

**EYLÜL 2020 VE ÖNCESİ TARİH BASKILI
FİNANSAL YÖNETİM I
DERS KİTABINA İLİŞKİN DÜZELTME CETVELİ**

1- Ünite 1, sayfa 18, "İŞLETMELERİN YASAL TÜRLERİ" başlığı altındaki paragraf aşağıdaki gibi düzeltilmiştir.

"Ticari işletmeler, insan istek ve ihtiyaçlarını sürekli olarak karşılamak üzere iktisadi mal veya hizmetler sunmak üzere kurulan kuruluşlardır. İşletmeler, tek bir girişimci tarafından kurulduğu gibi iki veya daha fazla girişimcinin ortaklığıyla da kurulabilmektedir."

2- Ünite 6, sayfa 152, 3. paragraf aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

"Eğer işletmenin 2018 yılına ait tahmin edilen satışlarının 140 olduğu varsayılırsa, oluşturduğunuz denklem yardımıyla tahmini stok tutarını hesaplayabiliriz;"

3- 1. Ünite Sayfa 3'de yer alan giriş başlığının altındaki paragraf aşağıdaki gibi değiştirilmiştir.

İşletmelerde finansal etkileri olan kararlar, finansal yönetimin konusunu oluşturur. İşletmelerin başarısıyla finansal kararlardaki başarı arasında sıkı bir ilişki vardır. İşletmelerin başarısı ve etkinliği finansal kararlardaki başarıya bağlıdır. Hızla değişen ve daha karmaşık hale gelen günümüz koşullarında doğru finansal kararlar almak, uygun politikalar oluşturmak gittikçe güçleşmektedir. Finansal yönetim konusunda yeterli bilgiye sahip olmak, sadece bu alanda çalışacaklar için değil, işletmelerin üretim, pazarlama ya da insan kaynakları yönetimi gibi diğer birimlerinde çalışacaklar için de son derecede önemlidir. Bu ilk ünite de finansal yönetimin fonksiyonları, işletmelerin amaçları, işletmelerin yasal türleri, finansal yönetimin tarihi gelişimi ve finansal yönetimle ilgili temel ilkeler üzerinde durulacaktır. Finansal yönetimin temel mantığını anlamada finansal yönetimle ilgili ilkeleri bilmek önemlidir. Bu ilkeler sadece işletmelerin finansal kararlarında değil, bireylerin finansal kararları için de geçerlidir.

4- 1. Ünite Sayfa 3'de yer alan "Finansal Yönetim" yan yazısı aşağıdaki gibi değiştirilmiştir.

Finansal Yönetim: Finansman ihtiyacının en uygun koşullarda sağlanması ve en etkin bir şekilde yatırımlara kanalize edilerek yönetilmesidir.

5- 1. Ünite Sayfa 6'da 2. paragraf ilk cümle aşağıdaki gibi değiştirilmiştir.

İşletmenin başarısında uzun vadeli yatırımların etkisinin büyük olması ve kararlardan geri dönme maliyetinin çok yüksek olması nedeniyle titiz araştırmalar ve analizler sonucunda yatırım kararlarının verilmesi gerekir.

6- 1. Ünite Sayfa 8'da 1. paragraftan sonra aşağıdaki paragraf eklenmiştir.

Genellikle işletmelerde finansman yapısı ile sermaye yapısı eş anlamlı olarak kullanılabilir. Bununla birlikte finansman yapısı, sermaye yapısını da içeren daha geniş bir kavram olup, hem kısa hem de uzun süreli tüm kaynak bileşimini ifade eder. Sermaye yapısı kavramı ise yatırımcılar tarafından sağlanan uzun süreli kaynakların (borçlar, imtiyazlı pay senedi, adi pay senedi ve dağıtılmamış karlar) bileşimi ile ilgilidir. Ticari borçlar, tahakkuklar işletmenin normal faaliyetleri sonucunda oluştuğu için genellikle sermaye yapısını oluşturan kaynaklar kapsamında görülmemektedir.

7- 1. Ünite Sayfa 14 "İşletme Değerini Maksimum Yapma Amacı" başlığının altındaki ilk paragrafın son cümlesi ve 2. paragrafın ilk cümlesi silinerek aşağıdaki paragraflar eklenmiştir.

Literatürde finansal kararlarda hem zaman hem de risk boyutunu dikkate alan üç amaçtan bahsedilmektedir. Bu amaçlar; uzun vadede "işletme değerini maksimize etme", "ortakların varlıklarını maksimize etme" ve "hisse senetlerinin piyasa değerini maksimize etme" amaçları olarak belirtilmektedir. Belirtilen bu amaçlar hem risk hem de zaman faktörünü dikkate alması nedeniyle "kar maksimizasyonu" amacına göre daha doğru bir amaç olarak görülmektedir. Genellikle eş anlamlı olarak kullanılan "işletme değerini-firma değerini-maksimize etme", "ortakların varlıklarını-servetini- maksimize etme" ve "hisse senetlerinin piyasa değerini maksimize etme" amaçları arasında farklılıklar olduğunu belirtmek gerekir. Bu üç amaçtan en kısıtlayıcı olanı "hisse senetlerinin piyasa değerini maksimize etme amacı"dır. Bu amaçta; piyasaların etkin olduğu, işletmenin halka açık olduğu, işletme yöneticilerinin ortakların varlıklarını maksimize edecek şekilde hareket ettiği varsayılmaktadır. Bu amaç, ancak bu koşullar altında uygun bir amaç olacaktır. İşletme halka açık değilse, piyasalar etkin değilse ya da işletme yönetimi kararlarını ortakların varlıklarını maksimize edecek şekilde vermiyorsa bu amaç uygulanamayacaktır. Ayrıca hisse senetlerinin piyasa değerinin artması mutlaka işletme değerinin artması anlamını da taşımamaktadır.

