



**20 TEMMUZ 2008 - 2008/2. DÖNEM
SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
FİNANSAL TABLOLAR ANALİZİ SINAVI
SORU VE CEVAPLARI**

SORU 1:

Ekte finansal tabloları verilmiş ABC Firması **bir ticaret işletmesidir**. Bu tabloları kullanarak aşağıdaki soruları cevaplayınız.

1. Asit Test Oranı'nı hesaplayınız.
2. Stok Devir Hızı'nı hesaplayınız.
3. Finansal Borçlar Özkaynaklar Oranı'nı hesaplayınız.
4. Varlıkların Kazanma Gücü Oranı'nı hesaplayınız.
5. Ekonomik Rantabilite Oranı'nı hesaplayınız.

Yukarıdaki hesaplamalarınızın sonuçlarını, aşağıda verilen sektör standartlarını ve genel ekonomi içinde sektörün darboğazlarını göz önünde tutarak işletmenin finansal durumuna ilişkin yorumlarınızı kısaca yapınız.

Sektöre ilişkin standartlar :

Asit Test Oranı	1
Çabuk Oran	1.4
Stokların Yenilenme Süresi	90 gün
Varlıkların Kazanma Gücü	% 8
Ekonomik Rantabilite	% 5
Dönem Karı / Net Satışlar	%10

Genel Ekonomi İçinde Sektörün Durumu :

Pazarlama sorunları yaşanmakta.
Alacakların tahsilinde güçlük var.
İflas eden firma sayısında artış var.



CEVAP 1:

1.

$$\text{Asit Test Oranı} = \frac{\text{Dönen Varlıklar} - \text{Stoklar}}{\text{Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar}}$$

$$= \frac{181.400 - 18.900}{97.900}$$
$$= 1,65$$

2.

$$\text{Stok Devir Hızı} = \frac{\text{Satılan Mallar Maliyeti}}{\text{Ortalama Ticari Mal Stoku}}$$

$$\text{Ortalama Ticari Mal Stoku} = \frac{\text{Dönem Başı Stok} + \text{Dönem Sonu Stok}}{2}$$

$$= \frac{142.000}{(41.000 + 18.900) / 2}$$
$$= \frac{142.000}{29.950}$$
$$= 4,74$$

3.

$$\text{Finansal Borçlar Özkaynaklar Oranı} = \frac{\text{Finansal Borçlar}}{\text{Özkaynaklar}}$$

$$= \frac{31.400}{257.700}$$
$$= 0,12$$

4.

$$\text{Varlıkların Kazanma Gücü} = \frac{\text{Net Kar}}{\text{Toplam Varlıklar}}$$

$$= \frac{6.600}{360.600}$$
$$= 0,018 \text{ yaklaşık } 2$$

5.

$$\text{Ekonomik Rantabilite} = \frac{\text{Vergiden Önceki Kar} + \text{Faiz Giderleri}}{\text{Kaynaklar Toplamı}}$$

$$= \frac{7.700 + 3.200}{360.600}$$
$$= \frac{10.900}{360.600}$$
$$= 0,03$$



YORUM

Firmanın asit test oranı 1.65 dir. Sektör standardı 1 olduğuna göre, işletme kısa vadeli borçlarının tümünü nakit ve istenilen anda paraya çevrilebilir değerlerle karşılayabileceği söylenebilir. Ancak oranın 1.65 olması işletmenin likidite durumunun iyi veya kötü olduğunun kesin bir göstergesi sayılamaz.

- Stok devir hızı
- Alacakların tahsil süresi
- Ticari alacakların ticari borçları karşılama oranı
- Genel ekonomi içinde sektörün güncel durumu sorgulanarak daha akılcı yoruma ulaşılabilir.

$$\begin{aligned}\text{ÇABUK ORAN} &= \text{Ticari Alacaklar} / \text{Ticari Borçlar} \\ &= 57.200 / 65.400 \\ &= 0,87\end{aligned}$$

Ticari alacakların ticari borçları karşılama oranı 0,87 dir. Bu oranın normalde 1 den küçük olmaması istenir. Sektörün temel sorunlarından biri olan alacak tahsilatı sorunu da eklendiğinde işletmenin ticari alacaklarını paraya çevirerek borçlarını ödeyebilmesi zor olacaktır.

