**FİNANS**

Girişimin gerçekleştirilebilmesi için ihtiyaç duyulan minimum düzeyi ifade eden 1. yıl girişim maliyetleri Tablo 1’deki gibidir.

**Tablo 1.** 1. Yıl Girişim Maliyetleri

|  |  |
| --- | --- |
| **KALEMLER** | **1. Yıl Giderler** |
| **İLETİŞİM/HABERLEŞME GİDERLERİ** | **₺1,006,561.00** |
| Telefon | ₺23,751.00 |
| İnternet | ₺13,572.00 |
| Cep Telefonu | ₺27,840.00 |
| Server | ₺522,000.00 |
| Diğer | ₺419,398.00 |
| **ENERJİ/SU/DİĞER GİDERLER** | **₺199,528.70** |
| Elektrik | ₺160,080.00 |
| Su | ₺2,038.70 |
| Tesisat bakım onarım | ₺4,350.00 |
| Diğer | ₺33,060.00 |
| **OFİS GİDERLERİ** | **₺80,680.90** |
| Sarf Malzeme | ₺15,573.00 |
| Fotokopi/Kırtasiye | ₺22,105.25 |
| Diğer | ₺43,002.65 |
| **SEYAHAT GİDERLERİ** | **₺420,500.00** |
| Araç Kira | ₺156,600.00 |
| Konaklama | ₺29,000.00 |
| Ulaşım/Seyahat | ₺217,500.00 |
| Diğer | ₺17,400.00 |
| **KİRA GİDERLERİ** | **₺343,650.00** |
| İşyeri Kira | ₺261,000.00 |
| Aidat | ₺17,400.00 |
| Stopaj | ₺65,250.00 |
| **REKLAM GİDERLERİ** | **₺975,204.75** |
| Kartvizit | ₺2,900.00 |
| Broşür-Katalog / SERTİFİKA | ₺43,500.00 |
| Sosyal Medya | ₺870,000.00 |
| Fuar Katılımları | ₺43,500.00 |
| Diğer | ₺15,304.75 |
| **MÜŞAVİRLİK GİDERLERİ** | **₺107,300.00** |
| Mali Müşavirlik/Muhasebe | ₺34,800.00 |
| Hukuk Müşavirliği | ₺72,500.00 |
| **ÜRETİM GİDERLERİ** | **₺3,283,568.50** |
| AR-GE | ₺1,945,501.25 |
| Danışmanlık | ₺290,000.00 |
| Lisans | ₺2,900.00 |
| Patent | ₺145,000.00 |
| Demirbaş | ₺213,708.25 |
| Ekipman | ₺686,459.00 |
| **TEMİZLİK GİDERLERİ** | **₺19,721.45** |
| **ÖNGÖRÜLEMEYEN GİDERLER** | **₺520,628.45** |
| **TOPLAM** | **₺6,957,343.75** |

Girişimin faaliyete geçebilmesi için ihtiyaç duyduğu temel kalemler iletişim/haberleşme giderleri, enerji/su/ısınma giderleri, ofis giderleri, seyahat giderleri, kira giderleri, reklam giderleri, müşavirlik giderleri, üretim giderleri, temizlik giderleri ve öngörülmeyen giderler şeklinde belirlenmiştir. Girişimin en önemli değeri olan güvenli e-ticaret yazılımı proje ekibi tarafından kullanıma hazır hale getirilmiş olduğu için girişim maliyetleri arasında gösterilmemiştir. Girişimin 1. yılında faaliyetlerini gerçekleştirmesi durumuna katlanacağı minimum maliyet 6,957,343.75 ₺’dir.

İşletmenin bir faaliyet dönemindeki değişken gider kalemleri personel giderleri, iletişim/haberleşme giderleri, enerji/su/ısınma giderleri, ofis giderleri, seyahat giderleri, reklam giderleri, üretim giderleri, ve öngörülmeyen giderler kalemleri şeklinde belirlenmiştir. İşletmenin 2023-2027 dönemi tahmini değişken giderleri Tablo 2’deki gibidir.