"Ortakların -hissedarların- varlıklarını maksimize etme" amacı, piyasaların etkin olmasını gerektirmediği için "hisse senetlerinin piyasa değerini maksimize etme amacına" göre daha az kısıtlayıcı özelliğe sahiptir. İşletmenin gerçek sahibi ortaklar olduğu için bu amaç daha çok benimsenmektedir. Bununla birlikte "işletme değerini maksimize etme" amacı, sadece ortakları-öz sermayeyi- değil, işletme ile ilgili diğer tüm paydaşları (yöneticiler, çalı-

şanlar, tedarikçiler, müşteriler, borç verenler, devlet, çevre gibi) dikkate alması nedeniyle daha kapsamlı bir amaç olmaktadır. İşletme değerini maksimize etme amacı aynı zamanda ortakların varlıklarını da maksimize etmeyi de kapsadığı için son yıllarda en çok benimsenen amaç olmaktadır.

- 8- **1. Ünite Sayfa 16 “Amaçların Karşılaştırılması” başlığının altında yar alan son paragraf silinmiştir.**
9- **1. Ünite Sayfa 18 “Kollektif Ortaklıkla” Başlığının altındaki 2. paragraftan sonra aşağıdaki paragraf eklenmiştir.**

Yeni TTK’da ticaret şirketleri; kollektif, komandit, anonim, limited ve kooperatif şirketlerden ibarettir. Kollektif ve komandit şirketler şahıs; anonim, limited ve sermayesi paylara bölünmüş komandit şirketler sermaye şirketi olarak sayılmaktadır.

- 10- **1. Ünite Sayfa 19 “Dikkat” ikonundan sonra aşağıdaki paragraf eklenmiştir.**

Kollektif şirketlerin Kurumlar Vergisi yükümlülüğü yoktur. Kollektif şirketin bilanço kârı, vergi yükümlülüğü ile ilgilenmeksizin, ana sözleşmedeki paylaşırma oranlarına göre ortaklara dağıtılır. Ortakların şirket kârından aldıkları paylar, şahsi ticari kazanç niteliğinde olduğundan, ortaklar Gelir Vergisi Kanunu’nda yer alan ticari kazanç hükümleri doğrultusunda vergi ödemek zorundadırlar.

- 11- **1. Ünite Sayfa 19’da yer alan “Adi Komandit Ortaklıklar” kosunu aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.**

Komandit Ortaklıklar

Yeni TTK’nda, “Ticari bir işletmeyi bir ticaret ünvanı altında işletmek amacıyla kurulan, şirket alacaklılarına karşı ortaklardan bir veya birkaçının sorumluluğu sınırlandırılmamış ve diğer ortak veya ortakların sorumluluğu belirli bir sermaye ile sınırlandırılmış olan şirket komandit şirkettir” şeklinde tanımlanmaktadır. Komandit şirketlerde, sorumluluğu sınırlı olmayan ortaklara komandite, sorumluluğu sınırlı olanlara komanditer denir. Komandite ortakların gerçek kişi olmaları gerekir. Tüzel kişiler ancak komanditer ortak olabilmektedir. Bir komanditer ortak, kişisel emeğini ve ticari itibarını sermaye olarak koyamamaktadır. İster komandite ister komanditer olsun her ortağın bir oy hakkı vardır. Şirket, komanditeler tarafından yönetilir. Komanditerler, şirket işlerini görmeye görevli ve yetkili olmadıkları gibi, yönetim hakkını haiz kişilerin yetkileri içinde yaptıkları işlere itiraz da edemezler. Ancak, olağanüstü iş ve işlemlerde, şirket sözleşmesinin değiştirilmesi, tür değiştirme, birleşme ve bölünme gibi yapısal değişikliklerde; şirkete ortak alınması, çıkarılması ve payın devri türünden temel işlemlerde komanditerler de oy hakkını haizdirler.

Komanditer, iş yılı sonunda gerçekleşen kâr payını ve şirket sözleşmesinde kararlaştırılmış olan faizleri nakden alır. Ancak, koyduğu sermaye herhangi bir sebeple azalmış ise noksanı tamamlanıncaya kadar kâr ve faizi isteyemez. Ancak, gelecek yıllarda elde edilecek kâr paylarından, sermayenin eksik kısmı tamamlandıktan sonra artan kısımdan önce geçmiş yıllara ait birikmiş faizler ödenir.

- 12- **1. Ünite Sayfa 19’da yer alan “Sermayesi Paylara Bölünmüş KomanditOrtaklıklar” kosunu aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.**

Sermayesi Paylara Bölünmüş Komandit Şirket

TTK’nda sermayesi paylara bölünmüş komandit şirket; “sermayesi paylara bölünen ve ortaklarından bir veya birkaçı şirket alacaklılarına karşı bir kollektif şirket ortağı, diğerleri bir anonim şirket pay sahibi gibi sorumlu olan şirkettir” şeklinde tanımlanmaktadır. Sermaye, paylara bölünmeksizin sermayesi sadece birden çok komanditerin sermayeye katılma oranlarını göstermek amacıyla kısımlara ayrılmış bulunuyorsa komandit şirket hükümleri uygulanır” denilmektedir.

Esas sözleşmeleri yazılı şekilde düzenlenmesi, kurucularla komandite ortakların tümü tarafından imzalanıp, imzaların noterce onaylanması gerekmektedir. Esas sözleşmeyi imzalayanlarla şirkete paradan başka sermaye koyanların tümü kurucu sayılmakta, kurucular beş kişiden az olamamaktadır. Kuruculardan en az birinin komandite olması şarttır. Kurucu sıfatını haiz olan komanditerlerin sahip oldukları payların her birinin tutarının esas sözleşmeye yazılması gerekmektedir.

- 13- **1. Ünite Sayfa 20 2. paragraf 2. satır “Bakanlar Kurulunca” ifadesi “Cumhurbaşkanlığında” olarak değiştirilmiştir.**

- 14- **1. Ünite Sayfa 20 “İnternet” ikonunda önce aşağıdaki paragraf eklenmiştir.**

Kâr payı, sadece net dönem kârından ve bunun için ayrılmış yedek akçelerden dağıtılabilir. Kâr payı dağıtımına ancak, kanun ve şirket sözleşmesi uyarınca ayrılması gereken kanuni yedek akçelerle, şirket sözleşmesinde öngörülmemiş yedek akçeler ayrıldığı takdirde karar verilebilir. Şirket sözleşmesi ile aksi öngörülmedikçe, kâr payı, esas sermaye payının itibarı değerine oranla hesaplanır; ayrıca yerine getirilen ek ödeme yükümlülüklerinin tu-

tarı da kâr payının hesaplanmasında itibarî değere eklenir.

