

22015/2.DÖNEM
SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK SINAVLARI
FİNANSAL TABLOLAR VE ANALİZİ
26 TEMMUZ 2015 - Pazar 13:30-15:00

SORULAR VE CEVAPLAR

Soru 1: Yapılma amacına göre Finansal Tablolar Analiz çeşitlerini açıklayınız. (15 Puan)

Yönetim Analizleri; Yönetimsel amaçlar için yapılan analizlerdir. Planlama, kontrol ve karar alma süreçleri için ihtiyaç duyulan verileri elde etmek amacıyla yapılan bir analizdir. Yönetim analizlerinde işletmenin verimlilik, karlılık, likidite, finansal durum gibi durumları hakkında saptamalar yapılır.

Yatırım Analizleri; İşletmenin hisse senetlerini satın alarak işletmeye borç vermek isteyen veya işletmenin hisse senetlerini satın almış halen işletmeden alacaklı olan taraflarca yapılmaktadır. Firmanın sürekliliği, yatırımlarının güvenirliliği, firmanın karlılığı, firmanın gelecek dönemlere ait kazanma gücü, dağıtılacak kar payı tutarı, hisse senetlerinin değer artışı ve bunların izlediği eğilimle ilgili veri elde etmek amacıyla yapılan analizlerdir. Ayrıca, şirketin tahvillerini satın almak yoluyla uzun vadeli fon sağlayıcılar, 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.

Kredi Analizleri; İşletmenin kredi talebinde bulunduğu banka ve benzeri finansal kuruluşlar tarafından yapılan analizlerdir. Kredi analizlerinde işletmenin özellikle likidite durumu hakkında değerlendirmeler yapılmaktadır. Kredi talebinde bulunan işletmelerin kısa vadeli borçlarını ödeyebilme gücü, Karlılık durumu, finansal durumu, Verimlilik... Vb. gibi durumların da yeterli olup olmadığına bakılır.

İşletmeler, Yüksek likidite ve yüksek işletme sermayesinin işletmenin karlılığı üzerinde olumsuz etki yapacağından net işletme sermayesi düzeyini artırmak istemezler. Kredi veren kuruluşlar ile işletmeler arasında var olduğu ileri sürülen bir talep sınırının bulunduğu ve bu sınırın kredi pazarlık doğrusu olarak adlandırılır.

2. Trend (Eğilim yüzdeleri tekniği) Analizini kısaca açıklayınız. (10 Puan)

Eğilim yüzdeleri analizinin yapılabilmesi için analizin **en az beş yıllık (dönemlik)** finansal tablo verilerini kapsamına alması gerekir. Bu teknik uygulanırken, analiz kapsamındaki bütün yıllara ilişkin hesap tutarları, seçilmiş bir yıldaki aynı hesabın tutarına oranlanmaktadır. Diğer yıllardaki hesap tutarlarının oranlanacağı hesapların bulunduğu bu seçilmiş yıl; baz (temel) yıl olarak isimlendirilmektedir.

$$\text{Eğilim Yüzdeleri} = \frac{\text{İlgili Yıldaki Hesap Tutarı}}{\text{Baz Yıldaki Hesap Tutarı}} \times 100$$

3. X işletmesinin 2014 yılı finansal tablolarından aşağıdaki veriler elde edilmiştir;

Satışlar	148.000
Satışların maliyeti	58.000
Faaliyet karı	17.000
Dönem karı (VÖK)	19.000
Dönem Net Karı	14.500
Ticari alacaklar	39.000
Stoklar	37.300
Maddi duran varlıklar	41.500
Aktif toplamı	135.000
Özkaynaklar	112.000
KVYK	19.500

X işletmesi için ; Satışların karlılığı, Varlık karlılığı ve Özkaynak karlılığı oranlarını hesaplayınız. (15 puan)

$$\begin{aligned} \text{Satışların karlılığı} &= \text{Dönem net karı} / \text{Satışlar} = 14.500 / 148.000 = \%9,8 \\ \text{Varlık karlılığı} &= \text{Dönem net karı} / \text{Aktif Toplamı} = 14.500 / 135.000 = \%10,7 \\ \text{Özkaynak karlılığı} &= \text{Dönem net karı} / \text{Özkaynak} = 14.500 / 112.000 = \%12,9 \end{aligned}$$

4. Aynı sektörde faaliyet gösteren sınav üretim işletmeleri “A sanayi ve Ticaret AŞ” ile “B sanayi ve Ticaret AŞ”nin ekte yer alan 31.12.2014 tarihli bilançolarını esas alarak, dikey yüzdeleri hesaplayınız.

