

YETERLİLİK

FİNAN SAL TABLOLAR

ANALİZİ



FİNANSAL TABLOLAR ANALİZİ
ÇIKMIŞ SORULAR



2018-1

XYZ İŞLETMESİ BİLANÇOLARI				
	2014	2015	2016	2017
DÖNEN VARLIKLAR	110.000	165.000	150.000	90.000
Hazır Değerler	40.000	30.000	55.000	25.000
Ticari Alacaklar	25.000	60.000	50.000	30.000
Stoklar	45.000	75.000	45.000	35.000
DURAN VARLIKLAR	140.000	140.000	125.000	131.000
Finansal Varlıklar	50.000	40.000	45.000	45.000
Maddi Duran Varlıklar	80.000	90.000	70.000	75.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10.000	10.000	10.000	11.000
TOPLAM	250.000	305.000	275.000	221.000
KISA VADELİ YABANCI KAYNAK.	72.000	120.000	95.000	55.000
Finansal Borçlar	30.000	60.000	50.000	20.000
Ticari Borçlar	30.000	40.000	30.000	25.000
Alınan Avanslar	12.000	20.000	15.000	10.000
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAK.	75.000	100.000	90.000	70.000
Finansal Borçlar	75.000	100.000	90.000	70.000
ÖZ SERMAYE	95.000	85.000	90.000	96.000
Ödenmiş Sermaye	80.000	80.000	80.000	80.000
Dönem Net Karı	15.000	5.000	10.000	16.000
TOPLAM	242.000	305.000	275.000	221.000

SORU 1 XYZ İşletmesinin bilançolarını, fiyatlar genel seviyesindeki artışın sıfır olduğu kabulüyle, 2014 baz yılına göre eğilim yüzdeleri (trend) tekniğiyle analiz ederek;

a) eğilim yüzdelerini hesaplayınız. (30 Puan) (2018-1)

b) eğilim yüzdelerine göre beş adet yorum yazınız. (30 Puan) (2018-1)

CEVAP 1

a) 2015 Yılı İçin Dönen Varlıklar Eğilim Yüzdesi

$$= (\text{İlgili Yıl Değeri} / \text{Baz Yıl değeri}) \times 100 = (165.000 / 110.000) \times 100 = 150$$

Yukarıdaki eşitlikten hareketle tüm kalemler ve yıllar için hesaplanan eğilim yüzdeleri aşağıdaki gibidir.

	2014	2015	2016	2017
DÖNEN VARLIKLAR	100	150	136	82
Hazır Değerler	100	75	138	63
Ticari Alacaklar	100	240	200	120
Stoklar	100	167	100	78
DURAN VARLIKLAR	100	100	89	94
Finansal Varlıklar	100	80	90	90
Maddi Duran Varlıklar	100	113	88	94
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	100	100	100	110
TOPLAM	100	122	110	88
KISA VADELİ YABANCI KAYNAK.	100	167	132	76
Finansal Borçlar	100	200	167	67
Ticari Borçlar	100	133	100	83
Alınan Avanslar	100	167	125	83
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAK.	100	133	120	93
Finansal Borçlar	100	133	120	93
ÖZ SERMAYE	100	89	95	101
Ödenmiş Sermaye	100	100	100	100
Dönem Net Karı	100	33	67	107
TOPLAM	100	126	114	91

b) Eğilim yüzdelerine göre belli başlı yorumlar aşağıdaki gibidir.

- İşletmenin 2015 yılında daha fazla stok tutmaya başlaması ve ticari alacaklara daha fazla kaynak bağlaması karlılık üzerinde olumsuzluğa neden olmuş ve 100 olan baz yıl değeri 33'e gerilemiştir. Yıl içinde ihtiyaç duyulan finansmanın bir kısmı kısa vadeli bir kısmı da uzun vadeli finansal borçlardan sağlanmıştır. Kısa vadeli finansal borçlar baz yıla göre % 100 artış göstermiştir. Bu durum işletmenin finansal riskinin arttığını göstermedir. İşletmenin ticari faaliyetleri kaynaklı ticari borçları da % 33 artmıştır. Tüm bu olumsuz durumlar işletmenin defter değerinin düşmesine neden olmuştur. İşletmede yeni değer yaratılamadığı gibi var olan değerinde küçülmesiyle sonuçlanan bir yıl yaşanmıştır.

- 2016 yılında işletmenin stoklarının bir kısmını nakde dönüştürdüğü, hazır değer mevcudunu artırdığı ve müşterilere daha az nakit bağlanmaya başladığı görülmektedir. Stoklardaki azalışla birlikte maddi duran varlıklar tutarındaki küçülmenin yarattığı olumlu etki işletmenin hazır değerlerinde, finansal ve ticari borçların azalmasında kendisini göstermiş ve dönem karı baz yıla göre küçülmekle birlikte önceki yıla göre artış eğiliminde olmuştur.