**Tablo 2.** Değişken Giderler

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Değişken Gider Kalemleri** | **2023** | **2024** | **2025** | **2026** | **2027** |
| **PERSONEL GİDERLERİ** | **₺3,975,853.62** | **₺5,759,657.33** | **₺8,247,316.79** | **₺14,237,953.71** | **₺21,955,352.19** |
| Yönetici Ücretleri | ₺1,261,500.00 | ₺1,690,410.00 | ₺2,180,628.90 | ₺2,747,592.41 | ₺3,407,014.59 |
| Personel Ücretleri | ₺1,552,032.00 | ₺2,216,499.36 | ₺3,400,681.69 | ₺6,775,974.54 | ₺11,215,519.34 |
| SGK & Stopaj | ₺606,408.00 | ₺1,025,209.34 | ₺1,529,333.91 | ₺2,878,739.80 | ₺4,644,429.33 |
| BAĞKUR | ₺167,040.00 | ₺223,833.60 | ₺288,745.34 | ₺363,819.13 | ₺451,135.73 |
| Yemek | ₺290,400.00 | ₺466,963.20 | ₺652,581.07 | ₺1,138,502.98 | ₺1,725,464.51 |
| Diğer | ₺98,473.62 | ₺136,741.83 | ₺195,345.87 | ₺333,324.84 | ₺511,788.69 |
| **İLETİŞİM/HABERLEŞME GİDERLERİ** | **₺1,006,561.00** | **₺1,348,791.74** | **₺1,739,941.34** | **₺2,192,326.09** | **₺2,718,484.36** |
| Telefon | ₺23,751.00 | ₺31,826.34 | ₺41,055.98 | ₺51,730.53 | ₺64,145.86 |
| İnternet | ₺13,572.00 | ₺18,186.48 | ₺23,460.56 | ₺29,560.30 | ₺36,654.78 |
| Cep Telefonu | ₺27,840.00 | ₺37,305.60 | ₺48,124.22 | ₺60,636.52 | ₺75,189.29 |
| Server | ₺522,000.00 | ₺699,480.00 | ₺902,329.20 | ₺1,136,934.79 | ₺1,409,799.14 |
| Diğer | ₺419,398.00 | ₺561,993.32 | ₺724,971.38 | ₺913,463.94 | ₺1,132,695.29 |
| **ENERJİ/SU/DİĞER GİDERLER** | **₺199,528.70** | **₺267,368.46** | **₺344,905.31** | **₺434,580.69** | **₺538,880.06** |
| Elektrik | ₺160,080.00 | ₺214,507.20 | ₺276,714.29 | ₺348,660.00 | ₺432,338.40 |
| Su | ₺2,038.70 | ₺2,731.86 | ₺3,524.10 | ₺4,440.36 | ₺5,506.05 |
| Tesisat bakım onarım | ₺4,350.00 | ₺5,829.00 | ₺7,519.41 | ₺9,474.46 | ₺11,748.33 |
| Diğer | ₺33,060.00 | ₺44,300.40 | ₺57,147.52 | ₺72,005.87 | ₺89,287.28 |
| **OFİS GİDERLERİ** | **₺80,680.90** | **₺108,112.41** | **₺139,465.00** | **₺175,725.90** | **₺217,900.12** |
| Sarf Malzeme | ₺15,573.00 | ₺20,867.82 | ₺26,919.49 | ₺33,918.55 | ₺42,059.01 |
| Fotokopi/Kırtasiye | ₺22,105.25 | ₺29,621.04 | ₺38,211.14 | ₺48,146.03 | ₺59,701.08 |
| Diğer | ₺43,002.65 | ₺57,623.55 | ₺74,334.38 | ₺93,661.32 | ₺116,140.04 |
| **SEYAHAT GİDERLERİ** | **₺420,500.00** | **₺563,470.00** | **₺726,876.30** | **₺915,864.14** | **₺1,135,671.53** |
| Araç Kira | ₺156,600.00 | ₺209,844.00 | ₺270,698.76 | ₺341,080.44 | ₺422,939.74 |
| Konaklama | ₺29,000.00 | ₺38,860.00 | ₺50,129.40 | ₺63,163.04 | ₺78,322.17 |
| Ulaşım/Seyahat | ₺217,500.00 | ₺291,450.00 | ₺375,970.50 | ₺473,722.83 | ₺587,416.31 |
| Diğer | ₺17,400.00 | ₺23,316.00 | ₺30,077.64 | ₺37,897.83 | ₺46,993.30 |
| **REKLAM GİDERLERİ** | **₺975,204.75** | **₺2,806,774.37** | **₺3,185,738.93** | **₺3,624,031.05** | **₺2,633,798.51** |
| Kartvizit | ₺2,900.00 | ₺3,886.00 | ₺5,012.94 | ₺6,316.30 | ₺7,832.22 |
| Broşür-Katalog/ SERTİFİKA | ₺43,500.00 | ₺58,290.00 | ₺75,194.10 | ₺94,744.57 | ₺117,483.26 |
| Sosyal Medya | ₺870,000.00 | ₺1,165,800.00 | ₺1,503,882.00 | ₺1,894,891.32 | ₺2,349,665.24 |
| Fuar Katılımları | ₺43,500.00 | ₺58,290.00 | ₺75,194.10 | ₺94,744.57 | ₺117,483.26 |
| TV/Radyo/diğer | ₺0.00 | ₺1,500,000.00 | ₺1,500,000.00 | ₺1,500,000.00 | ₺0.00 |
| Diğer | ₺15,304.75 | ₺20,508.37 | ₺26,455.79 | ₺33,334.30 | ₺41,334.53 |
| **ÜRETİM GİDERLERİ** | **₺2,383,401.25** | **₺4,543,025.45** | **₺11,219,711.66** | **₺13,762,950.95** | **₺20,266,430.50** |
| Ar-Ge | ₺1,945,501.25 | ₺4,154,425.45 | ₺10,718,417.66 | ₺13,131,320.51 | ₺19,483,208.76 |
| Danışmanlık | ₺290,000.00 | ₺388,600.00 | ₺501,294.00 | ₺631,630.44 | ₺783,221.75 |
| Lisans | ₺2,900.00 | ₺0.00 | ₺0.00 | ₺0.00 | ₺0.00 |
| Patent | ₺145,000.00 | ₺0.00 | ₺0.00 | ₺0.00 | ₺0.00 |
| **ÖNGÖRÜLEMEYEN GİDERLER** | **₺520,628.45** | **₺808,788.09** | **₺1,328,973.80** | **₺1,860,102.11** | **₺2,577,083.36** |
| **TOPLAM DEĞİŞKEN GİDERLER** | **9,562,358.67** | **16,205,987.84** | **26,932,929.14** | **37,203,534.65** | **52,043,600.62** |

Tablo 2’ye göre işletmenin en büyük değişken gideri personel giderleridir. Bu anlamda personel giderlerini üretim giderleri takip etmektedir. 2023 yılında toplam değişken giderin 9,532,58.67 ₺ olarak gerçekleşmesi beklenirken 2027 yılında 52,043,600.72 ₺ olarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

İşletmenin bir faaliyet dönemindeki sabit gider kalemleri ise kira giderleri, müşavirlik giderleri, diğer sabit yatırım giderleri ve temizlik giderleri şeklinde belirlenmiştir. İşletmenin 2023-2027 dönemi tahmini sabit giderleri Tablo 3’teki gibidir.

**Tablo 3.** Sabit Giderler

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Yıllık Ortalama Enflasyon Oranı** | **2023** | **2024** | **2025** | **2026** | **2027** |
| **KİRA GİDERLERİ** | **₺343,650.00** | **₺460,491.00** | **₺594,033.39** | **₺748,482.07** | **₺928,117.77** |
| İşyeri Kira | ₺261,000.00 | ₺349,740.00 | ₺451,164.60 | ₺568,467.40 | ₺704,899.57 |
| Aidat | ₺17,400.00 | ₺23,316.00 | ₺30,077.64 | ₺37,897.83 | ₺46,993.30 |
| Stopaj | ₺65,250.00 | ₺87,435.00 | ₺112,791.15 | ₺142,116.85 | ₺176,224.89 |
| **MÜŞAVİRLİK GİDERLERİ** | **₺107,300.00** | **₺143,782.00** | **₺185,478.78** | **₺233,703.26** | **₺289,792.05** |
| Mali Müşavirlik/Muhasebe | ₺34,800.00 | ₺46,632.00 | ₺60,155.28 | ₺75,795.65 | ₺93,986.61 |
| Hukuk Müşavirliği | ₺72,500.00 | ₺97,150.00 | ₺125,323.50 | ₺157,907.61 | ₺195,805.44 |
| **DİĞER SABİT YATIRIMLAR** | **₺900,167.25** | **₺147,862.30** | **₺161,917.96** | **₺833,470.22** | **₺803,977.12** |
| Demirbaş | ₺213,708.25 | ₺0.00 | ₺0.00 | ₺148,782.82 | ₺0.00 |
| Ekipman | ₺686,459.00 | ₺147,862.30 | ₺161,917.96 | ₺684,687.40 | ₺803,977.12 |
| **TEMİZLİK GİDERLERİ** | **₺19,721.45** | **₺26,426.74** | **₺34,090.50** | **₺42,954.03** | **₺53,262.99** |
| **TOPLAM SABİT GİDERLER** | **₺1,370,838.70** | **₺778,562.04** | **₺975,520.63** | **₺1,858,609.58** | **₺2,075,149.93** |

Tablo 3’e göre işletmenin en büyük sabit gideri demirbaş ve ekipman giderlerinden oluşan diğer sabit yatırım giderleridir. 2023 yılında toplam sabit giderin 1,370,838.70 ₺ olarak gerçekleşmesi beklenirken 2027 yılında 2,075,149.93 ₺ olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Sabit giderler ve değişken giderlerin karşılaştırması Grafik 1 yardımıyla gerçekleştirilebilir.

**Grafik 1.** Sabit ve Değişken Giderler

Grafik 1’den de görüleceği üzere, firmanın sabit giderlerinin düşük bir artış hızıyla yükselmesi beklenirken değişken giderlerin enflasyonun da etkisiyle yüksek artış hızına sahip olması beklenmektedir. 5 yıllık süreçte sabit giderler %51,37 oranında artış gösterirken değişken giderler %444,25 oranında artış göstermektedir. Bu nedenle firmanın en önemli gider kalemlerinin değişken giderler kalemlerinden oluşacağı söylenebilir.

