

**ÖZEL SAĞLIK KURULUŞLARINDA
FİNANSÇI OLMAYANLAR İÇİN FİNANS
EĞİTİMİ
BURCU ÖZTÜRK
MLPCARE**

23.03.2022

- **Sağlık Sektörü Mali Analiz**
 - **Operasyonel Gelir & Gider Analizi**
 - **Şirket Değerlemesi**
 - **Sağlık Sektörü Bilanço Analizi**

OPERASYONEL GELİR & GİDER ANALİZİ

GELİR TABLOSU ANALİZİ

GELİR TABLOSU(TL m)	2020	2021
Brüt Satışlar	300	400
Satış İndirim ve İade	-10	-10
Diğer Gelirler	10	10
Net Gelirler	300	400
Malzeme	-60	-88
Doktor	-60	-80
Personel	-60	-100
Kira	-30	-48
Diğer Giderler	-45	-68
Toplam Giderler	-255	-384
Ebitda	45	16
Amortisman	-20	-9
Ebt	25	7
Finansman Gideri	-22	-18
Kur Farkı Gelir/(Gideri) Net	20	25
Diğer Gelir/(Gider) Net	10	15
Vergi Öncesi Kar	33	29

OPERASYONEL GELİR & GİDER ANALİZİ

GELİR ANALİZİ – FİYAT HACİM İLİŞKİSİ

AYAKTAN GELİR = AYAKTAN HASTA ADEDİ X BİRİM FİYATI

4.000.000 TL = 20.000 ADET X 200 TL

YATAN GELİR = YATAN HASTA ADEDİ X BİRİM FİYAT

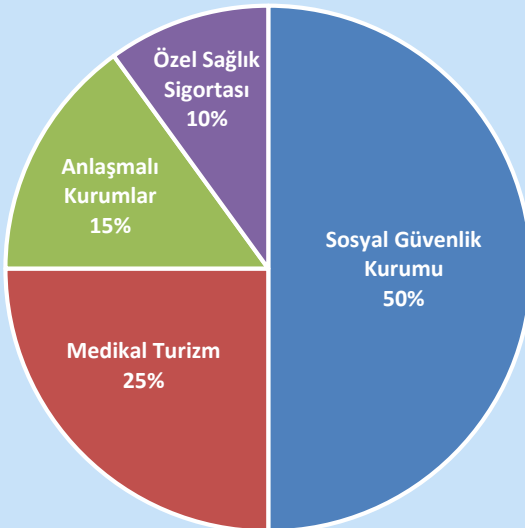
6.000.000 TL = 2.000 ADET X 3.000 TL

OPERASYONEL GELİR & GİDER ANALİZİ

GELİR ANALİZİ – FİYAT HACİM İLİŞKİSİ

KURUM BAZINDA GELİR BÜTÇESİ:

- SOSYAL GÜVENLİK KURUMU – Birim fiyat ve hacim
- ÖZEL SAĞLIK SİGORTASI – Birim fiyat ve hacim
- ANLAŞMALI KURUMLAR – Birim fiyat ve hacim
- MEDİKAL TURİZM – Birim fiyat ve hacim



TL(m)	Bütçe	Pay%
KURUM TİPİ	2021	2021
Sosyal Güvenlik Kurumu	500	50%
Medikal Turizm	250	25%
Anlaşmalı Kurumlar	150	15%
Özel Sağlık Sigortası	100	10%
Toplam Hizmet Geliri	1.000	100%