Şirket genel kurulu, kanun ya da şirket sözleşmesinde öngörülmeven veya öngörüleni aşan tutarlarda yedek akçelerin ayrılmalarına sadece;

- a. Zararların karşılanması için gerekliyse,
- b. Şirketin gelişimi için yatırım yapılması ihtiyacı ciddi bir şekilde ortaya konulmuşsa, bütün ortakların menfaati böyle bir yedek akçe ayrılmasını haklı gösteriyorsa ve bu hususlar şirket sözleşmesinde açıkça belirtilmişse karar verebilir.

15- 1. Ünite Sayfa 21 ilk maddenin son cümlesinde bulunan "Bakanlar Kurulunca" ifadesi "Cumhurbaşkanlığında" olarak değiştirilmiştir.

16- Kitap genelinde "Sanayi ve Ticaret Bankanlığı" ifadesi "Sanayi ve Teknoloji Bankanlığı" olarak değiştirilmiştir.

17- 1. Ünite Sayfa 21 3. maddeden sonraki paragraf aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

Anonim şirketlerde bir payın itibarî değeri en az bir kuruş olup, bu değer ancak birer kuruş ve katları olarak yükseltilebilir. İtibarî değer, Cumhurbaşkanınca yüz katına kadar artırılabilir.

Yeni TTK'da esas sözleşme ile ilgili hususlar şu şekilde belirtilmektedir:

18- 1. Ünite Sayfa 22'ye aşağıdaki internet konuları eklenmiştir.

1. <http://www.spk.gov.tr/Sayfa/Index/12/0/8>

http://www.borsaistanbul.com/data/kilavuzlar/Halka_arz_ve_borsada_islem_gorme.pdf

2. <http://www.resmigazete.gov.tr/eskiler/2012/12/20121230-1.htm>

19- 1. Ünite Sayfa 22' de bulunan 2., 3., 4., 5., 6. paragraflar aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

Sermaye Piyasası Kanunu'nda, hisse senetleri halka arz edilmiş olan veya halka arz edilmiş sayılan anonim şirketler halka açık anonim ortaklık olarak tanımlanmıştır. İlgili Kanun'da halka arz, sermaye piyasası araçlarının satın alınması için her türlü yoldan yapılan genel bir çağrıyı ve bu çağrı devamında gerçekleştirilen satışı ifade etmektedir. Sermaye Piyasası Kanunu'na göre payları borsada işlem gören ortaklıklar ile pay sahibi sayısı beş yüzü aşan anonim ortaklıkların payları halka arz olunmuş sayılır. Bu ortaklıklar halka açık ortaklık hükümlerine de tabi olurlar. Payları borsada işlem görmeyen anonim ortaklıklar, halka açık ortaklık statüsünü kazandıktan sonra en geç iki yıl içinde paylarının işlem görmesi için borsaya başvurmak zorundadırlar. Aksi durumda Sermaye Piyasası Kurulu, bu payların borsada işlem görmesi veya ortaklığın halka açık ortaklık statüsünden çıkarılması için, ortaklığın talebini aramaksızın gerekli kararları alır.

TTK'ya göre anonim şirketlerin sermaye artırımını uzun süren formaliteleri gerektirmektedir. Sermaye piyasası mevzuatı ile getirilen kayıtlı sermaye sistemi sermaye artırımında bu formaliteleri azaltmakta ve süreci kısaltmaktadır. Halka açık ortaklıklar ile paylarını halka arz etmek üzere Kurul'a başvurmuş olan ortaklıklar, Kurul'dan izin almak şartıyla kayıtlı sermaye sistemini kabul edebilirler. Daha önce TTK uyarınca bu sisteme geçmiş olan ortaklıklar için ayrıca Kurul izni aranmamaktadır.

Kayıtlı sermaye sisteminde, yönetim kurulu, TTK'nın esas sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalmaksızın esas sözleşmelerinde tespit edilen kayıtlı sermaye tavanına kadar sermayelerini artırmaya yetkilidir. Bu yetki genel kurul tarafından en çok beş yıl süre ile verilebilir. Bu yetkinin süresi azami beş yıllık dönemler itibarıyla genel kurul kararıyla uzatılabilir.

Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Yönetim kurulunun; imtiyazlı veya nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için esas sözleşme ile yetkili kılınması şarttır. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamamaktadır.

20- 1. Ünite Sayfa 23'de bulunan "İnternet" ikonu aşağıdaki şekilde düzeltilmiştir.

Halka açık anonim şirketlerle halka açık olmayan anonim şirketlerin tahvil çıkarma, kârpayı ödeme ve vergi uygulamalarıyla ilgili ayrıntılı bilgiler için

<http://www.borsaistanbul.com> adresinden yararlanabilirsiniz.

21- 1. Ünite Sayfa 29'de bulunan "Yaşamın İçinden" yenisi ile değiştirilmiştir.

22- 2. Ünite Sayfa 38'de bulunan son paragraftan bir önceki paragrafın 3. cümlesi aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

Ülkemizde özel kurum ve devlet tahvillerinde en kısa vade bir yıldır.

23- 2. Ünite Sayfa 39 2. paragraf son 2 satırı aşağıdaki gibi düzeltilerek sonuna aşağıdaki paragraflar eklenmiştir.

Ülkemizin ilk vadeli piyasası İzmir'de faaliyet gösteren Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB) idi. 30 Aralık 2012 tarihinde kurulan Borsa İstanbul A.Ş. ile tüm borsalar tek bir çatı altında toplanmıştır. Borsa İstanbul Piyasaları dört ana grupta organize edilmiştir.

