

Yönetim Yazıları 8

Mesut KOYUNCU Yönetim Danışmanlık & Vergi Hizmetleri | YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİR

Hangi Kar?

Elimizde birçok kar rakamı var. İş hayatında en çok kullanılanlara bakınca; "Brüt Satış Karı" ve "EBİTDA" (FAVÖK-Faiz ve Amortisman Öncesi Kar) en çok kullanılanları. Son olarak da "Vergi Sonrası Kar."

Bu karlardan en çok EBİTDA'ya bakılıyor. Ben de oraya bakmayı seviyorum. Lakin gün EBİTDA'ya bakma günü değil. **Amortisman öncesi** (Bu kısım zaten harcanmış, net nakit çıkışı gerektirmiyor.) **faiz giderleri düşüldükten sonraki kara bakmak lazım.**

Benim faiz giderlerim yok diyorsan yine de EBİTDA çözüm değil. Muhasebe dışı bir işlemle, satış vadenden, ortalama alım ve üretim/stokta kalma süresi toplamını düşüp, kalan süreyi piyasa kredi faiz oranı ile çarpıp bulduğun oranı EBİTDA oranından düşmen ve o tutara bakman lazım.

Kar Varsa Dert Yok (!)

EBİTDA pozitif, faiz giderlerimi düştüm pozitif, olası faiz vade farkını da düştüm yine pozitif, amortismanı düştüm pozitif, vergiyi düştüm yine pozitif. Bana da dert tasa var mı? Olabilir....

Alacaklara Dikkat....

Kar var ama alacaklarının vadesi uzamaya başladı. Satıştan hemen sonra çek veya senet alıyordun, gününde havaleye döndü. Alacaklarını geç tahsil etmeye başladın. Tamamını tahsil edemiyorsun.

Aman dikkat kar ederken sıkıntı yaşayabilirsin...

Stoklara Dikkat....

Kar var ama işler azaldı. Stokların şişmeye başladı. Hareket görmeyen hammadde, yarı mamul ve mamul stokların artıyor. Stok devir hızın düştü. Daha da tehlikelisi hammadde fiyatları düşmeye başladı elinde maliyetli stoklar var.

Aman dikkat kar ederken sıkıntı yaşayabilirsin.

Kredilere Dikkat...

Pandemiden hemen sonra, yüksek enflasyonu düşük faiz ile düşürme politikası zamanında alınmış krediler var. Bu krediler ile yatırımlar da yapıldı. Projeksiyonların birkaç temel unsuru var. Yatırım maliyeti, işletmeye alma süresi, ilk nakit yaratma süresi, yatırımın geri dönme süresi. Bunlar beklediğiniz gibi çıkmamış olabilir. Yatırım maliyeti arttı, üretilen ürünlerin karlılıkları düştü, yatırımın nakit yaratma ve geri dönüş süreleri uzadı.

O ucuz kredilerin ödeme süreleri geldi çattı. Nakit yaratamamışsanız krediyi kredi ile ödemeniz lazım. O halde yeni kredi bulmalısınız. Dikkat politika değişti. Artık enflasyonu pozitif faiz ile düşürmeyi amaçlıyoruz. Yeni kredi faiz oranları el yakıyor.

Kurlar çok da hareketli değil, yabancı para cinsinden kredi alır, TL bazlı kredi faizinden kurtulurum. Ben 1994'den beri benzeri hikayeleri hep duydum. Tecrübe yaşanmış acıların bileşkesidir.

Aman dikkat kredilerin varsa kar ederken sıkıntı yaşayabilirsin...

Yatırımlara Dikkat...

Yarım kalmış yatırımlarınız var. Yeni yatırımlar planladınız. Yukarıda da anlattım. Hem yatırım tutarı hem işletmeye alma süresi hem ilk nakit yaratma anı hem de geri dönüş süresi tahminlerinize uymayabilir. Yatırım havuz problemlerinde havuzdaki suyun dışarıya akması gibidir.

Aman dikkat yatırımların varsa kar ederken sıkıntı yaşayabilirsin...