OPERASYONEL GELİR & GİDER ANALİZİ

GİDER ANALİZİ

EBITDA Marjı

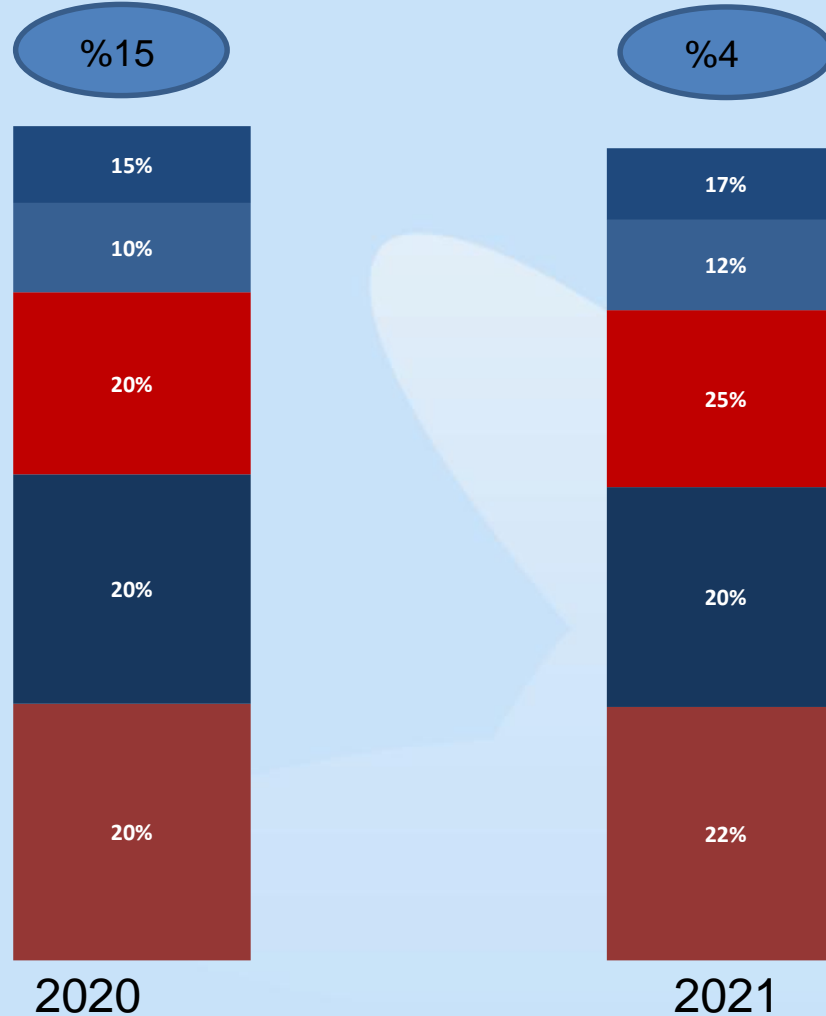
Diğer Giderler

Kira

Personel

Doktor

Malzeme



OPERASYONEL GELİR & GİDER ANALİZİ

GİDER ANALİZİ

TL(m)	Gerçekleşen		Büyüme 21-20
	2020	2021	
Giderler			
Malzeme	60	88	47%
Doktor	60	80	33%
Personel	60	100	67%
Kira	30	48	60%
Diğer Giderler	45	68	51%
Toplam	255	384	51%

Gelire Oran-%	2020	2021
Malzeme	20%	22%
Doktor	20%	20%
Personel	20%	25%
Kira	10%	12%
Diğer Giderler	15%	17%
Toplam	85%	96%

OPERASYONEL GELİR & GİDER ANALİZİ

GİDER ANALİZİ – MALZEME

Malzeme
* İlaç
* Laboratuvar/Grn Malz.
* Tıbbi Sarf
* Özellikli Mlz.Toplamı
* Kan

TL(m)	Gerçekleşen		Büyüme
	2020	2021	
Giderler			
Malzeme	60	88	47%

Gelire Oran-%	2020	2021
Malzeme	20%	22%

OPERASYONEL GELİR & GİDER ANALİZİ

GİDER ANALİZİ – DOKTOR

Doktor

- * Doktor Hakediş
- * Diğer Doktor Giderleri

TL(m)	Gerçekleşen		Büyüme
	2020	2021	21-20
Giderler			
Doktor	60	80	33%

Gelire Oran-%	2020	2021
Doktor	20%	20%

OPERASYONEL GELİR & GİDER ANALİZİ

GİDER ANALİZİ – PERSONEL

Personel
* Maaş
* Mesai
* Yol Gideri
* Yemek
* Performans Prim
* Kıdem/İhbar
* İzin

