



Deha Artık Her Yerde...

2017/2.DÖNEM

SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK SINAVLARI FİNANSAL TABLOLAR VE ANALİZİ

30 TEMMUZ 2017 / 13:30

SORU1: ABC İşletmesinin dönen varlık ve kısa vadeli yabancı kaynaklarına ait veriler aşağıdaki gibidir. Fiyatlar genel seviyesindeki, artışı göz ardı ederek baz yıla (2013 yılı) göre,

- a) Eğitim yüzdelerini (trend) hesaplayınız.
b) Eğitim yüzdelerine göre üç adet yorum yazınız.

	2013	2014	2015	2016
Dönen Varlık	500	600	720	864
Kısa vadeli Yabancı kaynaklar	300	390	507	659

SORU:2 Aşağıda üç yıllık verileri görülen XYZ İşletmesinin gelir tablolarını,

- a) Dikey yüzdeler yöntemine göre analiz ediniz.
b) Brüt satış karı, olağan kar ve dönem net karı kalemlerindeki değişimi yorumlayınız.
c) İşletmenin 2015 ve 2016 yılları için faaliyet kaldırıcını hesaplayınız.
d) İşletmenin 10 adet hisse senedi olduğunu varsayarak işletmenin 2015 ve 2016 yılları için finansal kaldırıcını hesaplayınız.
e) 2015 ve 2016 yılları için toplam (birleşik) kaldırıcı hesaplayarak, yorumlayınız.

XYZ işletmesinin gelir tabloları	2014	2015	2016
Brüt satışlar	1.000	1.300	1.690
Satış indirimleri (-)	50	55	60
Net satışlar	950	1.245	1.630
Satışların Maliyeti (-)	550	660	792
BRÜT SATIŞ KARI	400	585	838
Faaliyet Gideri (-)	200	240	288
FAALİYET KARI	200	345	550
Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar	50	54	58
Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar	40	42	46
Finansman Gideri (-)	10	14	30
OLAĞAN KAR	200	343	532
Olağandışı Gelir ve Karlar	60	10	60
Olağandışı Gider ve Zararlar (-)	40	30	20
DÖNEM KARI	220	323	572
Dönem Karı Vergi ve Yasal Yüküm. Karşılığı (-)	20	65	114
DÖNEM NET KARI	200	258	458



Deha Artık Her Yerde...

CEVAPLAR

CEVAP :1

a) Eğilim yüzdelerini hesaplayınız. (15 Puan)

	2013	2014	2015	2016
Dönen Varlıklar	100	120	144	173
KVYK	100	130	169	220

b) Eğilim yüzdelerini yorumlayınız. (10 Puan)

Dönen varlıklar ile kısa vadeli yabancı kaynakların genel olarak artış eğilimi gösterdiği görülmektedir. Kısa vadeli yabancı kaynakların artış eğilimi, dönen varlıkların artış eğiliminden yüksek olduğu görülmektedir. Bu durum, işletmenin giderek borç ödeme gücünün zayıfladığını gösterir.

CEVAP :2

a)

	2014	2015	2016
A-Brüt Satışlar	105	104	104
B-Satış İndirimleri (-)	5	4	4
C-Net Satışlar	100	100	100
D-Satışların Maliyeti (-)	58	53	49
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	42	47	51
E-Faaliyet Giderleri (-)	21	19	18
FAALİYET KARI (ZARARI)	21	28	34
F-Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar	5	4	4
G-Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar	4	3	3
H-Finansman Giderleri(-)	1	1	2
OLAĞAN KAR (ZARAR)	21	28	33
İ-Olağan Dışı Gelir ve Karlar	6	1	4
J-Olağan Dışı Gider Zararlar (-)	4	2	1
DÖNEM KARI (ZARARI)	23	26	35
K-Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yük. Karş.(-)	2	5	7
DÖNEM NET KARI (ZARARI)	21	21	28



Deha Artık Her Yerde...

b)

Brüt Satış Karı:

İşletmenin brüt satış karı, Y1 yılında net satışların %42'si oranında, Y2 yılında %47 ve Y3 yılında ise %51'e yükselmiştir. Brüt kar üzerinde olumsuz etkisi bulunan kalemler, satış indirimleri ile satışların maliyetidir.