Değişken ve sabit giderler doğrultusunda işletmenin 2023-2027 dönemi brüt ve net karlarının ve brüt ve net kar marjlarının Tablo 4’teki gibi gerçekleşmesi beklenmektedir.

**Tablo 4.** Kar Marjı Hesaplamaları

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|   | **2023** | **2024** | **2025** | **2026** | **2027** |
| **Toplam Beklenen Satış Gelirleri** | ₺14,611,621.00 | ₺26,527,779.00 | ₺58,987,264.98 | ₺87,746,116.10 | ₺122,999,054.98 |
| **Toplam Değişken Giderler** | ₺9,562,358.67 | ₺16,205,987.84 | ₺26,932,929.14 | ₺37,203,534.65 | ₺52,043,600.62 |
| **Toplam Sabit Giderler** | ₺1,370,838.70 | ₺778,562.04 | ₺975,520.63 | ₺1,858,609.58 | ₺2,075,149.93 |
| **Brüt Kar (Satışlar - Değişken maliyetler)**  | ₺5,049,262.33 | ₺10,321,791.16 | ₺32,054,335.84 | ₺50,542,581.45 | ₺70,955,454.36 |
| **Net Kar (Brüt Kar - Sabit Maliyetler)** | ₺3,678,423.63 | ₺9,543,229.12 | ₺31,078,815.21 | ₺48,683,971.87 | ₺68,880,304.43 |
| **Brüt Kar Marjı (Brüt Kar / Toplam Satış Gelirleri)** | 35% | 39% | 54% | 58% | 58% |
| **Net Kar Marjı (Net Kar / Toplam Satış Gelirleri)**  | 25% | 36% | 53% | 55% | 56% |

Tablo 4’teki hesaplamalar doğrultusunda, işletmenin brüt karının 2023 yılında 5,049,262.33₺, 2027 yılında ise 70,955,454.36₺ olarak gerçekleşmesi beklenirken net karının 2023 yılında 3,678,423.63₺, 2027 yılında ise 68,880,304.43₺ olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Brüt kar marjının ilk yıl sonunda %35, son yıl sonunda ise %58 olarak gerçekleşmesi, net kar marjının ise ilk yılın sonunda %25 ve 5. yılın sonunda ise %56 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

Projelerin üretim, satış ve maliyet yönetimi bakımından verimliliklerinin değerlendirilmesinde kullanılan önemli bir gösterge olan başabaş noktası analizi firmanın 1. yıl gelir kalemleri ve 1. yıl değişken ve sabit gider kalemleri dikkate alınarak gerçekleştirilmiştir. Firmanın 1. yıl değişken ve sabit giderleri Tablo 4’te, 1. yıl gelir kalemleri ise Tablo 5’te yer almaktadır.

**Tablo 5.** 1. Yıl İçin Ürün Maliyet-Fiyat ve Gelir Bilgileri

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Ürün Kalemleri** | **Doğrudan Maliyet** | **Satış Fiyatı** | **Adet****1. Yıl İçin** | **Brüt Satış Gelirleri** |
| **Sertfika ve Reklam** |  |  |  |  |
| Sertifika ( Mavi Tik/Onay) | ₺411.08 | ₺2,283.75 | 1000 | ₺2,283,750.00 |
| Sertifika ( İş Deneyimi) | ₺522.00 | ₺2,900.00 | 1050 | ₺3,045,000.00 |
| Sertifika ( Profesyonel Ekip) | ₺522.00 | ₺2,900.00 | 500 | ₺1,450,000.00 |
| 8 Adet Reklam Alani İçin | ₺522.00 | ₺2,900.00 | 720 | ₺2,088,000.00 |
| **Ortalama Maliyet-Fiyat ve Toplam Ürün Adeti** | ₺494.27 | ₺2,745.94 | 3270 | ₺8,866,750.00 |
| **Ürün Öne Çıkarma** |  |  |  |  |
| Vitrin (Anasayfa) | ₺7.83 | ₺43.50 | 34300 | ₺1,492,050.00 |
| Vitrin (Kategori) | ₺6.53 | ₺36.25 | 34300 | ₺1,243,375.00 |
| Özel Gösterim | ₺6.53 | ₺36.25 | 34300 | ₺1,243,375.00 |
| Kampanyalı İlanlar(Acil-Firsat- Fiyati Düşen) | ₺6.53 | ₺36.25 | 34300 | ₺1,243,375.00 |
| Üst Sıradayım (Top100) | ₺6.53 | ₺36.25 | 34300 | ₺1,243,375.00 |
| Güncellenen İlanlar | ₺6.53 | ₺36.25 | 34300 | ₺1,243,375.00 |
| Çok Satanlar | ₺6.53 | ₺36.25 | 34300 | ₺1,243,375.00 |
| **Ortalama Maliyet-Fiyat ve Toplam Ürün Adeti** | ₺6.71 | ₺37.29 | 240100 | ₺8,952,300.00 |
| **Toplam Gelir** | ₺17,819,050.00 |

Tablo 5’te Sertifika ve Reklam adı altında yer alan ürünler firmanın öncelikli ürünleri, Ürün Öne Çıkarma adı altında yer alan ürünler ise ikincil ürünleridir.

Başabaş Noktası hesaplamasında kullanılan formül aşağıdaki gibidir.

$BBN=\frac{Toplam Sabit Giderler}{(Birim Satış Fiyatı-Birim Değişken Maliyet)}$

Her iki ürün tipinin farklı kombinasyonları denenerek gerçekleştirilen BBN analizi sonucunda ise öncelikli ürünlerden 1993.67 adet ve ikincil ürünlerden 146385.28 adet satılması durumunda BBN’ye ulaşılacağı öngörülmektedir. Diğer bir ifadeyle 1 yıl içerisinde satılması planlana birincil ürünlerinyaklaşık olarak %60.97’si ve ikincil ürünleri %60.97’sinin satılması durumunda başabaş noktasına ulaşılacaktır ve takip eden satışlarda kara geçilecektir. Firmanın birincil ve ikincil ürünlerinin %60.97’sini yaklaşık 7 ay 9 günde satması beklenmektedir. Bu durumda firma her iki ürün tipinden de toplam satış hedefinde %60.97’yi yakalaması durumunda 7. ay 9. gün itibariyle kar elde etmeye başlayacaktır.

Girişimin 2023-2027 dönemi tahmini nakit akışları Tablo 6’da verilmiştir.