TL(m)	Gerçekleşen		Büyüme 21-20
	2020	2021	
Giderler			
Personel	60	100	67%

Gelire Oran-%	2020	2021
Personel	20%	25%

OPERASYONEL GELİR & GİDER ANALİZİ

GİDER ANALİZİ – KİRA

Kira

- * Bina
- * Bina Dışı
- * Cihaz
- * Taşıt
- * Otopark

TL(m)	Gerçekleşen		Büyüme
	2020	2021	
Giderler			
Kira	30	48	60%

Gelire Oran-%	2020	2021
Kira	10%	12%

OPERASYONEL GELİR & GİDER ANALİZİ

GİDER ANALİZİ

TL(m)	Gerçekleşen		Büyüme
	2020	2021	21-20
Diğer Giderler			
Elektrik Gaz Su Yakıt	20	29	45%
Dışarıdan Alınan Destek Hizmetler	10	14	40%
Pazarlama ve Reklam Giderleri	4	5	25%
Bakım Onarım Giderleri	8	12	50%
Diğer Çeşitli Giderler	3	8	167%
Toplam	45	68	51%

Gelire Oran-%	2020	2021
Elektrik Gaz Su Yakıt	7%	7%
Dışarıdan Alınan Destek Hizmetler	3%	4%
Pazarlama ve Reklam Giderleri	1%	1%
Bakım Onarım Giderleri	3%	3%
Diğer Çeşitli Giderler	1%	2%
Toplam	15%	17%

ŞİRKET DEĞERLEMESİ

- EBITDA
- NAKİT AKIŞ
- NET İŞLETME SERMAYESİ
- NET BORÇLULUK

ŞİRKET DEĞERLEMESİ

ŞİRKET DEĞERİ NASIL BELİRLENİR?

EBITDA X SEKTÖR ÇARPANI

+

NET İŞLETME SERMAYESİ FAZLASI / (İHTİYACI)

-

NET BORÇLULUK

=

ŞİRKET DEĞERİ

EBITDA ANALİZİ

Amaç:

- İleriye doğru projeksiyon yaparken sürdürülebilir EBITDA seviyesini baz almak,
- Yatırımcı ve yöneticilere işletmenin ana operasyon sonuçlarını değerlendirme ve karşılaştırmada kolaylık sağlamaktır.

Sürdürülebilir normalize edilmiş EBITDA:

- Durdurulan faaliyetler (örn. sene ortasında satılmış tıp merkezi operasyonları)
- Yeni açılan hastaneye ait operasyonel (zarar) / negatif EBITDA
- Bir defaya mahsus işlemler (örn. sabit kıymet satış karı, komisyon gelirleri, yurtdışından bir defaya mahsus gelen hasta kafilesi)
- Şirketin ana faaliyetleri dışındaki gelir ve giderler düşülerek hesaplanır.

ŞİRKET DEĞERLEMESİ

EBITDA ANALİZİ

EBITDA
OPERASYONEL GELİRLER



AYAKTAN / YATAN HASTA GELİRLERİ
KAFETERYA GELİRİ

+

OPERASYONEL GİDERLER



DOKTOR
PERSONEL
İLAÇ & MALZEME
KİRA
DIŞARDAN ALINAN MEDİKAL HİZMET
DİĞER (Enerji, Bakım & Onarım,
Pazarlama, Temizlik, vb.)

=

EBITDA

ŞİRKET DEĞERLEMESİ

EBITDA HESAPLAMASI

- Faiz, vergi ve amortisman EBITDA'ya dahil değildir.
- EBITDA, Şirketin vergilerini ödemedi, amortismanı (yatırım maliyeti) ve faiz giderlerini düşmeden önce ortaya çıkan operasyonel karını gösterir.