Satış indirimlerine bakıldığında, Y1 yılında net satışların %5'i oranında, Y2 ve Y3 yılında %4'e düşmüştür. Satıştan indirimlerin ayrıntısı verilmemiştir, ama iade ve/veya iskontodan oluştuğu bilinmektedir.

Eğer satış indirimlerindeki düşüş satış iskontolarından kaynaklanıyorsa; işletmenin bulunduğu sektörde rekabet yoğunluğunun azaldığına veya işletmenin rekabet gücünün arttığına yorumlanabilir.

Eğer satış indirimlerindeki düşüş satış iadelerinden kaynaklanıyorsa; bu durum müşteri memnuniyetinin arttığına yorumlanır.

Satışların maliyetine bakıldığında ise Y1 yılında net satışların %58'i oranında, Y2 yılında %53 ve Y3 yılında ise %49'a düşmüştür. Bu oranın yüksek boyutta olduğu söylenemez. Ayrıca satışların maliyetinin giderek azalması işletmenin üretim ve tedarik süreçlerinde tasarruflar sağladığını gösterir.

Olağan Kar: İşletmenin olağan karı, Y1 yılında net satışların %21'i oranında, Y2 yılında %28 ve Y3 yılında ise %33'e yükselmiştir. Bütün yıllarda olağan kar, faaliyet karı ile neredeyse aynı düzeydedir. Bu nedenle işletmenin elde ettiği kar ağırlıklı olarak ana faaliyet kaynaklıdır.

Dönem Net Karı: Şirketin bir dönemdeki faaliyetlerinin vergi sonrası sonuçlarını gösteren dönem net karının, Y1 yılında net satışların %21'i oranında, Y2 yılında %21 ve Y3 yılında ise %28'e yükselmiştir. Bu durum dönem karı ile birlikte değerlendirildiğinde işletmenin genel olarak iyi bir vergi planlaması yaptığı anlaşılmaktadır. Karlılığın son yılda artmış olması ve ana faaliyet kaynaklı olması, mevcut karlılık oranı ile büyümenin finansmanında kullanacağı veya ortaklarına kar payı (temettü) olarak dağıtacağı bir fon sağlama kabiliyeti bakımından yeterli olduğu söylenebilir.

Sonuç: İşletmenin yukarıdaki durumu daha sağlıklı bir şekilde yorumlayabilmek için işletmenin içinde bulunduğu sektör ve ekonomik durum ile işletmenin yapısal ve yönetsel özellikleri ile birlikte değerlendirilmelidir.

c)

$$\begin{aligned} \text{faaliyet kadiracı} &= \text{faiz ve vergi öncesi kardaki yüzde değişme} / \text{satışlardaki yüzde değişme} \\ &= 0,789 / 0,309 = 2,54 \end{aligned}$$

	2015		Yüzde değişme
Faiz ve vergi öncesi kar = dönem karı + finansman giderleri	323 + 14 = 337	572+30 =602	0,786
Satışlarda	1245	1630	0,309



Deha Artık Her Yerde...

d)

finansal kadiracı = hisse başına kardaki yüzde değişme / faiz ve vergi öncesi kardaki yüzde değişme
= 0,775 / 0,786 = 0,986

	2015		Yüzde değişme
hisse başına kar = dönem net kar / hisse sayısı	258/10 =25,8	458/10 =45,8	0,775
Faiz ve vergi öncesi kar = dönem karı + finansman giderleri	323 + 14 = 337	572+30 =602	0,786

e)

Birleşik kaldıraç = finansal kadiracı x faaliyet kaldıraç = 2,54 x 0,986 = 2,5

Şirketin birleşik kaldıraç 2,5 olarak hesaplanmıştır. Buna göre, işletme satışlardaki % 1'lik bir değişimin, Hisse başına karda %2,5 oranında etkilemektedir.