**Tablo 6.** Tahmini Nakit Akışları

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2023** | **2024** | **2025** | **2026** | **2027** |
| **SATIŞLARDAN ELDE** **EDİLEN NET GELİR** | ₺14,611,621.00 | ₺26,527,779.00 | ₺58,987,264.98 | ₺87,746,116.10 | ₺122,999,054.98 |
| **TOPLAM İŞLETME GELİRLERİ** | ₺14,611,621.00 | ₺26,527,779.00 | ₺58,987,264.98 | ₺87,746,116.10 | ₺122,999,054.98 |
|  |
| **PERSONEL GİDERLERİ** | **₺3,975,853.62** | **₺5,759,657.33** | **₺8,247,316.79** | **₺14,237,953.71** | **₺21,955,352.19** |
| Yönetici Ücretleri | ₺1,261,500.00 | ₺1,690,410.00 | ₺2,180,628.90 | ₺2,747,592.41 | ₺3,407,014.59 |
| Personel Ücretleri | ₺1,552,032.00 | ₺2,216,499.36 | ₺3,400,681.69 | ₺6,775,974.54 | ₺11,215,519.34 |
| SGK & Stopaj | ₺606,408.00 | ₺1,025,209.34 | ₺1,529,333.91 | ₺2,878,739.80 | ₺4,644,429.33 |
| BAĞKUR | ₺167,040.00 | ₺223,833.60 | ₺288,745.34 | ₺363,819.13 | ₺451,135.73 |
| Yemek | ₺290,400.00 | ₺466,963.20 | ₺652,581.07 | ₺1,138,502.98 | ₺1,725,464.51 |
| Diğer | ₺98,473.62 | ₺136,741.83 | ₺195,345.87 | ₺333,324.84 | ₺511,788.69 |
| **İLETİŞİM/HABERLEŞME GİDERLERİ** | **₺1,006,561.00** | **₺1,348,791.74** | **₺1,739,941.34** | **₺2,192,326.09** | **₺2,718,484.36** |
| Telefon | ₺23,751.00 | ₺31,826.34 | ₺41,055.98 | ₺51,730.53 | ₺64,145.86 |
| İnternet | ₺13,572.00 | ₺18,186.48 | ₺23,460.56 | ₺29,560.30 | ₺36,654.78 |
| Cep Telefonu | ₺27,840.00 | ₺37,305.60 | ₺48,124.22 | ₺60,636.52 | ₺75,189.29 |
| Server | ₺522,000.00 | ₺699,480.00 | ₺902,329.20 | ₺1,136,934.79 | ₺1,409,799.14 |
| Diğer | ₺419,398.00 | ₺561,993.32 | ₺724,971.38 | ₺913,463.94 | ₺1,132,695.29 |
| **ENERJİ/SU/DİĞER GİDERLER** | **₺199,528.70** | **₺267,368.46** | **₺344,905.31** | **₺434,580.69** | **₺538,880.06** |
| Elektrik | ₺160,080.00 | ₺214,507.20 | ₺276,714.29 | ₺348,660.00 | ₺432,338.40 |
| Su | ₺2,038.70 | ₺2,731.86 | ₺3,524.10 | ₺4,440.36 | ₺5,506.05 |
| Tesisat bakım onarım | ₺4,350.00 | ₺5,829.00 | ₺7,519.41 | ₺9,474.46 | ₺11,748.33 |
| Diğer | ₺33,060.00 | ₺44,300.40 | ₺57,147.52 | ₺72,005.87 | ₺89,287.28 |
| **OFİS GİDERLERİ** | **₺80,680.90** | **₺108,112.41** | **₺139,465.00** | **₺175,725.90** | **₺217,900.12** |
| Sarf Malzeme | ₺15,573.00 | ₺20,867.82 | ₺26,919.49 | ₺33,918.55 | ₺42,059.01 |
| Fotokopi/Kırtasiye | ₺22,105.25 | ₺29,621.04 | ₺38,211.14 | ₺48,146.03 | ₺59,701.08 |
| Diğer | ₺43,002.65 | ₺57,623.55 | ₺74,334.38 | ₺93,661.32 | ₺116,140.04 |
| **SEYAHAT GİDERLERİ** | **₺420,500.00** | **₺563,470.00** | **₺726,876.30** | **₺915,864.14** | **₺1,135,671.53** |
| Araç Kira | ₺156,600.00 | ₺209,844.00 | ₺270,698.76 | ₺341,080.44 | ₺422,939.74 |
| Konaklama | ₺29,000.00 | ₺38,860.00 | ₺50,129.40 | ₺63,163.04 | ₺78,322.17 |
| Ulaşım/Seyahat | ₺217,500.00 | ₺291,450.00 | ₺375,970.50 | ₺473,722.83 | ₺587,416.31 |
| Diğer | ₺17,400.00 | ₺23,316.00 | ₺30,077.64 | ₺37,897.83 | ₺46,993.30 |
| **KİRA GİDERLERİ** | **₺343,650.00** | **₺460,491.00** | **₺594,033.39** | **₺748,482.07** | **₺928,117.77** |
| İşyeri Kira | ₺261,000.00 | ₺349,740.00 | ₺451,164.60 | ₺568,467.40 | ₺704,899.57 |
| Aidat | ₺17,400.00 | ₺23,316.00 | ₺30,077.64 | ₺37,897.83 | ₺46,993.30 |
| Stopaj | ₺65,250.00 | ₺87,435.00 | ₺112,791.15 | ₺142,116.85 | ₺176,224.89 |
| **REKLAM GİDERLERİ** | **₺975,204.75** | **₺2,806,774.37** | **₺3,185,738.93** | **₺3,624,031.05** | **₺2,633,798.51** |
| Kartvizit | ₺2,900.00 | ₺3,886.00 | ₺5,012.94 | ₺6,316.30 | ₺7,832.22 |
| Broşür-Katalog / SERTİFİKA | ₺43,500.00 | ₺58,290.00 | ₺75,194.10 | ₺94,744.57 | ₺117,483.26 |
| Sosyal Medya | ₺870,000.00 | ₺1,165,800.00 | ₺1,503,882.00 | ₺1,894,891.32 | ₺2,349,665.24 |
| Fuar Katılımları | ₺43,500.00 | ₺58,290.00 | ₺75,194.10 | ₺94,744.57 | ₺117,483.26 |
| TV/Radyo/diğer | ₺0.00 | ₺1,500,000.00 | ₺1,500,000.00 | ₺1,500,000.00 | ₺0.00 |
| Diğer | ₺15,304.75 | ₺20,508.37 | ₺26,455.79 | ₺33,334.30 | ₺41,334.53 |
| **MÜŞAVİRLİK GİDERLERİ** | **₺107,300.00** | **₺143,782.00** | **₺185,478.78** | **₺233,703.26** | **₺289,792.05** |
| Mali Müşavirlik/Muhasebe | ₺34,800.00 | ₺46,632.00 | ₺60,155.28 | ₺75,795.65 | ₺93,986.61 |
| Hukuk Müşavirliği | ₺72,500.00 | ₺97,150.00 | ₺125,323.50 | ₺157,907.61 | ₺195,805.44 |
| **ÜRETİM GİDERLERİ** | **₺3,283,568.50** | **₺4,690,887.75** | **₺11,381,629.62** | **₺14,596,421.17** | **₺21,070,407.63** |
| AR-GE | ₺1,945,501.25 | ₺4,154,425.45 | ₺10,718,417.66 | ₺13,131,320.51 | ₺19,483,208.76 |
| Danışmanlık | ₺290,000.00 | ₺388,600.00 | ₺501,294.00 | ₺631,630.44 | ₺783,221.75 |
| Lisans | ₺2,900.00 | ₺0.00 | ₺0.00 | ₺0.00 | ₺0.00 |
| Patent | ₺145,000.00 | ₺0.00 | ₺0.00 | ₺0.00 | ₺0.00 |
| Demirbaş | ₺213,708.25 | ₺0.00 | ₺0.00 | ₺148,782.82 | ₺0.00 |
| Ekipman | ₺686,459.00 | ₺147,862.30 | ₺161,917.96 | ₺684,687.40 | ₺803,977.12 |
| **TEMİZLİK GİDERLERİ** | **₺19,721.45** | **₺26,426.74** | **₺34,090.50** | **₺42,954.03** | **₺53,262.99** |
| **ÖNGÖRÜLEMEYEN GİDERLER** | **₺1,370,838.70** | **₺778,562.04** | **₺975,520.63** | **₺1,858,609.58** | **₺2,075,149.93** |
| **TOPLAM İŞLETME GİDERİ** | **₺10,933,197.37** | **16,984,549.88** | **27,908,449.77** | **39,062,144.23** | **54,118,750.55** |
|  |
| **GELİRLER-GİDERLER** | **₺3,678,423.63** | **₺9,543,229.12** | **₺31,078,815.21** | **₺48,683,971.87** | **₺68,880,304.43** |

