



**TED ÜNİVERSİTESİ**

**TED ÜNİVERSİTESİ  
Sürekli Eğitim Merkezi**

Sayı : E-97610351-774.01.03-10513

23.11.2021

Konu : Şirket Değerlemesi Eğitimi

## **DAĞITIM YERLERİNE**

TED Üniversitesi Sürekli Eğitim Merkezi (TEDÜSEM), TED Üniversitesi'nin bilgi birikimini toplumla, kamu kurum ve kuruluşları ile özel sektör yanısıra sivil toplum kuruluşları ve bireylerle paylaşmanın daha nitelikli ve etkin yollarını araştırmakta ve bu doğrultuda ihtiyaç duyulan alanlarda sürekli eğitimler düzenlemektedir.

Merkezimiz bu kapsamında, 08-09 Ocak 2022 tarihlerinde toplam 14 saat (2 gün) Cumartesi ve Pazar günlerinde çevrimiçi/online ortamda "**Şirket Değerlemesi Eğitimi**" gerçekleştirecektir.

Eğitim sonunda katılımcılara Üniversitemiz onaylı katılım belgesi verilecektir. Detaylı bilgi için <https://sem.tedu.edu.tr/egitim/sirket-degerlemesi-halka-acik-kapali-olgun-girisimci-sirketler-kobi-fintek-ve-erken-asama-startuplar.html> adresini ziyaret edebilirsiniz.

Ekte detayları bulunan bu eğitime, Kurumunuza bağlı birimlerden katılımı uygun görülecek personelinize ait bilgilerin tarafımıza bildirilmesi hususunda bilgilerinize ve gereğini rica ederim.

Saygılarımla,

**Prof. Dr. İhsan SABUNCUOĞLU  
Rektör V.**

Ek:Şirket Değerlemesi Tanıtım Duyurusu (2 sayfa)

Bu belge, güvenli elektronik imza ile imzalanmıştır.

Belge Doğrulama Kodu :BS90SCD8B Pin Kodu :88891

Belge Takip Adresi :  
[https://ebys.tedu.edu.tr/enVision/Validate\\_doc.aspx?eD=BS90SCD8B&eS=10513](https://ebys.tedu.edu.tr/enVision/Validate_doc.aspx?eD=BS90SCD8B&eS=10513)

Adres:Ziya Gökalp Caddesi No: 48 06420 Kolej-Çankaya/Ankara  
Telefon:0 312 585 00 00 Faks:0 312 418 41 48  
e-Posta:info@tedu.edu.tr Web:www.tedu.edu.tr  
Kep Adresi:tedu@tedu.hs03.kep.tr

Bilgi için: Zerrin Torun  
Unvanı: Eğitim Sorumlusu  
Tel No: 263



## ŞİRKET DEĞERLEMESİ EĞİTİMİ

### (Halka Açık/Kapalı; Olgun-Girişimci Şirketler, Kobi, Fintek ve Erken Aşama Startup'lar)

#### AMACI

İşletme değerinin doğru biçimde belirlenmesi başarılı varlık yönetiminin temelini oluşturmaktadır. Son yıllarda artan belirsizlik koşullarında, halka arzların, birleşme-devralma işlemlerinin, KOBİ finansmanın ve erken aşama şirketlere yönelik risk sermayesi yatırımlarının giderek yoğunlaşması beraberinde çeşitli değerlendirme sorunlarını da gündeme getirmiştir. Ülkemizdeki geleneksel/dijital startup ve finteklere yönelik küresel risk sermayesi akımlarının yoğunluk kazanması ise değerlendirme sorununun uluslararası bir boyut kazanmasına neden olabilmektedir.

Güncel piyasa dinamikleri ışığında işletme değerlendirmesinin inceleneceği bu eğitim; içeriği ve uygulamaya dönük yapısı ile katılımcılara önemli fırsatlar sunmaktadır. Eğitim kapsamında katılımcılar klasik/güncel şirket değerlendirmesi konularının, halka açık/kapalı olgun-girişimci şirketlere, KOBİ'lere, erken aşama şirketlere ve özellikle dijital startup ve finteklere nasıl uyarlanabileceğini kuram, uygulama ve uluslararası standartlar ışığında tartışma fırsatı bulacaktır.

#### İÇERİĞİ

##### 1- Şirket Değerlemesinde Temel Kavramlar

- Değer, fiyat ve değerlendirme kavramları
- Değerlemenin muhasebe, finansal raporlama ve öngörü teknikleriyle ilişkisi
- Şirket değerini etkileyen dışsal (ekonomik/finansal) değişkenler seti
- Şirket değerini içsel değişkenler seti
  - Nakit akışlarının ve terminal değerin tahmin edilmesi
  - Paranın zaman değeri
  - Sermaye maliyetinin hesaplanması
  - Büyüme oranının hesaplanması
  - Enflasyonun değişkenlere etkileri
- Belirsizlik (ve Covid-19), döngüsel piyasa koşulları ve şirket değerlendirmesi
- Uluslararası şirket değerlendirme standartlarının analizi
  - Amerikan Değerleme Birliği İşletme Değerlemesi Standartları
  - Amerikan Yeminli Mali Müşavirler Enstitüsü (AICPA) Standartları
  - RICS, TEGOVA ve IVS Standartları

##### 2- Şirket Değerlemesi: Yöntem, Değer Takdiri ve Raporlama

- Temel Şirket Değerleme Yaklaşımları
  - Gelir yaklaşımı (indirgenmiş nakit akışı)
  - Piyasa yaklaşımı (göreceli değerlendirme)
  - Maliyet yaklaşımı (aktif bazlı; muhasebe temelli yaklaşım)
  - Diğer yaklaşımlar
- Yaklaşımların güçlü/zayıf yönleri, kullanılma koşulları
- Nihai değerin takdiri, değerlendirme raporunun hazırlanması ve değer iletişimi
- Özellikli Konular