İşletmenin Stok Devir Hızı 4,74 dür. Bunun diğer bir anlamı; bu işletme ticari mal stoklarını gün temel alındığında $360 / 4,74 = 76$ günde bir yenilemekte olduğudur. Sektörde stok yenileme süresi 90 günlük bir standarda bağlandığına göre; ABC Firması sektörün yaşadığı pazarlama sorununu rakiplerine göre daha az yaşamaktadır.

İşletmenin finansal borçlar özkaynaklar oranı 0.12 dir. Ülkemizde işletmelerin finansal borçlarını genellikle Banka Kredileri oluşturmaktadır. Kullanılan kredilerin özkaynaklardan fazla olmaması ve oranın 1 den küçük olması beklenir. Bu durumda özkaynaklar gözlenerek finansal borçların işletme için risk oluşturmadığı söylenebilir.

Sektörde Varlıkların Kazanma Gücü %8 ; Ekonomik Rantabilite %5 ve Dönem Karı / Net Satışlar %10 olarak standartlaştırılmıştır. Bu konularda ABC Firması'nda Varlıkların Kazanma Gücü %2; Ekonomik Rantabilite %3 ve Dönem Karı / Net Satışlar (7.700 / 193.100) % 4 olarak sektör standardının çok altındadır. Ancak bunu genel ekonomik sorunların sektöre doğrudan yansımalarının sonuçları olarak görmek olanaklıdır.

Yukarıda yapılan özet açıklamalar bize ; ABC Firması'nın sektörde yaşanan ekonomik olumsuzluklardan etkilendiğini, toplam kaynaklarını kullanarak yetersiz de olsa kar ettiğini, iflasların yaşandığı sektörde zor da olsa halen borçlarını ödeme yeteneğini kaybetmediğini anlatmaktadır.



SORU 2:

Aşağıdaki kavramlardan ne anladığınızı kısaca açıklayınız.

1. Yatırım Analizi
2. Kredi Analizi

CEVAP 2:

1)Yatırım Analizi

Yatırım analizi, bir firmanın mevcut ve potansiyel paydaşları ile işletmeye uzun süreli kaynak sağlayan veya bunları sağlamayı düşünenler tarafından yapılır.

Bir firmanın mevcut veya olası ortakları, firmanın sürekliliği, yatırımlarının güvenliliği, firmanın karlılığı, firmanın gelecek dönemlere ait kazanma gücü, dağıtılacak kar payı tutarı, hisse senetlerinin değer artışı ve bunların izlediği eğilimle ilgilidir. Ortakların, yatırımcıların kararları, yalnız pay senetlerini satın almayı, satmayı veya saklamaya değil, söz konusu pay senetlerinin satın alınması veya satılmasının zamanlamasını da kapsar.

Bu tür kararların odak noktasını yatırımın getirisi oluşturabileceği gibi, şirket yönetimini etkilemede olabilir. Yatırım kararında, yatırımcının risk, getiri (verim), kar payı, likidite, emniyet gibi tercihleriyle tutarlı menkul değerler portföyünün oluşturulması önem taşır. Ortaklar, kararları ile şirket yöneticilerini yönlendirmek, yönetimin kendilerince uygun görülen yönde hareket etmesini de sağlamak isteyebilirler. Kararlarda ağırlık noktasını, bu tür amaçlar oluşturabilir.

Bazen şirket yönetimi, özellikle yeterli denetimin olmadığı durumlarda, fon kullanımını mevcut ortakların aleyhine saptırmakta, ortaklara boşaltılmış bir kabuk bırakmaktadırlar. Ortaklar kararlarında böyle bir riskle karşılaşmamaya öncelik verebilirler. Bu konularda birikim sahiplerine ışık tutacak başlıca araç, mali tablolar ve bunların analizidir.