Tablo 6’dan da görüleceği üzere girişimi ilk yılın sonunda toplamda 14,611,621.00₺ net gelir elde etmesi beklenirken beklenen işletme gideri 10,933,197.37 ₺’dir. 2023 yılı için nakit girişleri ile nakit çıkışları arasındaki fark 3,678,423.63 ₺ iken bu fark takip eden yıllarda hızlı bir şekilde artmakta ve 2027 yılında 68,880,304.43 ₺’ye ulaşmaktadır. İşletmenin yıllık nakit girişleri, nakit çıkışları ve net nakit girişleri Grafik 2 yardımıyla incelenebilir.

**Grafik 2.** Sabit ve Değişken Giderler

Grafik 2’incelendiğinde firmanın toplam nakit girişlerinin 1. yılın sonu itibariyle tüm yıllarda nakit çıkışlarından yüksek olduğu görülmektedir. Özellikle 2024 yılı itibariyle nakit girişleri ve net nakit girişlerinde önemli bir ivmelenme beklenmektedir. 2024 Eylül ayı itibariyle yıllık net nakit girişlerinin yıllık nakit çıkışlarını geçmesi beklenmektedir.

5 yıllık nakit akış tablosu doğrultusunda firmanın 5 yıllık işletme gelirleri tablosu, 5 yıllık işletme giderleri tablosu ve 5 yıllık gelir (kar/zarar) tablosu hazırlanmıştır. 5 yıllık nakit akış tablosunda 2023-2027 dönemi için yer alan tahmini değerler 2022 yılı için hesaplanan gelir ve gider kalemlerinin eşitlik 1’deki formül ile hesaplanan ortalama enflasyon oranı üzerinden gelecek dönemler için düzenlenmesi şeklinde elde edilmiştir.

$E\_{t+n}=\frac{\sum\_{k=1}^{n}E\_{t-n}}{n}$ (1)

Eşitlik 1’de E ortalama enflasyon oranını, t mevcut dönemi, t+n n dönem sonraki dönemi ve t-n n dönem önceki dönemi ifade etmektedir. Örneğin 2025 yılı için (t+3) ortalama enflasyon oranı hesaplanacak ise mevcut dönem olan 2022’den 3 yıl öncesine kadar olan enflasyon oranlarının aritmetik ortalaması alınır. Bu yöntem ile hesaplanan gelecek dönem tahmini enflasyon oranları 2023 için %45, 2024 için %34, 2025 için %29, 2026 için %26 ve 2027 için %24’tür. Hesaplanan ortalama enflasyon oranları üzerinden hesaplanan 5 yıllık işletme gelirleri Tablo 7’deki gibidir.

**Tablo 7.** 5 Yıllık İşletme Gelirleri

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2023** | **2024** | **2025** | **2026** | **2027** |
| **Satış Gelirleri** | ₺17,819,050.00 | ₺32,350,950.00 | ₺71,935,689.00 | ₺107,007,458.66 | ₺149,998,847.54 |
| **Satış Giderleri** | ₺3,207,429.00 | ₺5,823,171.00 | ₺12,948,424.02 | ₺19,261,342.56 | ₺26,999,792.56 |
| **Brüt Satış Geliri** | ₺14,611,621.00 | ₺26,527,779.00 | ₺58,987,264.98 | ₺87,746,116.10 | ₺122,999,054.98 |
| **Kar Giderleri** | ₺1,945,501.25 | ₺4,154,425.45 | ₺10,718,417.66 | ₺13,131,320.51 | ₺19,483,208.76 |
| **Net Satış Geliri** | ₺12,666,119.75 | ₺22,373,353.55 | ₺48,268,847.32 | ₺74,614,795.59 | ₺103,515,846.23 |

Tablo 7’de satış gelirleri toplam hasılatı, satış giderleri satışlar üzerinden ödenecek olan KDV’yi, brüt satış geliri ise satış gelirleri ve satış giderleri arasındaki farkı ifade etmektedir. Kar giderleri kalemi ise satışlar sonucunda anlaşmalı STK’lara ödenecek %35’lik komisyon giderlerini ifade etmektedir. Kar giderleri firmanın araştırma ve geliştirme faaliyetlerine dahil olup Gelir Tablosu’nda faaliyet gideri kısmında AR-GE giderleri altında yer almaktadır. Kar giderleri Nakit Akış tablosunda ise üretim giderleri kısmında AR-GE giderleri altında yer almaktadır. Son olarak net satış gelirleri brüt satış gelirlerinden kar giderleri (komisyon giderleri)’nin çıkartılmasıyla hesaplanmıştır. Tabloda görüleceği üzere firmanın 2023 yılında 14,611,621.00 ₺ brüt satış geliri elde etmesi beklenirken 5. yılın sonunda 122,999,054.98 ₺’lik bir gelir öngörülmektedir. Komisyon giderleri ödendikten sonra ise 2023 yılında 12,666,119.75 ₺ olan net satış geliri 2027 yılında 103,515,846.23 ₺’yi bulmaktadır.

İşletme giderleri hesaplanırken 2022 dönemi maliyetleri üzerinden hesaplanan gider kalemleri eşitlik 1 yardımıyla gelecek dönemler için düzenlenmiştir. İşletme giderleri detaylı bir araştırma ve beyin fırtınası sonrasında oluşturulmuştur. Firmanın 5 yıllık işletme giderleri Tablo 8’deki gibidir.

