



**5 TEMMUZ 2009-2009/2. DÖNEM
SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
FİNANSAL TABLOLAR VE ANALİZİ SINAVI**

SORULAR

1) “Bir işletmenin aşırı çalışma sermayesine sahip olması sakıncalıdır.” tümcesini yorumlayınız.

Yorumlarınızı aşırı çalışma sermayesini yaratan nedenleri belirterek destekleyiniz.

2) Sizden bir nakit akım tablosu hazırlamanız istense; bu tabloyu hazırlamak için hangi nitelikte hangi finansal tablolara ve hangi bilgiye gereksinim duyarsınız? Sadece sıralayınız.

3)

a) Bilanço hesap sınıflarını tek düzen muhasebe sistemindeki isimleri ile belirterek sıralayınız.

b) Aşağıdaki soruları ekte verilen finansal tabloları kullanarak cevaplayınız.

1. Net çalışma sermayesi tutarını yıllar itibariyle hesaplayınız ve yıllar içinde gösterdiği değişimi Karşılaştırmalı Analiz Tekniğini uygulayarak yorumlayınız.

2. Ticari Borçları Ödeme Süresinin 2007 ve 2008 dönemlerinde kaçar gün olduğunu hesaplayınız.

3. 2008 yılı Bilançosunu yüzde (dikey analiz) yöntemini hatırlayarak ve **sadece HESAP SINIFLARI** toplam verileri ile sınırlı kalarak YÜZE İNDİRGENMİŞ hali ile düzenleyiniz.



EK:

X Anonim Şirketinin
2006, 2007 ve 2008 Yıllarına İlişkin Bilanço ve Gelir Tabloları Aşağıdaki Gibidir.

X Anonim Şirketi	BİLANÇOLAR		
	2006	2007	2008
AKTİF			
Dönen Varlıklar	51.676	63.931	60.204
Hazır Değerler	145	343	139
Menkul Kıymetler	214	149	
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	41.781	52.148	50.708
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	7.848	9.273	7.565
Stoklar	1.341	1.583	1.651
Diğer Dönen Varlıklar	347	435	141
Duran Varlıklar	3.825	5.429	6.263
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar			
Finansal Duran Varlıklar	10		1
Maddi Duran Varlıklar	3.814	5.427	6.261
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	2	1
Toplam Aktifler	55.501	69.360	66.467
PASİF			
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	43.092	56.952	18.623
Finansal Borçlar	18.410	39.647	0
Ticari Borçlar	21.473	4.861	5.271
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	3.057	3.436	2.486
Alınan Sipariş Avansları	152	192	298
Borç ve Gider Karşılıkları	0	8.816	10.568
Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	2.457	1.953	37.277
Finansal Borçlar	0	0	33.810
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0	930
Borç ve Gider Karşılıkları	2.457	1.953	2.537
Öz Kaynaklar	9.952	10.455	10.567
Ödenmiş Sermaye	3.045	7.317	7.317
Sermaye Yedekleri	1.812	1.606	2.612
Kar Yedekleri	3.292	623	1.533
Dönem Net Karı	1.803	909	0
Dönem Zararı (-)	0	0	-895
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0	0
Toplam Pasifler	55.501	69.360	66.467
X ANONİM ŞİRKETİ GELİR TABLoları			
	2006	2007	2008
Brüt Satışlar	37.157	34.577	38.808
Satış İndirimleri (-)	258	122	126
Net Satışlar	36.898	34.455	38.682
Satışların Maliyeti (-)	29.949	27.634	31.221



Brüt Satış Karı	6.949	6.820	7.461
Faaliyet Giderleri (-)	-4.794	4.733	5.136
Esas Faaliyet Karı	2.154	2.087	2.325
Diğer Olağan Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	32.456	10.861	10.439
Diğer Olağan Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	717	213	360
Finansman Giderleri (-)	31.119	10.552	12.184
Olağan Kar	2.773	2.182	219
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	73	487	32
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	694	1.098	1.331
Dönem Karı	2.152	1.572	-790
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülük Karşılıkları (-)	349	662	105
Dönem Net Karı	1.803	909	-895

CEVAPLAR

1) Bir bilançonun Dönen Varlıkları toplamı o işletmenin Brüt Çalışma Sermayesi anlamını da taşır. Dönen Varlıklar işletmenin güncel faaliyetlerini sürdürmek ve kısa vadeli borçlarını sıkıntıya düşmeden ödemek için olmazsa olmaz varlıklardır.

Bir işletmenin dönen varlık büyüklüğü içinden kısa vadeli borçlarının yükünü ayırdığını varsaysak; geriye işletmenin güncel faaliyetlerini sürdürmede tüketeceği dönen varlıklar (Net Çalışma Sermayesi) kalır.

Bir işletmenin ister güncel faaliyetlerini sürdürme amaçlı, ister kısa vadeli borçlarını ödeme amaçlı olsun; aşırı çalışma sermayesine sahip olması önemli sakıncalar yaratır.

Aşırı çalışma sermayesini doğuran olaylara neden olabilecek kimi örnekler verilebilir.