Net kar	Earnings	100
Faiz	Interest	120
Vergi	Tax	50
Amortisman	Depreciation & Amortisation	300
FAVÖK	EBITDA	570

EBITDA ANALİZİ

Potansiyel düzeltmeler:

- Bir defaya mahsus işlemler (örn. Bir defalık yapılmış büyük bir miktardaki satış)
- Olağandışı karlı bir müşteri ile yapılan özel işlemler
- Dönemlere yayılmamış büyük bir bakım / onarım masrafı
- Operasyonel olmayan bir satış (Araç, işyeri, sabit kıymet, hurda vs),

EBITDA ANALİZİ

Mali Analiz

- Net satışların yaklaşık %60 oranında artmasının sebebi nedir?
- Brüt kar marjı %32'den %48'e yükselmiş?
- Operasyonel giderler 2 katına çıkmış?

İSTANBUL SAĞLIK HİZMETLERİ

TL bin	FY20	FY21	Değişim
Brüt satışlar	30,000	50,000	67%
Satış iadeleri ve iskontolar	(500)	(700)	40%
Satış kesintileri	(200)	(1,500)	
Net satışlar	29,300	47,800	63%
Satışların maliyeti	(20,000)	(25,000)	25%
Brüt kar	9,300	22,800	145%
Operasyonel giderler	(5,000)	(10,000)	100%
EBITDA	4,300	12,800	198%
Amortisman	(3,300)	(4,000)	21%
EBIT	1,000	8,800	780%
Diğer gelir / (gider)	100	600	500%
Finansal gider	(1,000)	(2,000)	100%
Dönem karı vergi yükümlülüğü karşılığı	(50)	(500)	900%
Dönem net kar? veya zarar?	50	6,900	13700%
Brüt kar marjı	32%	48%	
EBITDA marjı	15%	27%	
Net kar marjı	0%	14%	

EBITDA ANALİZİ

Normalize EBITDA

EBITDA bir defaya mahsus gider ve gelirlerden arındırıldığında, 2020'den 2021'e düşüş göstermiştir.

NORMALİZE EBITDA

TL bin	FY20	FY21
Raporlanan EBITDA	4,300	12,800
Bir defaya mahsus düzeltmeler:		
Cihaz satış geliri		-500
Grup şirketi faturası	800	-600
Giderleşen şirket sahibi kişisel harcamaları	200	150
Bir defaya mahsus ihale brüt karı		-7000
Düzeltilmiş EBITDA	5,300	4,850

ŞİRKET DEĞERLEMESİ

NAKİT AKIMI

Şirketlerin borç ödeme kabiliyetini anlayabilmek için nakit akış analizi yeterlidir:

$$\begin{array}{|c|} \hline \text{Operasyonel karlılık} \\ \hline \text{EBITDA} \\ \hline \end{array} + \begin{array}{|c|} \hline \text{Net İşletme} \\ \text{Sermayesindeki} \\ \text{Değişim} \\ \hline \end{array} - \begin{array}{|c|} \hline \text{Nakit Yatırım} \\ \text{Harcamaları} \\ \hline \end{array} = \begin{array}{|c|} \hline \text{Serbest} \\ \text{Nakit Akımı} \\ \hline \end{array}$$

EBITDA
operasyonel gelir ve giderleri içerdiğinden ve amortisman gibi nakit olmayan kalemleri içermediğinden operasyonlardan yaratılan nakde en yakın rakamdır.

2 dönem sonundaki net işletme sermayesi pozisyonu arasındaki fark şirketin işletme sermayesine aktardığı nakdi verir.

Dönem içerisinde yapılan yatırım tutarları düşülür.