**Tablo 8.** 5 Yıllık İşletme Giderleri

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2023** | **2024** | **2025** | **2026** | **2027** |
| **Personel Giderleri** | ₺3,975,853.62 | ₺5,759,657.33 | ₺8,247,316.79 | ₺14,237,953.71 | ₺21,955,352.19 |
| **İletişim/Haberleşme Giderleri** | ₺1,006,561.00 | ₺1,348,791.74 | ₺1,739,941.34 | ₺2,192,326.09 | ₺2,718,484.36 |
| **Enerji/Su/Diğer Giderler** | ₺199,528.70 | ₺267,368.46 | ₺344,905.31 | ₺434,580.69 | ₺538,880.06 |
| **Ofis Giderler** | ₺80,680.90 | ₺108,112.41 | ₺139,465.00 | ₺175,725.90 | ₺217,900.12 |
| **Seyahat Giderleri** | ₺420,500.00 | ₺563,470.00 | ₺726,876.30 | ₺915,864.14 | ₺1,135,671.53 |
| **Kira Giderleri** | ₺343,650.00 | ₺460,491.00 | ₺594,033.39 | ₺748,482.07 | ₺928,117.77 |
| **Reklam Giderleri** | ₺975,204.75 | ₺2,806,774.37 | ₺3,185,738.93 | ₺3,624,031.05 | ₺2,633,798.51 |
| **Müşavirlik Giderleri** | ₺107,300.00 | ₺143,782.00 | ₺185,478.78 | ₺233,703.26 | ₺289,792.05 |
| **Üretim Giderleri** | ₺3,283,568.50 | ₺4,690,887.75 | ₺11,381,629.62 | ₺14,596,421.17 | ₺21,070,407.63 |
| **Temizlik Giderleri** | ₺19,721.45 | ₺26,426.74 | ₺34,090.50 | ₺42,954.03 | ₺53,262.99 |
| **Öngörülmeyen Giderler** | ₺520,628.45 | ₺808,788.09 | ₺1,328,973.80 | ₺1,860,102.11 | ₺2,577,083.36 |
| **İşletme Giderleri Toplamı** | ₺10,933,197.37 | ₺16,984,549.88 | ₺27,908,449.77 | ₺39,062,144.23 | ₺54,118,750.55 |

Tablo 8’de firmanın personel giderleri, üretim giderleri ve reklam giderleri gibi temel gider kalemlerinin yanı sıra, temizlik giderleri, enerji/su giderleri, seyahat giderleri, ofis giderleri gibi detay giderler de sunulmuştur. Tablo incelendiğinde firmanın 2023 dönemi toplam işletme gideri 10,933,197.37 ₺ olarak öngörülürken 5. yılın sonunda gerçekleştirilecek yatırımlarla 54,118,750.55 ₺’ye ulaşması beklenmektedir. Tablo 1 ve Tablo 2’den de görüleceği üzere firmanın işletme gelirleri ilk 5 faaliyet yılında her yıl sonunda ilgili yılın toplam giderlerini geçmekte ve kar sağlamaktadır. Bu açıdan girişimin yüksek karlılık potansiyeline sahip olduğunu söylemek mümkündür. Bu durum firmanın 5 yıllık gelir tablosu üzerinden de gözlemlenebilmektedir. Firmanın 5 yıllık tahmini gelir tablosu Tablo 9’da yer almaktadır.

**Tablo 9.** 5 Yıllık Gelir Tablosu (Tahmini)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2023** | **2024** | **2025** | **2026** | **2027** |
| **BRÜT SATIŞLAR** | ₺14,611,621.00 | ₺26,527,779.00 | ₺58,987,264.98 | ₺87,746,116.10 | ₺122,999,054.98 |
| **SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)** | ₺0.00 | ₺0.00 | ₺0.00 | ₺0.00 | ₺0.00 |
| **HASILAT** | ₺14,611,621.00 | ₺26,527,779.00 | ₺58,987,264.98 | ₺87,746,116.10 | ₺122,999,054.98 |
| **SATIŞLARIN MALİYETİ** | ₺3,929,337.75 | ₺4,119,910.74 | ₺5,571,497.61 | ₺7,835,135.69 | ₺9,756,599.06 |
| İletişim ve Haberleşme Giderleri | ₺1,006,561.00 | ₺1,348,791.74 | ₺1,739,941.34 | ₺2,192,326.09 | ₺2,718,484.36 |
| Enerji/Su/Diğer Giderler | ₺199,528.70 | ₺267,368.46 | ₺344,905.31 | ₺434,580.69 | ₺538,880.06 |
| Ofis Giderleri | ₺80,680.90 | ₺108,112.41 | ₺139,465.00 | ₺175,725.90 | ₺217,900.12 |
| Seyehat Giderleri | ₺420,500.00 | ₺563,470.00 | ₺726,876.30 | ₺915,864.14 | ₺1,135,671.53 |
| Temsil Giderleri | ₺0.00 | ₺0.00 | ₺0.00 | ₺0.00 | ₺0.00 |
| Kira Giderleri | ₺343,650.00 | ₺460,491.00 | ₺594,033.39 | ₺748,482.07 | ₺928,117.77 |
| Üretim Giderleri | ₺1,338,067.25 | ₺536,462.30 | ₺663,211.96 | ₺1,465,100.66 | ₺1,587,198.87 |
| Temizlik Giderleri | ₺19,721.45 | ₺26,426.74 | ₺34,090.50 | ₺42,954.03 | ₺53,262.99 |
| Öngörülemeyen Giderler | ₺520,628.45 | ₺808,788.09 | ₺1,328,973.80 | ₺1,860,102.11 | ₺2,577,083.36 |
| **TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)** | ₺10,682,283.25 | ₺22,407,868.26 | ₺53,415,767.37 | ₺79,910,980.41 | ₺113,242,455.92 |
| **BRÜT KAR (ZARAR)** | ₺10,682,283.25 | ₺22,407,868.26 | ₺53,415,767.37 | ₺79,910,980.41 | ₺113,242,455.92 |
| **FAALİYET GİDERLERİ (-)** | ₺7,003,859.62 | ₺12,864,639.15 | ₺22,336,952.16 | ₺31,227,008.54 | ₺44,362,151.49 |
| **Genel Yönetim Giderleri** | ₺3,041,481.62 | ₺4,370,822.37 | ₺5,914,322.17 | ₺9,029,581.38 | ₺12,683,659.59 |
| Personel Giderleri | ₺2,934,181.62 | ₺4,227,040.37 | ₺5,728,843.39 | ₺8,795,878.11 | ₺12,393,867.54 |
| Müşavirlik Giderleri | ₺107,300.00 | ₺143,782.00 | ₺185,478.78 | ₺233,703.26 | ₺289,792.05 |
| **Pazarlama Giderleri** | ₺1,077,276.75 | ₺3,080,327.33 | ₺3,538,622.25 | ₺4,290,980.52 | ₺3,736,488.30 |
| Personel Giderleri | ₺102,072.00 | ₺273,552.96 | ₺352,883.32 | ₺666,949.47 | ₺1,102,689.79 |
| Reklam Giderleri | ₺975,204.75 | ₺2,806,774.37 | ₺3,185,738.93 | ₺3,624,031.05 | ₺2,633,798.51 |
| **Araştırma ve Geliştirme Giderleri** | ₺2,885,101.25 | ₺5,413,489.45 | ₺12,884,007.74 | ₺17,906,446.64 | ₺27,942,003.61 |
| Personel Giderleri | ₺939,600.00 | ₺1,259,064.00 | ₺2,165,590.08 | ₺4,775,126.13 | ₺8,458,794.85 |
| AR-GE Giderleri | ₺1,945,501.25 | ₺4,154,425.45 | ₺10,718,417.66 | ₺13,131,320.51 | ₺19,483,208.76 |
| **NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI** | ₺3,678,423.63 | ₺9,543,229.12 | ₺31,078,815.21 | ₺48,683,971.87 | ₺68,880,304.43 |
| **FİNANSMAN GİDERLERİ** | ₺0.00 | ₺0.00 | ₺0.00 | ₺0.00 | ₺0.00 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI) | ₺3,678,423.63 | ₺9,543,229.12 | ₺31,078,815.21 | ₺48,683,971.87 | ₺68,880,304.43 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ (GİDERİ) GELİRİ | ₺735,684.73 | ₺1,908,645.82 | ₺6,215,763.04 | ₺9,736,794.37 | ₺13,776,060.89 |
| **DÖNEM KARI (ZARARI)** | ₺2,942,738.91 | ₺7,634,583.29 | ₺24,863,052.17 | ₺38,947,177.50 | ₺55,104,243.54 |