Pay Piyasası: Çok farklı endüstriyel sektörlerden halka açık şirketlerin işlem gördüğü Borsa İstanbul Pay Piyasası, yerli ve yabancı yatırımcılar için likit, şeffaf ve güvenli yatırım ortamı sağlamaktadır.

Borçlanma Araçları Piyasası: Borçlanma Araçları Piyasası hem kesin alım-satım işlemleri hem de repo-ters repo işlemleri için tek organize piyasadır.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası: Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda Pay Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri, Endeks Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri, Döviz Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri, Kıymetli Madenler, Emtia ve Enerji Vadeli İşlem Sözleşmeleri işlem görmektedir.

Kıymetli Madenler ve Kıymetli Taşlar Piyasası: Kıymetli Madenler ve Kıymetli Taşlar Piyasası'nda Kıymetli Madenler; Kıymetli Madenler Ödünç; Elmas ve Kıymetli Taş; alt piyasaları yer almaktadır.

24- 2. Ünite Sayfa 40' da bulunan son paragrafın 2. cümlesinden sonra "Tablo 2.1" ile ilgili açıklama ve "Tablo 2.1" silinmiştir.

25- 2. Ünite Sayfa 43'de bulunan "Dikkat" ikonu kaldırılmıştır.

26- 2. Ünite Sayfa 43' de bulunan "Hizmet Gören Kurumlar" alt başlığının yazısı aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

Hizmet Gören Kurumlar

- Borsa İstanbul
- İstanbul Altın Borsası
- İzmir Vadeli İşlemler Borsası

Ülkemizde yürürlükte olan Bankacılık Kanunu'nda(BK) finansal kurumlar kredi kuruluşları ve finansal kuruluşlar olarak gruplandırmaktadır. Kredi kuruluşları olarak mevduat bankaları ve katılım bankaları ifade edilmektedir. BK'da mevduat bankaları; kendi nam ve hesabına mevduat kabul etmek ve kredi kullanılmak esas olmak üzere faaliyet gösteren kuruluşlar ile yurt dışında kurulu bu nitelikteki kuruluşların Türkiye'deki şubeleri olarak tanımlanmaktadır. Mevduat toplama yetkisine sahip bankalar genellikle ticari banka olarak adlandırılır. Yine aynı Kanun'da katılım bankası; özel cari ve katılma hesapları yoluyla fon toplamak ve kredi kullanılmak esas olmak üzere faaliyet gösteren kuruluşlar ile yurt dışında kurulu bu nitelikteki kuruluşların Türkiye'deki şubelerini ifade etmektedir. Doğrudan fon toplamaya yetkili bankalar mevduat ve katılım bankalarıdır. Finansal kuruluşlar olarak da; kredi kuruluşu dışında kalan ve sigortacılık, bireysel emeklilik veya sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak veya Kanun'da yer alan faaliyet konularından en az birini yürütmek üzere kurulan kuruluşlar ile kalkınma ve yatırım bankaları ve finansal holding şirketleri sayılmaktadır.

Kalkınma ve yatırım bankası; BK'na göre mevduat veya katılım fonu kabul etme dışında, kredi kullanılmak esas olmak üzere faaliyet gösteren ve/veya özel kanunlarla kendilerine verilen görevleri yerine getiren kuruluşlar ile yurt dışında kurulu bu nitelikteki kuruluşların Türkiye'deki şubeleri olarak tanımlanmaktadır. Yine finansal holding şirketi de; içlerinden en az bir tanesi bir kredi kuruluşu olmak şartıyla, bağlı ortaklıklarının tümü veya çoğunluğu kredi kuruluşu veya finansal kuruluş olan şirket şeklinde tanımlanmaktadır.

27- 2. Ünite Sayfa 44'de bulunan sonda 1. paragraf aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

Gelişmekte olan ülkelerde sermaye piyasasına göre para piyasası daha gelişmiştir. Bu nedenle de finans sektöründe sermaye piyasası kurumlarından daha fazla para piyasası kurumları vardır. Ülkemizde de benzeri durum söz konusu olup mevduat bankaları finans kesiminin en ağırlıklı bölümünü oluşturmaktadır. Tablo 2.1'de görüldüğü gibi 2017 yılı itibarıyla ülkemizdeki banka sayısı 49 olup, bu bankaların 34'ü mevduat bankası, 13'ü kalkınma ve yatırım bankası, 5'i ise katılım bankasıdır. Tablo 2.2'de ise finans sektöründe yer alan kurumların bilanço büyüklükleri verilmiştir. Tablo'nun ortaya koyduğu gibi finansal kesim içinde bankacılık kesiminin bilanço büyüklüğü yaklaşık %75'lerdedir.

28- 2. Ünite Sayfa 45'de bulunan "Tablo 2.2" ve "Tablo 2.3" aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

Yıllar/Adet	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Bankalar	49	49	48	49	49	49	50	50	49
Finansal Kiralama	47	35	31	31	32	29	28	26	25
Faktoring	78	76	75	78	76	76	66	62	61
Tüketici Finansmanı	10	11	12	13	12	12	12	14	14
Varlık Yönetimi	7	7	9	9	11	10	13	15	15
Finansal Holding Şirketleri	3	3	3	3	3	3	3	2	0
Sigortacılık	55	58	59	59	61	64	60	62	63
Elementer Sigorta	32	34	35	35	36	38	36	38	38
Bireysel Emeklilik ve Hayat Sigortası	22	23	23	23	24	25	23	22	23
Reasürans	1	1	1	1	1	1	1	2	2
Menkul Kıymet Aracı Kuruluşları	103	103	100	100	100	97	72	69	65
Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları	33	31	26	17	12	9	9	9	9
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları	14	21	23	25	30	31	31	31	31
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları	2	2	4	5	6	12	13	12	12
Portföy Yönetim Şirketleri	23	28	31	35	40	44	51	51	49
TOPLAM	424	424	421	424	432	436	408	403	393