- Sermaye artırımını veya uzun vadeli borçlanma yolu ile sağladığı nakitleri uzun vadeli yatırımlara kanalize edememek,
- Duran varlıkları yenilemek amacı nedeniyle satmak, ancak yenilemeyi gerçekleştirmemek,
- Spekülasyon amaçlı yüksek montanlı menkul kıymetlerin çeşitli nedenlerle elden çıkarılmaması,

İşletmenin gereksinimlerinin çok üstünde bir çalışma sermayesinin olması kaynakların verimli bir biçimde kullanılmadığının, atıl fonları olduğunun, elde edilebilecek önemli gelirlerden yoksun kaldığının göstergesi olabilir. Bu göstergeler işletmenin karlılığının olumsuz yönde etkilendiğini belirtir.

Aşırı çalışma sermayesinin varlığı yatırım ve kar dağıtım kararlarını etkiler. Yatırım yapmış olmak adına karlı olmayan projelere yatırım yapılabilir ve aşırı kar dağıtımını ile işletmeden yüklü nakit çıkışının önü açılabilir. Bu kararlar da işletmeyi gelecekte dar boğazlara sokabilir.



2)

- a) Karşılaştırmalı Bilançolar (Önceki Dönem ve Cari Dönem)
- b) Gelir Tablosu (Cari Dönem)
- c) Dağıtılmamış Karlar tablosu (Cari Dönem)
- d) Para hareketi yaratmamış işlemlerin bilgisi (Cari Dönem)

3) a.

- I. Dönen Varlıklar
- II. Duran Varlıklar
- III. Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar
- IV. Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar
- V. Özkaynaklar

b.1

Net Çalışma Sermayesi= Dönen Varlıklar- Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar

X Anonim Şirketi'nin yıllar itibariyle Net Çalışma Sermayesi aşağıdaki tabloda hesaplanmıştır:

	2006	2007	2008
Dönen Varlıklar	51.676	63.931	60.204
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	43.092	56.952	18.623
Net Çalışma Sermayesi	8.584	6.979	41.581

Net Çalışma Sermayesinin (NÇS) yıllar içinde gösterdiği değişimin Karşılaştırmalı Analiz Tekniği ile gösterimi:

Karşılaştırmalı Tablolar Analizi Tekniği			
2006-2007		2007-2008	
NÇS Artış/Azalış Nominal	NÇS Artış/Azalış %	NÇS Artış/Azalış Nominal	NÇS Artış/Azalış %
-1.605	-18,7	34.602	495,8

***NÇS Artış/Azalış = Karşılaştırılan Yıl NÇS - Taban Yılı NÇS**

2006-2007 NÇS Artış/Azalış = 6.979-8.584= -1.605

2007-2008 NÇS Artış/Azalış = 41.581- 6.979= 34.602

****NÇS Artış/Azalış % = (NÇS Artış-Azalış/Taban Yılı NÇS) x 100**

2006-2007 NÇS Artış/Azalış %=(-1.605 / 8.584) x 100= -18,7 %

2007-2008 NÇS Artış/Azalış %=(34.602/6.979) x 100= 495,8 %



YORUM

NÇS'nin % -18,7 den çok kısa süre içinde % 495,8 e erişmesi NÇS'ni toplamda % 514,5 gibi aşırılığı düşünülebilecek bir düzeye çıkarmıştır.
Karşılaştırmalı bilançolar bu artış kaynağının Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar olduğunu göstermektedir.

b.2

$$\text{Ticari Borçları Ödeme Süresi} = (\text{Ticari Borçlar} \times 360) / \text{Satışların Maliyeti}$$

Ticari borçları ödeme süresinin 2007 ve 2008 dönemlerinde kaç gün olduğu aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	2007	2008
Ticari Borçlar	4.861	5.271
Satışların Maliyeti	27.634	31.221
Ticari Borçların Ortalama Ödeme Süresi	63,33	60,78

2007 Yılı Ticari Borçların Ortalama Ödeme Süresi = $(4.861 \times 360) / 27.634 = 63,33$

2008 Yılı Ticari Borçların Ortalama Ödeme Süresi = $(5.271 \times 360) / 31.221 = 60,78$

b.3

2008 yılı Bilançosu, sadece hesap sınıfları toplam verileri ile sınırlı kalarak ve yüzde yönteminin uygulanması sonucu yüze indirgenmiş hali ile aşağıdaki gibidir:

X Anonim Şirketi	2008	%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	66.467	100,00
Dönen Varlıklar	60.204	90,58
Duran Varlıklar	6.263	9,42
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	66.467	100,00
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	18.623	28,02
Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	37.277	56,08
Öz Kaynaklar	10.567	15,90



TÜRMOB

TÜRKİYE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLER
VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLER ODALARI BİRLİĞİ
(UNION OF CHAMBERS OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS OF TURKEY)

1. (Dönen Varlıklar Toplamı / Toplam Varlıklar) x 100
(60.204/66.467) x 100= 90,58 %
2. (Duran Varlıklar Toplamı / Toplam Varlıklar) x 100
(6.263/66.467) x 100= 9,42 %
3. (Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar/ Toplam Kaynaklar) x 100
(18.623/66.467) x 100=28,02 %
4. (Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar/ Toplam Kaynaklar) x 100
(37.277/66.467) x 100= 56,08 %
5. (Öz Kaynaklar/ Toplam Kaynaklar) x 100
(10.567/66.467) x 100= 15,90 %