Hesapladığınız dikey yüzdeleri kullanarak her şirket için varlık – kaynak incelemesi yapınız ve şirketlerin durumunu karşılaştırmalı olarak yorumlayınız (60 puan)

I- DÖNEN VARLIKLAR	A işletmesi			B işletmesi	
A- Hazır Değerler	1300500	11		164000	4
B- Menkul Kıymetler	235000	2		46000	1
C- Ticari Alacaklar	2310300	19		726000	16
D- Diğer Alacaklar	-	-		-	-
E- Stoklar (Net)	983500	8		852000	19
F- Diğer Dönen Varlıklar	116000	1		82000	2
DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI	4945300	41		1870000	41
II- DURAN VARLIKLAR					
ticari alacaklar	40500	0		14000	0
diğer alacaklar	957000	8		3000	0
mali duran	234000	2			0
maddi duran	1587000	13		2610000	57
diğer duran varlıklar	4207500	35		60000	1
DURAN VARLIKLAR TOPLAMI	7026000	59		2687000	59
AKTİFLER GENEL TOPLAMI	11971300	100		4557000	100
I KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR					
A- Mali Borçlar	0	0		613500	13
B- Ticari Borçlar	2960000	25		461500	10
KISA VADELİ YAB. KAYNAK. TOPLAMI	2960000	25		1075000	24
II- UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR					
A- Mali Borçlar	0	0		5000	0
B- Ticari Borçlar	4204000	35		940000	21
U. VADELİ YAB. KAYNAK. TOPLAMI	4204000	35		945000	21
III- ÖZKAYNAKLAR					
Ödenmiş Sermaye	1215000	10		180000	4
sermaye Yedekleri	266300	2		1303000	29
Yasal Yedekleri	1052000	9		80000	2
Özel fonlar	110000	1		30000	1
Dönem Net Karı (veya Zararı)	2164000	18		823000	18
Geçmiş yıl zararı	0	0		121000	3
ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI	4807300	40		2537000	56
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	11971300	100		4557000	100

Varlık Dağılımı: (A) işletmesinin aktif toplamının %41'i dönen varlıklardan, %59'u duran varlıklardan oluşmaktadır. Bir üretim işletmesinde duran varlıkların ilk sırayı alması doğaldır. İşletmenin dönen varlıkları içindeki kalemleri yeterli düzeydedir. Duran varlıkların (%35) yarısından fazlasını diğer duran varlıkların kapsamı, bu grubun maddi duran varlıkların hakimiyetinden çıkması bakımından düşündürücüdür. (B) işletmesinin, aktif toplamının %41'i dönen varlıklardan %59'u duran varlıklardan oluşmaktadır. Bir sanayi işletmesi için bu uygun bir durumdur. Dönen varlıklar içinde stoklar ve alacaklar dikkat çekicidir. Ayrıca likidite durumu B işletmesini A işletmesine göre kötü durumdadır.

A işletmesinin dönen varlıklar itibariyle stokları az (%8), alacakları (%19) ve hazır değerleri (%11) çokken; (B) işletmesinde %19 oranıyla stoklar %16 oranıyla alacaklar baş sıradadır.

Her iki işletmede duran varlıkların içerisinde stoklarına paralel büyüklükte maddi duran varlıklar bulunmaktadır. Bu açıdan bakıldığında, (A) işletmesi, (B) işletmesine göre likit yapı bakımından daha kuvvetli, stoklama giderleri bakımından daha avantajlıdır. Kaynak Dağılımı: (A) işletmesinin pasif toplamının %40'i özkaynaklar, %35 'sini uzun vadeli yabancı kaynaklar ve %25'sini kısa vadeli yabancı kaynaklar oluşturmaktadır. İlk sırayı özkaynaklar almış olmasına rağmen, yabancı kaynakların yüzdeler toplamı {(%)35 + %25 =) %60} itibariyle özkaynaklar oranını (%40 aşması aktif üzerinde alacaklıların daha çok hak sahibi olduğunu dolayısıyla özkaynakların alacaklılar için güvence oluşturmadığını gösterir.

Toplam yabancı kaynaklar içinde kısa vadeli yabancı kaynakların oranının daha düşük olması, işletmenin kısa vadeli borç ödeme gücü bakımından lehine yorumlanabilir.

(B) işletmesinin aynı yıldaki pasif toplamının %55'i özkaynaklardan, %24'u kısa vadeli yabancı kaynaklardan ve %21'i uzun vadeli yabancı kaynaklardan oluşmaktadır. Kısa vadeli yabancı kaynakların uzun vadeli yabancı kaynaklardan daha fazla olması ve pasif toplamı içinde ikinci sırada yer alması kısa vadeli borçların ödeme gücünün iyi olamadığına işaret ederken yabancı kaynakların yüzde toplamının {(%)24 + %21, = %45} özkaynaklar yüzdesinden (%55) küçük olması ortakların, aktif üzerinde söz sahibi olduğunu ve alacaklıların güvence içinde olduğunu gösterir.

A işletmesi ile B işletmesinin dönen varlıkları ile kısa vadeli yabancı kaynaklarını karşılama gücü aynı düzeydedir. Net çalışma düzeyi yüksek ve borç ödeme gücü iyidir.

A işletmesinin devamlı sermayesi % 75, B işletmesinin ise %76 oranındadır. Her iki işletmesinde duran varlıklarının (%59) devamlı sermaye ile finanse edilebilir durumda olduğu anlaşılmaktadır. Bu durum hem karlılık hemde risk açısından olumludur.