Bir şirkete, o şirketin tahvillerini satın almak yoluyla uzun vadeli fon sağlayanlar, şirketin faiz ve anapara borç taksitlerini zamanında ödeme gücüne sahip olup olmadığını saptama durumundadır. Bunun içinde firmanın kazanma gücü, işletme (çalışma) sermayesi yeterliliği, ölçülü bir şekilde finanse edilip edilmediği konularında bilgi sahibi olmaları gerekir. Bu bilgiler, mali tabloların analizi yolu ile sağlanabilir.

Özetlersek, tahvil, hisse senedi gibi finansal varlıkları satınalma, satma veya saklamasına ilişkin kararlarda da mali analizin önemi büyüktür.



2)Kredi Analizi

Bir firmaya kredi sağlayan finansman kurumları ile firmayla ticari ilişkide bulunan özellikle kredili mal satan diğer firmaların, alacaklı oldukları firmanın finansman durumu, borç ödeme gücü hakkında bilgi ve görüş sahibi olabilmeleri, büyük ölçüde, mali tablolar ve bunların analizi yolu olanaklıdır.

Gerçekten bir firmanın dönen varlıkları ile kısa süreli borçları arasında ilişkiler, dönen varlıklarının bileşimi, yapısı, uzun süreli borçları, duran varlıkların bileşimi, finansmanda yabancı kaynakların payı gibi bilgiler, genellikle bilânço analizleri sonucu sağlanabilir.

Görülüyor ki, bankaların yapmış oldukları analiz ile işletmeden alacaklı olan satıcıların, başka bir deyişle satıcı kredisi sağlayanların yapmış oldukları inceleme arasında büyük benzerlik vardır. Ancak banka için amaç, ödünç verdiği para karşılığında faiz ve vade sonunda anaparayı geri almak olduğu halde, kredili mal satan bir işletmenin amacı, malları için sürüm olanağı sağlamak veya bu şekilde sürüm alanını genişletmektir. Bankalarla kredili mal satan satıcılar arasında amaç farklı olmakla beraber, bu iki grup da alacakları oldukları firmaların borç ödeme güçleri ile yakından ilgilidir.

ABC FİRMASI 31.12.2007 TARİHLİ BİLANÇO

<i>DÖNEN VARLIKLAR</i>		181.400
Hazır Değerler	70.300	
Menkul Kıymetler	20.000	
Ticari Alacaklar	57.200	
Stoklar	18.900	
Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	15.000	
<i>DURAN VARLIKLAR</i>		179.200
Maddi Duran Varlıklar	179.200	
<i>VARLIKLAR TOPLAMI</i>		<u>360.600</u>
<i>K.V. YABANCI KAYNAKLAR</i>		97.900
Mali Borçlar	31.400	
Ticari Borçlar	65.400	
Ödenecek Vergi ve Diğer Yükümlülükler	1.100	
<i>U.V. YABANCI KAYNAKLAR</i>		5.000
Gelecek Yıllara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	5.000	
<i>ÖZKAYNAKLAR</i>		257.700
Ödenmiş Sermaye	250.000	
Dönem Karı	7.700	
<i>KAYNAKLAR TOPLAMI</i>		<u>360.600</u>



**ABC FİRMASI 2007 DÖNEMİ
SATILAN MALIN MALİYETİ TABLOSU**

Dönem Başı Stok		41.000
Dönem İçi Alışlar		119.900
Satılabilir Mallar		160.900
Dönem Sonu Stok		18.900
SATILAN MALIN MALİYETİ		142.000

**ABC FİRMASI 2007 DÖNEMİ
GELİR TABLOSU**

Yurt İçi Satışlar		196.500
Satış İndirimleri (-)	3.400	
NET SATIŞ HASILATI		193.100
SATILAN MALIN MALİYETİ (-)		142.000
BRÜT SATIŞ KARI		51.100
FAALİYET GİDERLERİ (-)	57.200	
FAALİYET ZARARI(-)		6.100
DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GELİR VE KARLAR(+)	59.000	
DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GİDER VE ZARARLAR(-)	25.500	
FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	3.200	
OLAĞAN KAR		24.200
Diğer Olağandışı Giderler	16.500	
DÖNEM KARI		7.700
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yükümlülükler Karşılığı		1.100
DÖNEM NET KARI		6.600