Tablo 9’daki gelir tablosu hazırlanırken firmanın herhangi bir satış indirimi ile karşılaşmayacağı ve olağan dışı gelir ve giderlerin gerçekleşmeyeceği varsayılmıştır. Gelir tablosu incelendiğinde firmanın en büyük gider kaleminin faaliyet giderleri olduğu görülmektedir. 2023 yılında genel yönetim giderlerinin en büyük faaliyet giderlerini oluşturması beklenmekte, takip eden yıllarda ise araştırma ve geliştirme giderlerinin en önemli faaliyet gideri kalemi olması beklenmektedir. Fonlama süreci sonucunda elde edilecek toplam fon ile faaliyetini sürdürecek firmanın reklam faaliyetlerini 2. 3. ve 4. yılda çeşitli kamu kurumlarından elde edeceği teşvikler, faizsiz krediler ve hibelerle gerçekleştirmesi planlanmaktadır. Diğer bir önemli gider kalemi ise üretime yönelik giderlerdir. Firmanın vergi öncesi karlılığı (FAVÖK) dikkate alındığında 1. yılın sonunda 3,678,423.63₺’lik bir kar beklentisinin bulunduğu, net kar beklentisinin ise 2,942,738.91₺ olduğu görülmektedir. 5. yılın sonunda ise 68,880,304.43₺’lik bir vergi öncesi kar ve ₺55,104,243.54₺’lik bir net kar beklentisi olduğu görülmektedir.

**Karlılık Analizi**

Gelir tablosu kalemleri yardımıyla her yıl gerçekleştirilecek yatırım giderleri üzerinden elde edilecek net kar oranı karlılık analizi ile incelenmiştir. Firmanın karlılık oranları Tablo 10’da yer almaktadır.

**Tablo 10.** Karlılık Oranları

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2023** | **2024** | **2025** | **2026** | **2027** |
| **TOPLAM GİDERLER** | ₺10,933,197.37 | ₺16,984,549.88 | ₺27,908,449.77 | ₺39,062,144.23 | ₺54,118,750.55 |
| **TOPLAM GELİRLER** | ₺14,611,621.00 | ₺26,527,779.00 | ₺58,987,264.98 | ₺87,746,116.10 | ₺122,999,054.98 |
| Dönem Karı | ₺3,678,423.63 | ₺9,543,229.12 | ₺31,078,815.21 | ₺48,683,971.87 | ₺68,880,304.43 |
| Dönem Net Karı | ₺2,942,738.91 | ₺7,634,583.29 | ₺24,863,052.17 | ₺38,947,177.50 | ₺55,104,243.54 |
| Dönem Karı/Toplam Yatırım | 34% | 56% | 111% | 125% | 127% |
| Dönem Net Karı/Toplam Yatırım | 27% | 45% | 89% | 100% | 102% |

Dönem içerisinde gerçekleştirilecek yatırımların dönem sonunda ne kar sağlayacağını oransal olarak veren karlılık analizleri sonuçlarına göre, 2023 yılı sonuna kadar gerçekleştirilecek yatırımlardan toplamda %34 kar sağlanacaktır. Diğer bir ifadeyle her 1 ₺’lik gidere karlışık 38 kuruşluk bir kar sağlanacaktır. Karlılık oranları takip eden yıllarda piyasada tutunmanın ve enflasyonun da etkisiyle hızlıca yükselmekte 2024 yılı sonunda %54, 2025 yılı sonunda %111, 2026 yılı sonunda %125 ve 2027 yılı sonunda %127’ye ulaşacaktır. Vergiler dahil edilerek gerçekleştirilen karlılık analizleri sonucunda ise firmanın yatırımlardan elde edeceği net kar oranlarının 2023 yılı sonunda %27, 2024 yılı sonunda %45, 2025 yılı sonunda %89, 2026 yılı sonunda %100 ve 2027 yılı sonunda %102 şeklinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

**Grafik 3.** Karlılık Oranları

Grafik 3’ten de görüleceği üzere 2024 yılı sonrasında karlılık oranlarında önemli bir yükseliş beklenmektedir. Takip eden yıllarda ise karlılık oranlarındaki artışın yavaşlaması, ancak buna karşın karlılık oranlarının %100’ün üzerinde kalmaya devam etmesi beklenmektedir.

**Getirilerin Bir Sonraki Dönem Bütçesini Karşılaması**

Proje kapsamına kurulacak olan firma faaliyet hayatına sağlanan fon kadar sermaye ile başlayacak olup ilk yıldan itibaren her yıl dönem içi yatırımları hızlı bir şekilde amorti edebilmektedir. Ancak bir dönem sonunda elde edilen toplam getirinin takip eden dönemin yatırım bütçesini karşılamaması bu iddiayı zayıf bırakabilmektedir. Diğer bir ifadeyle, bir dönemin sonunda elde edilen toplam gelirin diğer dönemin yatırım bütçesinin karşılaması durumunda firma esnek yönetim stratejilerine, düşük fırsat maliyetine, güçlü bir finansal yapıya sahip olup gereksiz borçlanmadan kaçınabilmektedir. Bu bağlamda hazırlanan Tablo 11 belirli bir dönemdeki gelirlerin takip eden dönem giderlerini karşılama yeterliliğini miktar, oran ve süre bazında vermektedir. Miktar hesaplamaları eşitlik 4, oran hesaplamaları ise eşitlik 5 yardımıyla gerçekleştirilmiştir. Süre bazlı hesaplamalar ise farkların ay/gün türünde ifadesidir.