- i. Büyüme**
- ii. Bakım onarım**

Net İşletme Sermayesinin tanımı ve hesaplanması

NET ÇALIŞMA SERMAYESİ POZİSYONU

TL bin	Gün 1	Gün 30	Gün 60	Gün 90	TOPLAM
Tahsilat	0	240	200	560	1,000
Cari hasta		100			100
SGK		140		560	700
ÖSS & AK & Diğer			200		200
Ödemeler	0	-765	-135	0	-900
Doktor		-300			-300
Personel		-250			-250
Kira		-80			-80
Diğer		-135	-135		-270
Net Nakit Pozisyonu	0	-525	65	560	100

Net Borçluluk Analizi

- Kasa ve bankalar: Gerçek nakit ve likiditesi yüksek olan varlıklar
- Finansal borçlar: Banka ve finansal kiralama şirketlerine olan borcu temsil eder
- Grup şirketlere olan borçlar: Bireylere yada kurumlara olan ve vadeleri bulunan borçlardır
- İlişkili bir şirkete finansman amaçlı verilen çekler, ticari borç olmadığı ve finansman içerikli olduğu için net borç hesaplamasına dahil edilmiştir.

Net Borç Analizi

TL k	31-Ara-15
Finansal borçlar - Banka kredileri	5,500
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	1,000
Borç	6,500
Kasa ve bankalar	(1,000)
NET BORÇ	5,500

BİLANÇO ANALİZİ

BİLANÇO (TL m)	2021
Hazır Değerler	90
Ticari Alacaklar	130
Kısa Vadeli Diğer Varlıklar	60
Dönen Varlıklar	280
Mali Dur. Varlıklar	50
Mad.& Mad.Olm. Duran Varlıklar	90
Uzun Vadeli Diğer Varlıklar	30
Duran Varlıklar	170
Varlıklar	450
Mali Borçlar	50
Ticari Borçlar	100
Kısa Vadeli Diğer Borçlar	25
Kısa Vadeli Borçlar	175
Uv Mali Borçlar	40
Uzun Vadeli Diğer Borçlar	15
Uzun Vadeli Borçlar	55
Özsermaye	220
Borçlar Ve Özsermaye	450

SAĞLIK SEKTÖRÜ BİLANÇO ANALİZİ

TİCARİ ALACAK ANALİZİ

(TLm)	31.12.2020	31.12.2021
Ticari Alacak	600	950
Ticari Alacak Artışı		350
Gelir	2.500	5.000
Gelir Büyümesi Nominal		2.500
Gelir Büyümesi ▲		100%
Gelir Büyümesi Kaynaklı Alacak Sıkışması	615	1.227
Ticari Alacak Dönüş Hızı	90	70
Dönüş Hızı Değişim		(20)
Dönüş Hızı Azalışı Nominal TL Etkisi		(277)
Toplam Alacak Sıkışması	600	950

SAĞLIK SEKTÖRÜ BİLANÇO ANALİZİ

TİCARİ BORÇ ANALİZİ

(TLm)	31.12.2020	31.12.2021
Ticari Borç	800	1.200
Ticari Borç Artışı		400
Maliyet	2.500	5.000
Maliyet Büyümesi Nominal		2.500
LTM Maliyet Büyümesi ▲		100%
Maliyet Büyümesi Kaynaklı Borç Artışı	821	1.641
Ticari Borç Dönüş Hızı	120	90
Dönüş Hızı Değişim		(30)
Dönüş Hızı Düşüşü Nominal TL Etkisi		441
Toplam Borç Sıkışması		1.200

SAĞLIK SEKTÖRÜ BİLANÇO ANALİZİ

STOK ANALİZİ

TL(m)	31.12.2020	31.12.2021
Stok	90	150
Stok Artışı		60
Maliyet	2500	5000
Maliyet Büyümesi Nominal		2500
LTM Maliyet Büyümesi		100
Maliyet Büyümesi Kaynaklı Stok Art	90	180
Stok Dönüş Hızı	13	11
Dönüş Hızı Değişim		-2
Dönüş Hızı Düşüşü Nominal TL Etkisi		30
Toplam Stok Sıkışması		150

SAĞLIK SEKTÖRÜ BİLANÇO ANALİZİ

VADE FARKI ANALİZİ

	ALIM MALİYETİ (TL)	VADE FARKI (TL)	BORÇLANMA MALİYETİ
PEŞİN SATIŞ FİYATI	100,000	0	12%
30 GÜN VADE	101,000	1,000	1%
180 GÜN VADE	106,000	6,000	6%