Yıllar/Milyar ₺	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	%
TCMB	110,0	128,5	146,2	202,0	265,9	281,9	293,2	345,4	396,2	9,1
Bankalar	834,0	1006,7	1217,7	1370,7	1732,4	1994,3	2357,4	2731,0	3257,8	75,1
Finansal Kiralama	14,6	15,7	18,6	20,3	28,5	32,6	40,7	48,5	58,1	1,3
Faktoring	10,4	14,5	15,6	18,1	21,8	26,5	26,7	33,1	43,7	1,0
Tüketici Finansmanı	4,5	6,0	8,9	11,6	16,0	20,2	27,2	32,8	39,1	0,9
Varlık Yönetimi	0,4	0,7	0,9	1,5	2,5	2,7	1,8	3,3	3,9	0,1
Sigortacılık	32,8	36,7	42,5	52,6	64,3	81,0	98,2	122,2	152,3	3,5
Elementer Sigorta	14,9	14,3	16,3	19,0	24,3	28,2	33,7	42,7	50,6	1,2
Bireysel Emeklilik ve Hayat Sigortası	16,3	20,8	24,6	31,9	38,1	50,8	61,8	76,5	98,2	2,3
Reasürans	1,6	1,6	1,6	1,8	1,8	2,0	2,6	2,9	3,6	0,1
Menkul Kıymet Aracı Kuruluşları	6,0	7,5	8,0	11,4	14,0	15,1	15,3	21,2	23,1	0,5
Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları	0,7	0,8	0,7	0,7	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,0
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları	4,7	17,2	18,7	24,0	17,0	41,6	53,1	60,6	64,8	1,5
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları	0,2	0,2	0,6	0,8	0,9	1,9	2,3	2,3	4,9	0,1
Portföy Yönetim Şirketleri	40,0	46,9	47,9	56,4	65,0	81,8	98,4	122,1	158,3	3,6
Menkul Kıymet Yatırım Fonları	29,6	33,2	30,2	29,7	30,1	36,0	39,1	43,7	54,2	1,2
Emeklilik Yatırım Fonları	9,1	12,0	14,0	19,7	26,4	37,8	48,2	60,7	79,5	1,8
TOPLAM	1097,0	1326,6	1570,5	1819,6	2285,2	2653,8	3101,9	3627,2	4336,5	100,0

Kaynak: TCMB, BDDK, FKB, HM, SPK, TSB ve TSPB

29- 2. Ünite Sayfa 46'da bulunan "Dikkat" ikonu kaldırılmıştır.

30- 2. Ünite Sayfa 47 son paragraftan önce aşağıdaki paragraf eklenmiştir.

1970'li yıllarda özel sektörde yaşanan hızlı holdingleşme süreci, şirketleri hisse senedi ve tahvil çıkararak sermaye piyasalarından fon sağlamaya yöneltmiştir. Başlangıçta bir sermaye piyasası ve bu alanla ilgili yasal düzenlemeye gerek duyulmazken günün gereksinimlerine uygun bir yasa hazırlama girişimleri olmuş; 1963, 1967 ve 1973'de Sermaye Piyasası Tasarısı hazırlanmış, ancak görüşülemeyerek kadük olmuştur.

31- 2. Ünite Sayfa 47 son paragraf aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

1980'li yıllar Türk sermaye piyasalarında önemli gelişmelerin yaşandığı yıllardır. 24 Ocak 1980 istikrar tedbirleri ile ekonomide sıkı para politikası uygulamaya konulmuş ve faiz oranları serbest bırakılmıştır. Faizlerin serbest bırakılmasıyla hızla yükselen faizler, ucuz kredi kullanmaya alışan şirketleri büyük bir finansal sıkıntıya sokmuştur. Bu yıllarda halktan yüksek faizlerle fon toplayarak şirketlere yönelen çok sayıda banker kuruluşları türemiştir. Ancak banka ve bankerler arasındaki rekabet, çok sayıda güvenilir olmayan bankerlerin ortaya çıkması ve ilgili alandaki yasal boşluklar çok sayıda kişinin paralarını kaybetmesine neden olmuştur. Bankerlerin iflası, kaçışı ve tasfiyeleri ile sonuçlanan sermaye piyasası deneyimi, bu alandaki yasal düzenlemelere ihtiyacı artırmıştır. Bunun üzerine 1981 yılında 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, 1983 yılında ise menkul kıymet borsalarının kuruluşunu öngören Kanun Hükmünde Kararname çıkarılmış ve 1985 yılı sonunda İstanbul Menkul Kıymetler Borsası resmen kurulmuştur.

32- 2. Ünite Sayfa 48 3. paragraftan sonra aşağıdaki paragraflar eklenmiştir.

Finansal piyasalarda son yıllarda yaşanan hızlı gelişmeler yeni bir yasal altyapı ihtiyacını doğurmuştur. Bu bağlamda 6/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı yeni Sermaye Piyasası Kanunu ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nın yapılanması ve borsacılık faaliyeti ile ilgili önemli değişiklikler yapılmıştır. Yeni Kanunda "borsa"tanımı değiştirilerek kamu kurumları olarak kurulan borsaların anonim şirket şeklinde faaliyet göstermesi düzenlenmiş, İMKB'nin Borsa İstanbul Anonim Şirketi adı altında özel hukuk tüzel kişiliğine haiz bir şekilde yeniden yapılanması sağlanmıştır. Yeni Sermaye Piyasası Kanunu, 2008 küresel finansal krizi, krize yol açan süreç ve sonrasında yaşanan gelişmeler, Avrupa Birliği başta olmak üzere global düzenlemeler ve piyasaların ihtiyaçları dikkate alınarak düzenlenmiştir. 2013 yılında İstanbul Menkul Kıymetler Borsası, İstanbul Altın Borsası ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası, Borsa İstanbul çatısı altında birleştirilmiştir. Bu birleşmeyle birlikte Borsa İstanbul her türlü finansal aracın tek çatı altında alınıp satılabilmesine imkân tanıyan, finansal süpermarket anlayışı altında faaliyet gösteren bir yapıya kavuşturulmuştur. Borsa'nın sermaye piyasası araçlarının, kıymetli madenlerin, enerji ürünleri ve emtianın, hem spot hem vadeli işlemlerinin yapılabileceği bir yapıya sahip olması, hem piyasalardaki derinliği artıracığı hem de farklı nitelikteki yatırımcıların ihtiyaçlarını karşılayacağı düşünülmektedir.

