe Verilerinden Bugünkü Değer(BD) Analizine: İlkeler ve Mantık
BD Analizi: Sadece nakit akışı ve iskonto ile ilgilidir. Şimdilik sadece nakit akışları üzerinde duracağız.

Problem: Bu nakit akışlarını alabilmek zorlu bir iştir.

- 1- Şirketin pek çok kademesinden ve çeşitli bölümlerinden toplanacak bilgiler gerektirir.
- 2- Toplanan bilgiler genellikle muhasebe verisi şeklinde olur. Muhasebe karı nakit akış ile aynı şey değildir!

Neden farklılar? Esas neden, muhasebecilerin karı vaat edildikleri zaman yani genellikle gerçekten gerçekleşmeden önce tanımlarıdır. Nakit akışlarını elde edebilmek için bazı düzenlemeler yapılması gerekir.

- Nakit akışlarını elde etmek: Yöntem (bazı ayrıntılar dışında)

Gelir tablosu ve bilanço denilen muhasebe verileriyle başlayalım.

ADIM BİR: Gelir tablosundan, faaliyet karı da denilen vergi ve amortisman öncesi kar (VAÖK) alınız. VAÖG: VFAÖK'ın (faiz vergi ve amortisman öncesi kar) basitleştirilmesidir (bazı detayları dışarıda bıraktım)

Bazıları amortisman bir nakit akışı olmadığı için yaptığımızın sezgisel olduğunu öne sürse de, biz burada sadece kolaylıktan dolayı amortismanı dahil etmedik (VÖK yerine VAÖK'ı kullandık). Her halükarda, ikinci adımda amortismanı kullanırken (amortisman vergi kalkanı yerine) bu adımı, VÖK'ü hesaplayarak gerçekleştirebiliriz (aynı cevap alınır).

ADIM İKİ: Amortisman Vergi kalkanı(AVK)'nı hesapla. AVK: Sene boyunca deftere kaydedilen amortisman miktarı çarpı vergi oranı.

$$AVK = \text{Amortisman} \times (1 - \text{vergi}). \quad (1)$$

Neden? Nakit akışı olmasa da amortisman, kar üzerindeki sermaye harcamalarının muhasebe işlemini gösterir. Sonuç olarak, muhasebe karları vergi yükümlülüğünü hesaplamak için kullanıldığından, amortisman bu vergi yükünü azaltır (nakit akışlarını arttırır).

ADIM ÜÇ: Yatırım verilerinden sermaye harcamaları bakım ve varlık satışlarını (CAPX) bulunuz (örneğin bunu bilançodan çıkarabilirsiniz). CAPX bir nakit akışı olduğundan fakat bunu birinci ve ikinci adımda hesaba katmadığımızdan bunu buraya dahil ettik.

ADIM DÖRT: Net işletme sermayeyini(NİS) hesaplayınız ve bu ölçüdeki değişiklikleri takip ediniz. Bu konuyla ilgili daha fazla bilgi bir sonraki slaytta...

ADIM BEŞ: Şimdi hepsini bir araya getiriyoruz. Adım birden ikiye kadar olan basamakları muhasebe karını aşağıdaki formülle gerçek nakit akışına dönüştüren ayarlamalar olarak düşünebilirsiniz:

$$NA = VAÖK \times (1 - \text{vergi}) + AVK + CAPX - NİS$$

Dördüncü ve beşinci adımlarda NİS'nin kullanılması tarafından ele alınan tutarsızlıkları (muhasabe karı ve nakit akışları arasında) tarif edelim.

Tutarsızlık # 1: Satıştan elde edilen gelir daha alınmamış veya bazı üretim maliyetleri daha ödenmemiş olsa bile satışlar ve satılan malların maliyeti olarak kaydedilmiştir. Bu nakit akışlarının erken (teslim alınmamış kazançlarda olduğu gibi) veya geç (ödenmemiş faturalar) geçerli sayılması paranın zaman değeri olduğundan yanıltıcıdır. Diğer her şey aynıyken hepimiz geç ödeyip erken teslim almayı tercih ederiz, değil mi?

Tutarsızlık # 2: Envanter yaratırken harcamalar parçalar gerçekten satılincaya kadar kaydedilmez. Masraf gene kaçınılmaz olarak satıştan önce meydana gelir. Bu maliyeti doğru zamanda tanımamak paranın zaman değerini yok sayacağından karı abartır.

Uç Örnek: Gelecekteki üretim daha başlamamış olsa bile, tedarikçi ve altındaki diğer şirket arasında uzun dönem sözleşme imzalanınca gelecek satışlar ve satılan malların maliyeti tedarikçi tarafından deftere kaydedilebilir.

Tutarsızlık #1 ve #2 Net İşletme Sermayesi ayarlamasıyla ele alınır...

Net İşletme Sermayesi: Şu şekilde tanımlanır...

$NİS = DV - CY (3)$

$= Ala + Stok - Öde (4)$

Stok için maliyeti girilir (değeri değil).

Neden stoğun maliyetini giriyoruz? Neden bu ayarlama Tutarsızlık #1 ve #2'yi ele alır? NİS'de değişiklik yaparak faaliyet gelirini düşürmek, ödemenin zamanlamasını doğru bir şekilde açıklayan nakit akışı sağlar.

Diğer Sorunlar:

- 1- Batık maliyetler: Alakası yok. Batık maliyetlerle sabit maliyetleri karıştırmayın, birbirlerinden oldukça farklıdır.
- 2- Fırsat maliyetleri: Sadece nakit maliyetleri değil proje yapılırken vazgeçilen değer yaratımı da göz önünde bulundurunuz.
- 3- Enflasyon: Tutarlı davranın
- 4- Ortalama vs. Marjinal Maliyet:...
- 5- Proje etkileşimi ve Reel seçenekler:...

II. Turbo Widgets

Lewellen broşürüne bakınız.

Bazı Yorumlar: Nakit akışı hesaplamalarında stok için depo alanı işlemiyle ilgili olarak. Farklı varsayımlar yapılabilir...

- 1- Alanı kiraladınız: Bu bir maliyettir ve sonuç olarak nakit akışınızı azaltır (VAÖK ile)
- 2- Alanın sahibi sizsiniz ama başkasına kiralayabilirsiniz: Doğrudan maliyet veya fırsat maliyeti vardır. Nakit akışınızı etkilememesi lazım.
Lewellen'in ders notlarında geçen varsayım budur.

III. İstenilen Çalışma Soruları

Bölüm 6, Soru 8: Yapma veya alma kararı örneği...

Bölüm 6, Soru 11: Yüksek proteinli domuz yemi imalatı

Tahtada özetleyiniz.