- Sektörel farklılıkların şirket değerlemesine etkilerinin analizi
- Maddi olmayan duran varlıkların değerlenmesi
- Prim ve iskontoların fiyatlanması

### 3- Şirket Değerlemesinde Özel Durumlar- I

- Halka arz değerlemesi
- Yatırım projelerinin değerlendirmesi ve şirket değerine etkileri
- Gayrimenkul değerlendirme ve şirket değerine etkileri
- Birleşme, devralma ve bölünme süreçlerinde işletme değerlendirme
- ESG etkisi ve şirket değerlendirme
- Halka kapalı şirket değerlendirme ve temel yöntemler (maliyet, gelir, piyasa)

### 4- Şirket Değerlemesinde Özel Durumlar- II: Erken Aşama Şirketlerde (EAŞ) ve Özellikle Dijital İnnovasyon ve Start-up Ekosisteminde (DİSE) Şirket Değerlemesi

- Olgun-girişimci şirketler, KOBİ'ler, erken aşama şirketler ve değerlendirme yöntemleri
- EAŞ & DİSE hayat döngüsünde nakit akımı, risk, iskonto oranı-değer öngörüsü
- Prim ve iskonto analizleri (kontrol eksigi, likit olamama, pazarlanamama iskontoları)
- Değerleme kısıtları, sezgisel-öznel yaklaşımalar, sıklıkla yapılan hatalar
- Alternatif finansman: imtiyazlı hisse, kitlesel fon, melek sermaye ve risk sermayesi
- Dijital startup ve finteklerin innovasyon kapasitesine, entelektüel sermayeye ve diğer özellikle değerlendirme konularına yönelik yaklaşımalar
- Nasıl başardılar? “Peak Games, Dream Games, Hepsiburada, Getir ve Trendyol”

### 5- Şirket Değerlemesinde Sorunlar ve Finansal Başarısızlık Örnekleri

- Piyasa psikolojisi ve aşırı iyimser değerlendirme
- Net nakit akımı, indirgeme oranı, firma-ülke riski tahmininde yapılan hatalar
- Ağırlıklı ortalama sermaye maliyetinin hesaplanmasındaki hatalar
- Muhasebe/finansal raporlama politikalarının hatalı şirket değerlendirmesine etkileri
- Başarısız şirket değerlendirme örnekleri
- Erken aşama şirket değerlendirmesinde yapılan hatalar
- Seçili yerli-yabancı halka arz fiyatlamalarının incelenmesi

## SÜRESİ

2 Gün/14 saat

+

Katılımcılarımızdan talep edenler için, kendi getirecekleri örnekler üzerinden, beraber belirlenecek ileri bir tarihte ücretsiz 1 saat online workshop ile “Şirket Değerlemesi” uygulamaları örneklerin yatırımı ve finansman boyutları da dikkate alınarak yapılacaktır.

## EĞİTİM GÜNLERİ VE SAATLERİ

8 Ocak 2022 Cumartesi: 10.00-13.00

14.30-18.30

9 Ocak 2022 Pazar : 10.00-13.00

14.30-18.30

## ÖN KOŞULLAR

Eğitim için temel finans-ekonomi bilgisine sahip olunması yeterlidir.

## ÜCRETİ

**1.000 TL + KDV (%8)**

## EĞİTİMİN VERİLECEĞİ YER

Online/Çevrimiçi

## ÖĞRETİM ELEMANI ve İLETİŞİM BİLGİLERİ

Doç. Dr. Yener COŞKUN- SPK Başuzmanı; TED Üniv. Konuk Öğr.Gör

Ankara'da doğdu (1972). Ankara Üniversitesi SBF Maliye bölümünden mezun oldu (1994). Sermaye piyasası alanında Wharton School'dan (University of Pennsylvania, ABD) diploma (2003), bankacılık alanında Gazi Üniversitesi'den yüksek lisans (2007) ve konut makroekonomisine ilişkin tezi ile gayrimenkul geliştirme alanında Ankara Üniversitesi Fen Bilimleri Enstitüsü'nden (2013) doktor unvanlarına layık görüldü. Finans alanında doçent oldu (2018). Housing Studies, Emerging Markets Review and Empirical Economics gibi dergilerde de yayımlanan çok sayıda akademik makalesi, yerli/yabancı kitaplarda bölümleri, dört kitabı ve çok sayıda popüler ekonomi/finans/konut finansmanı yazıları bulunuyor. Konuk öğretim görevlisi olarak University of Sarajevo (2012-2013), University of Ljubljana (2018), University of Sheffield'da (2019) kısa süreli gayrimenkul finansı/değerlemesi ve İzmir Ekonomi Üniversitesi (2012-2016) ve ODTÜ (2017) de finans-sermaye piyasaları dersleri verdi. Halen TED Üniversitesi'nde lisans(üstü) dersler veriyor. Tübitak Bilim ve Teknik, Kurumsal Yatırımcı ve Harvard Business Review Türkiye'de popüler çalışmaları düzenli olarak yayımlanıyor. Son dönemde özellikle şirket değerlendirme, sürdürülebilirlik ve ESG fiyatlaması ile ilgili profesyonel kurslar veriyor. 1995 yılında göreve başladığı Sermaye Piyasası Kurulu'nda halen başuzman.

## EĞİTİM SONUNDA VERİLECEK BELGE

Katılım Belgesi