2015 yılı sonu itibariyle Dünya Borsalar Federasyonuna üye olan 61 borsa arasında Borsa İstanbul'un konumuna bakıldığında, piyasa değerine göre 2014 yılında 30. sırada yer alan borsamızın 2015 yılında 32. sıraya gerilediği görülmektedir. Borsaların piyasa değerinin, bu borsaların yer aldığı ülkelerdeki milli gelire oranı, pay senedi piyasasının ülke ekonomisindeki yerini göstermektedir. 2015'te Federasyona üye olan borsaların toplam piyasa değerinin ilgili ülkelerdeki toplam GSYH'ya oranı %96'dır. Borsa İstanbul'un piyasa değeri, Türkiye milli gelirinin sadece dörtte birine denk gelmektedir. İncelenen borsalar arasında en fazla şirketin kote olduğu borsa Bombay Borsasıdır. Bombay Borsasında 5.836 şirket koteyken, bunların tamamı yerli şirketlerdir. Toplam kote şirket sayısında Borsa İstanbul, 393 adet şirket ile 24. sırada yer almaktadır. Mevcut durumda sadece 1 yabancı şirket Borsa İstanbul'a kotedir.

33- 2. Ünite Sayfa 48'de bulunan "Tablo 2.4" aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

MENKUL KIYMET STOKLARI (milyar ₺)	2013		2014		2015		2016		2017	
	Tutar	%	Tutar	%	Tutar	%	Tutar	%	Tutar	%
I. ÖZEL SEKTÖR	142,7	23,5	153,0	26,9	154,6	26,0	164,4	26,0	183,2	26,0
Pay	103,9	19,7	105,3	18,5	105,2	17,7	112,5	17,7	117,4	17,7
Borçlanma Araçları	14,4	2,7	19,0	3,3	19,7	3,3	18,8	3,3	19,2	3,3
Finansman Bonosu	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Varlığa ve İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler	2,1	0,4	2,4	0,4	1,9	0,3	2,0	0,3	1,8	0,3
Banka Bonosu – Banka Garantili Bono	22,2	4,0	26,3	4,6	27,5	4,6	30,8	4,6	44,3	4,6
Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gayrimenkul Sertifikası	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
VARANT	0,1	0,0	0,1	0,0	0,2	0,0	0,3	0,0	0,4	0,0
II. KAMU KESİMİ	403,0	76,5	414,6	73,0	440,1	74,0	468,6	74,0	535,4	74,0
Devlet Tahvili	403,0	76,5	414,6	73,0	440,1	74,0	467,6	74,0	534,4	74,0
Hazine Bonosu	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	0,0	1,0	0,0
Gelir Ortaklığı Senetleri	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Döviz Endeksli Senetler	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Özelleştirme Tahvili	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOPLAM	545,7	100,0	567,6	100,0	594,7	100,0	633,0	100,0	741,7	100,0

Kaynak: Sermaye Piyasası Kurulu Aylık İstatistik Bülteni, Nisan 2018

34- 2. Ünite Sayfa 48 Tablo 2.4'den sonraki paragraf aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

Tablo2.3'de ülkemizdeki menkul kıymet stoklarıyla ilgili verilere yer verilmiştir. Görüldüğü üzere, 2013 yılında özel sektör menkul kıymetleri tüm menkul kıymet stoklarının %23,5'ini oluştururken 2017 yılında bu oran %26'ya ulaşmıştır. Kamu kesimi menkul kıymet stoklarının oranı 2013 yılında %76,5 iken 2017 yılında %74'e gerilemiştir.

35- 2. Ünite Sayfa 54'de bulunan "Yaşamın İçinden" yenisi ile değiştirilmiştir.

36- 3. Ünite Sayfa 66'da bulunan Çözüm "b" şikkının ilk satırı aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

$$b) \quad j = \%10 \quad r = \left(1 + \frac{0,10}{2}\right)^2 - 1$$

37- 3. Ünite Sayfa 68'de bulunan "Örnekte ve Çözümde" 2011 ifadesi 2013 olarak 2016 ifadesi 2018 olarak düzenlenmiştir.

38- 3. Ünite Sayfa 81'de bulunan "Yaşamın İçinden" yenisi ile değiştirilmiştir.

39- 4. Ünite "Genelinde" 2006 ifadesi 2013 olarak, 2008 ifadesi 2015 olarak, 2009 ifadesi 2016 olarak, 2010 ifadesi 2017 olarak düzenlenmiştir.

40- 4. Ünite Sayfa 91'de bulunan "Tablo" aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

	2013	2014	2015	2016	2017
Cari oran	1,20	1,45	1,65	1,73	1,90
Asit- test oranı	0,65	0,60	0,54	0,43	0,40

41- 4. Ünite Sayfa 97' bulanan son paragraf ve "Kârlılık Oranın" başlığına kadar olan paragraflar çıkartılmıştır.

42- 4. Ünite Sayfa 105'de bulunan "Tablo 4.3" aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

	2015	2016	2017	2015-2016		2015-2017		2016-2017	
				Mutlak	%	Mutlak	%	Mutlak	%
Hazır Değerler	600	800	1.000	200	33.3	400	66.7	200	25
Alacaklar	320	400	320	80	25	0	0	-80	-20
Stoklar	1.000	800	1.200	-200	-20	200	20	400	50
Dönen Varlıklar	1.920	2.000	2.120	80	4.2	200	10.4	120	6

Tablo 4.3
2015-2017 Dönemi
Bazı Bilanço
Kalemlerinin
Karşılaştırmalı
Analizi (Milyon ₺)

43- 4. Ünite Sayfa 110 "Kendimizi Sınayalım" 8. sorusu ve "e" şikkı aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

8. Aşağıdakilerden hangisi ortakların kârlılığını gösteren oranlardan birisidir?

e. Net kâr marjı

44- 4. Ünite Sayfa 111'e "Yaşamın İçinden" eklenmiştir.