$Fark\_{t}=NG\_{t}-NÇ\_{t+1}$ (4)

$Oran\_{t}=\frac{NG\_{t}}{NÇ\_{t+1}}$ (5)

**Tablo 11.** Gelirlerin Giderleri Karşılama Yeterliliği

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Yıllar** | **Gelirler** | **Giderler** | **Fark** | **Oran** | **Süre** |
| **2023** | ₺14,611,621.00 | ₺10,933,197.37 | -₺2,372,928.88 | %86.02 | Karşılayamıyor |
| **2024** | ₺26,527,779.00 | ₺16,984,549.88 | -₺1,380,670.77 | %95.05 | Karşılayamıyor |
| **2025** | ₺58,987,264.98 | ₺27,908,449.77 | ₺19,925,120.75 | %151.00 | 7 Ay 28 Gün |
| **2026** | ₺87,746,116.10 | ₺39,062,144.23 | ₺33,627,365.55 | %162.13 | 7 Ay 12 Gün |
| **2027** | ₺122,999,054.98 | ₺54,118,750.55 |  |  |  |

Tablo 11’den de görüleceği üzere firma 2023 yılı içerisinde kar elde etmesine karşın 2024 yılında gerçekleştirilecek yatırımlar için ihtiyaç duyulan toplam bütçenin dönem başında %86.02’sini karşılayabilmektedir. Benzer şekilde 2024 yılı sonda elde edilen toplamda gelir, 2025 yılı yatırımları için ihtiyaç duyulan toplan bütçenin %95.05’ini karşılayabilmektedir. Bu oranın %100’ün altında olması firmanın takip eden dönem yatırımını karşılayamadığını göstermektedir. 2025 yılında elde edilen gelirlerin ise 2026 yılında gerçekleştirilecek yatırımları %151.00 oranında karşıladığı görülmektedir. Analizlere göre firma 28 Temmuz 2025 itibariyle 2026 içerisinde katlanacağı tüm giderleri karşılayacak kadar getiri sağlamaktadır. 2026 yılında elde edilen gelirler ise 2027 yılı için ihtiyaç duyulan toplam bütçenin %162.13’ünü karşılamaktadır. Analizlere göre firma 12 Temmuz 2026 itibariyle 2027 içerisinde katlanacağı tüm giderleri karşılayacak kadar getiri sağlamaktadır. Gelirlerin giderleri karşılama oranının %100’ün üzerine çıktığı 2025 yılı ve takip eden yıllarda gelecek dönem bütçelerinin dışında kalan karın kar payı dağıtımlarında kullanılması mümkün olacaktır.

**Kar Payı Dağıtım Politikası**

Proje kapsamında kurulacak firmanın sürdürülebilir büyüme hedeflerine ulaşmayı ve yatırımcıları memnun etmeyi hedefleyen bir kar payı dağıtım politikası izleyecektir. Faaliyete geçtiği ilk yılından itibaren kar elde etmeye başlayacak olan firma, yıl sonu elde edilen toplam gelirin takip eden dönem yatırım bütçesini aştığı tüm yıllarda farkın %75’i kadar kar payı dağıtmayı planlamaktadır. İlk 5 yıl için gerçekleştirilen analizler ve tespit edilen kar payı dağıtım oranları Tablo 12’de verilmiştir.

**Tablo 12.** Kar Payı Dağıtım Politikası ve Hisse Başına Kazanç

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Yıllar** | **Yıllık Brüt Satış Geliri** | **Yıllık Yatırım Bütçesi** | **Yıllık Net Kar** | **Brüt Gelir-Takip Eden Dönem Bütçesi Farkı** | **Pay Başına Kazanç** |
| **2023** | ₺14,611,621.00 | ₺10,933,197.37 | ₺3,678,423.63 | -₺2,372,928.88 | ₺0.37 |
| **2024** | ₺26,527,779.00 | ₺16,984,549.88 | ₺9,543,229.12 | -₺1,380,670.77 | ₺0.95 |
| **2025** | ₺58,987,264.98 | ₺27,908,449.77 | ₺31,078,815.21 | ₺19,925,120.75 | ₺3.11 |
| **2026** | ₺87,746,116.10 | ₺39,062,144.23 | ₺48,683,971.87 | ₺33,627,365.55 | ₺4.87 |
| **2027** | ₺122,999,054.98 | ₺54,118,750.55 | ₺68,880,304.43 |  | ₺6.89 |
| **Yıllar** | **Temettü Oranı** | **Dağıtılmayan Kar Oranı** | **Temettü Miktarı** | **Dağıtılmayan Kar Miktarı** |  |
| **2023** | %0 | %100 | ₺0.00 | ₺3,678,423.63 |
| **2024** | %0 | %100 | ₺0.00 | ₺9,543,229.12 |
| **2025** | %75 | %25 | ₺14,943,840.56 | ₺4,981,280.19 |
| **2026** | %75 | %25 | ₺25,220,524.16 | ₺8,406,841.39 |
| **2027** |  |  |  |  |

Tablo 12 incelendiğinde, firmanın ilk yıl itibariyle kar elde etmeye başlaması ve karlılık oranlarının yıllar itibariyle artması beklenmektedir. Ancak 2023 ve 2024 yılları sonunda elde edilen brüt satış gelirlerinin takip eden dönem yatırım bütçesini karşılamadığı görülmektedir. Bu durum firmanın 2023 ve 2024 yıllarında elde ettiği karları dağıtmayarak firmada bırakmasını gerekli kılmaktadır. Bu nedenle 2023 ve 2024 yıllarında firma kar payı dağıtmayacaktır. 2025 ve 2026 yıllarında ise dönem sonu satış gelirleri takip eden dönem yatırım bütçelerini geçmektedir. 2025 yılı sonunda elde edilen gelirler 2026 yılı yatırım bütçesini 19,925,120.75 ₺ geçmekte, 2026 yılı sonunda elde edilen gelirler ise 2027 yılı yatırım bütçesini 33,627,365.55 ₺ geçmektedir. Bu nedenle 2025 ve 2026 yılından elde edilen satış gelirlerinin takip eden dönem yatırım bütçesinden farkının %75’inin kar payı olarak dağıtılması %25’inin ise otofinansman ve olağan üstü yedek olarak firma bünyesinde bırakılması planlanmaktadır. Takip eden dönem yatırım bütçesini aşan gelirlerin olduğu yıllarda firmanın kar payı dağıtımına gidecek olması ve kuruluşunun henüz 3. yılında bunu başarmayı hedeflemesi firmanın yatırımcılar açısından karlı bir yatırım seçeneği olacağını göstermektedir. Ayrıca firmanın elde edilen karın tümünü kar payı olarak dağıtmak yerine belirli bir oranını firma bünyesinde bırakarak takip eden dönem yatırımlarında düşük maliyetli finansman seçeneklerinden biri olan otofinansman yoluna gitmeyi hedeflemesi firmanın içsel büyüme ve sürdürülebilir büyüme potansiyelinin yüksek olacağını göstermektedir.

Firmanın ilk fonlamada ortalama 10,000,000 adet pay senedi çıkaracağı varsayılacak olursa pay başına kazancı Tablo 12’deki gibi gerçekleşecektir. Pay başına kazanç dönem net karının pay senedi sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanmıştır. Tablo 12’de yer alan pay başına kazanç oranlarına göre, 2023 yılı sonunda firmanın pay başına kazancının 0.37 olması beklenmektedir. Bu sonuç, 1 ₺ karşılığında alınan 1 adet payın yıl sonunda 37 kuruşluk bir getiri sağlayacağını göstermektedir. Takip eden yıllarda firmanın pay başına kazancının yükselmesi beklenmektedir. 2024 yılı için pay başına kazancın 0.95 olarak gerçekleşmesi beklenirken bu değerin 2025 yılı için 3.11, 2026 yılı için 4.87 ve 2027 yılı için 6.89 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Ancak firmanın 2023 ve 2024 yılında kar payı dağıtımı gerçekleştirmesi beklenmediğinden söz konusu dönemlerde yatırımcıların kar payı kazancı elde etmeleri mümkün değildir. Buna karşın yüksek hisse başına kazanç sayesinde pay senedi değerinin artışıyla birlikte sermaye kazancı elde etmek mümkün olacaktır.