45- 5. Ünite "Genelinde" kitap ikonlarında bulunan 2011 ifadesi 2018 olarak düzenlenmiştir.

46- Ünite 5, Sayfa 133, Sıra Sizde 8'in içeriği aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Bir giyim firmasının 2018 yılı faiz ve vergi öncesi kârı T15.000'dir. İşletmenin yıllık faiz ödemeleri toplamı T5.000 ise işletmenin finansal kaldıraç derecesini hesaplayınız.

47- Ünite 5, Sayfa 135, Sıra Sizde 10'un içeriği aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Otomobil üreten Fırat Oto üretim işletmesinin sattığı 100 birim ürünün birim satış fiyatı T65.000, birim değişken giderleri ₺45.000 ve sabit giderleri toplamı ₺100.000'dir. İşletmenin ödemesi gereken yıllık faiz ödemesi ₺20.000'dir. İşletmenin birleşik kaldıraç derecesini hesaplayınız.

48- Ünite 5, Sayfa 137, Kendimizi Sınayalım, Soru 5'in içeriği aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Bir imalat işletmesinin 2018 yılına ait faiz ve vergi öncesi kârı ₺8.400'dir. İşletme kullanmakta olduğu krediler karşılığında yıllık ₺2.800 faiz ödemesi yapmaktadır. Bu işletmeye ait finansal kaldıraç derecesini hesaplayınız.

- 2,5
- 2,4
- 2,0
- 1,8
- 1,5

49- Ünite 6, Sayfa 147, ilk paragrafın içeriği aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Örnek: (X) işletmesinin 2018 yılına ilişkin özet bilanço ve gelir tablosu aşağıda verilmiştir. Bu işletmenin 2019 yılı satışları ₺90.000 iken, 2018 yılında satışların %25 arttırılarak ₺112.500'ye çıkması hedeflenmektedir. Hedeflenen satış düzeyine ulaşılması için işletmenin varlık yapısı ne olmalıdır? Bu varlık yapısının oluşturulabilmesi için işletme hangi kaynaklardan fon sağlayacak ve ne kadar fona ihtiyaç duyacaktır?

50- Ünite 6, Sayfa 148, Sıra Sizde 2'nin içeriği aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Barış Gıda A.Ş.'nin 2017 yılına ilişkin özet bilanço ve gelir tablosu aşağıda verilmiştir. Bu işletmenin 2017 yılı satışları ₺60.000 iken, 2019 yılında satışların %25 arttırılarak ₺75.000'ye çıkması hedeflenmektedir. Hedeflenen satış düzeyi için işletmenin ek fon gereksinimini hesaplayınız.

Barış Gıda A.Ş. 31 Aralık 2018 Tarihli Bilançosu			
Aktif		Pasif	
Kasa ve Banka	2.000	Kısa Vadeli Borçlar	6.000
Alacaklar	8.000	Orta Vadeli borçlar	4.000
Stoklar	16.000	Uzun Vadeli borçlar	2.000
Dönen Varlık Toplamı	26.000	Dağıtılmayan Karlar	2.000
Duran Varlıklar	4.000	Özsermaye	16.000
Toplam Varlıklar	30.000	Toplam Kaynaklar	30.000

51- Ünite 6, Sayfa 149, Örnek içeriği aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Örnek: Ece Ticaret A.Ş.'nin 2018 yılı bilançosu aşağıdaki gibidir;

52- Ünite 6, Sayfa 149, Örneğin ikinci paragrafının içeriği aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

İşletmenin 2017 yılı satışları ₺108.000 olup 2018 satışlarının ₺126.000 olacağı tahmin edilmektedir. Günlük satış tutarı esasına göre işletmenin 31.12.2019 tarihli proforma bilançosunu düzenlemek için yapılacak işlemler aşamalar halinde aşağıdaki gibi olacaktır:

53- Ünite 6, Sayfa 149, Örneğin 2. Adım'ının içeriği aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

2. Adım: 2018 yılında her bir bilanço kaleminin kaç günlük satışa karşılık olduğu bulunur. Bu aşamada her bir bilanço kalemi günlük satış tutarına bölünerek, günlük satış cinsinden değerleri bulunmaktadır.

54- Ünite 6, Sayfa 149, Örneğin 3. Adım'ının içeriği aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

3. Adım: 2019 yılı satış tahmini üzerinden 2019 yılı tahmini günlük satış tutarı bulunur.

55- Ünite 6, Sayfa 149, Örneğin 4. Adım'ının içeriği aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

4. Adım: 2018 yılı tahmini günlük satış tutarı ve 2018 yılı için 2.adımda hesapladığımız değerlere bağlı olarak 2018 yılı proforma bilançosu hazırlanır.

56- Ünite 6, Sayfa 150, Tablo'nun içeriği aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Ece Ticaret A.Ş. 31.12.2019 Tarihli Proforma Bilançosu			
Aktif		Pasif	
Kasa ve Banka	1.750	Kısa Vadeli Borçlar	1.400
Alacaklar	1.050	Uzun Vadeli borçlar	4.200
Stoklar	1.750	Özsermaye	6.600
Dönen Varlık Toplamı	4.550	Gerek Duyulan Fon	1.100
Duran Varlıklar	8.750		
Toplam Varlıklar	13.300	Toplam Kaynaklar	13.300

57- 5. Ünite Sayfa 133 "Kendimizi Sınayalım" 5. sorusunda bulunan 2011 ifadesi 2017 olarak düzenlenmiştir.

58- 6. Ünite Sayfa 143 ilk paragrafta bulunan 2011 ve 2012 ifadeleri 2018 olarak düzenlenmiştir.

59- 6. Ünite Sayfa 143 Tablolarda bulunan 2011 ifadesi 2017 olarak düzenlenmiştir.

60- 6. Ünite Sayfa 144 ilk Tabloda bulunan 2012 ifadesi 2018 olarak düzenlenmiştir.

61- 6. Ünite Sayfa 144'de bulunan "Sıra Sizde 2" 2011 ifadesi 2017 olarak 2012 ifadesi 2018 olarak düzenlenmiştir.

62- 6. Ünite Sayfa 144 son Tabloda bulunan 2011 ifadesi 2017 olarak düzenlenmiştir.

63- 6. Ünite Sayfa 145'de bulunan 2011 ifadesi 2017 olarak, 2012 ifadesi 2018 olarak düzenlenmiştir.

64- 6. Ünite Sayfa 146' bulunan Tablodaki 2012 ifadesi 2018 olarak düzenlenmiştir.

65- 6. Ünite Sayfa 147'de bulunan "Tablolar" aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

Yıllar	Satışlar	Stoklar
2011	60	15
2012	72	16
2013	75	20
2014	80	24
2015	86	28
2016	90	30
2017	120	40

Yıllar	Satışlar (x)	Stoklar (y)	x ²	y ²	xy
2011	60	15	3.600	225	900
2012	72	16	5.184	256	1.152
2013	75	20	5.625	400	1.500
2014	80	24	6.400	576	1.920
2015	86	28	7.396	784	2.408
2016	90	30	8.100	900	2.700
2017	120	40	14.400	1.600	4.800
Toplam	583	173	50.705	4.741	15.380

66- 6. Ünite Sayfa 148'de bulunan 2012 ifadesi 2018 olarak düzenlenmiştir.

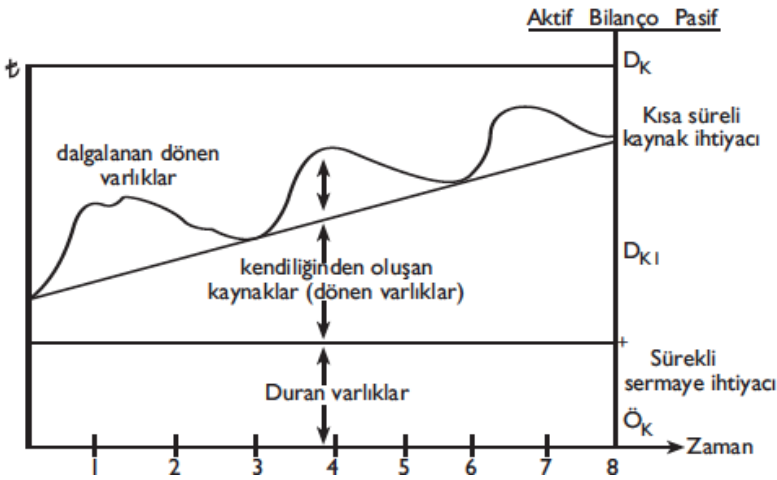
67- 6. Ünite Sayfa 148'de bulunan "Tablo" aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

Yıllar	Satışlar	Stoklar
2013	100	50
2014	200	150
2015	250	150
2016	200	100
2017	250	150

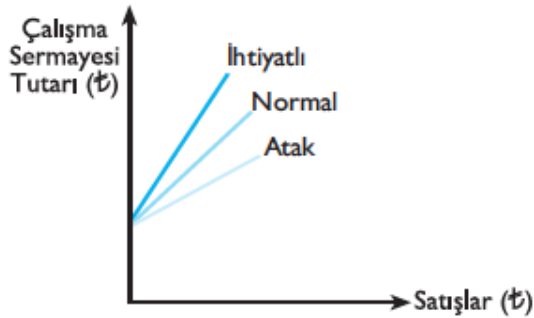
- 68- 6. Ünite Sayfa 149, 150, 151, 152, de bulunan 2011 ifadesi 2017 olarak 2012 ifadesi 2018 olarak düzenlenmiştir.
- 69- 6. Ünite Sayfa 150'de kitap ikonunda bulunan 2011 ifadesi 2018 olarak düzenlenmiştir.
- 70- 6. Ünite Sayfa 158 "Kendimizi Sınayalım" 3. soruda bulunan 2012 ifadesi 2017 olarak 2013 ifadesi 2018 olarak düzenlenmiştir.
- 71- Kitap genelinde "Aile ve Sosyal Politikalar Bakanlığı" ifadesi "Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanlığı" olarak değiştirilmiştir.
- 72- 6. Ünite Sayfa 160'de bulunan "Sıra Sizde 3 Yanıtı" aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

Yıllar	Satışlar (x)	Stoklar (y)	x^2	y^2	xy
2013	100	50	10.000	2.500	5.000
2014	200	150	40.000	22.500	30.000
2015	250	150	62.500	22.500	37.500
2016	200	100	40.000	10.000	20.000
2017	250	150	62.500	22.500	37.500
Toplam	1.000	600	215.000	80.000	130.000

- 73- 6. Ünite Sayfa 160 bulunan 2012 ifadesi 2018 olarak düzenlenmiştir.
- 74- 7. Ünite Sayfa 165 "Şekil 7.1" aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.



- 75- 7. Ünite Sayfa 187 "Şekil 7.6" aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.



76- 8. Ünite Sayfa 196 "Çözüm" aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

Çözüm:

$$\text{Hazine Bonosunun Satış Fiyatı} = \frac{\text{Hazine Bonosunun Nominal Değeri}}{\left(1 + \text{İskonto Oranı} * \frac{\text{Vade}}{360}\right)}$$

$$\text{Hazine Bonosunun Satış Fiyatı} = \frac{2.000.000}{\left(1 + 0,10 * \frac{91}{360}\right)} = 1.950.838$$

Hazine Bonosunun Geri Alış Fiyatı= (Hazine Bonosunun Satış Fiyatı+Faiz)

$$\text{Hazine Bonosunun Geri Alış Fiyatı} = 1.950.838 + \left(1.950.838 * 0,11 * \frac{20}{365}\right)$$

Hazine Bonosunun Geri Alış Fiyatı= ₺1.962.543