- İşletme 2016 yılında işletme sermayesi unsurlarının yönetiminde daha başarılı olmuştur. Stoklardaki ve ticari alacaklardaki azalışın yarattığı nakit hazır değerlerinde katkısıyla işletmenin gerek kısa vadeli gerekse de uzun vadeli finansal borçlarının geri ödenmesinde kullanılmıştır. Yaratılan olumlu etki işletme karlılığının, dolaylı olarak da işletmenin defter değerinin artmasına neden olmuştur.

SORU 2 XYZ İşletmesinin 2014 ve 2017 yılları için defter değerini hesaplayınız ve defter değerlerinde meydana gelen değişimi yorumlayınız. (10 Puan) (2018-1)

CEVAP 2

XYZ İşletmesinin Defter Değeri (2017) = Varlıklar Toplamı – Yabancı Kaynaklar
= 221.000 – (55.000 + 70.000) = 96.000

İşletmenin defter değeri, öz sermaye toplamına eşittir. Öz sermaye yıllar itibariyle 95.000 TL, 85.000 TL, 90.000 TL ve 96.000 TL'dir. Hisse senedinin defter değeri ise, öz kaynakların hisse senedi sayısına bölünmesiyle bulunur.

Hisse Senedi Defter Değeri(2017) = Öz Sermaye / Hisse Senedi Sayısı = 96.000 / 80.000 = 1,2 TL

2014 yılında 1,18 TL

2015 yılında 1,06 TL

2016 yılında 1,12 TL

2017 yılında 1,20 TL

Yıllar itibariyle hisse senedi defter değerindeki artış işletme yönetiminin başarılı olduğunun, değer yarattığının bir göstergesi olarak kabul edilir. Örnek işletmemizde defter değeri yıllar itibariyle çok dar bir bant içinde dalgalı bir seyir göstermiştir. Bu haliyle işletmenin belirgin bir değer yarattığını söylemek mümkün değildir.

SORU 3 XYZ işletmesinin ödenmiş sermayesi her biri 1 TL nominal değere sahip 80.000 adet hisse senedinden meydana gelmektedir. İşletme 2017 yılı karı için % 40 kar dağıtım oranı açıklamıştır.

a) 2017 yılı için Hisse Başına Karı hesaplayınız. (10 Puan) (2018-1)

b) 2017 yılı için Hisse Başına Temettüyü hesaplayınız. (10 Puan) (2018-1)

c) 2017 yılı için işletmede alıkonacak hisse başına karı hesaplayınız. (10 Puan) (2018-1)

CEVAP 3

XYZ İşletmesi İçin Hisse Başına Kar (2017) = Dönem Net Karı / Hisse Senedi Sayısı
= 16.000 TL / 80.000 Adet = 0,20 TL

XYZ İşletmesi İçin Hisse Başına Temettü (2017) = Hisse Başına Kar X Kar Dağıtım Oranı
= 0,20 X 0,40 = 0,08

XYZ İşletmesinde Alıkonacak Hisse Başına Kar = Hisse Başına Kar – Hisse Başına Temettü
= 0,20 – 0,08 = 0,12

2018-2

SORU 4 XYZ İşletmesi 2017 yılında 950.000 TL dönem karı elde etmiştir. Dönemde yapılan yatırım tutarı 200.000 TL'dir. Dönemin amortisman gideri 100.000 TL ve finansman gideri de 150.000 TL'dir. XYZ işletmesinin; a) Ortaklara serbest nakit akışlarını hesaplayınız. (10 Puan) b) İşletmeye serbest nakit akışlarını hesaplayınız. (10 Puan) (2018-2)

CEVAP 4

a)

Dönem Karı	950
(+) Amortisman Giderleri	100
İşletme Faaliyetlerinden Sağlanan Nakit Akımları	1.050
(-) Yatırımlar	- 200
Ortaklara Serbest Nakit Akışları	850

b)

Ortaklara Serbest Nakit Akışları	850
(+) Faiz Gideri	150
İşletmeye Serbest Nakit Akışı	1.000

SORU 5 ABC işletmesinin bilanço ve gelir tablosu kalemleri karışık bir şekilde aşağıdaki gibidir.

Diğer Faaliyet.Olağan Gid. ve Zarar.	20,000	Dönem Karı Vergi ve Yas.Yük.Karş.	50,000
Dönem Net Karı	400,000	Ticari Alacaklar	300,000
Brüt Satışlar	2,000,000	Finansman Gideri	100,000
Menkul Kıymetler	150,000	Ticari Borçlar	200,000
Maddi Duran Varlıklar	500,000	Alınan Avanslar	150,000
Stoklar (Ortalama Mamul)	400,000	Ödenecek Vergi ve Diğer Yüküm.	50,000
Faaliyet Gideri	300,000	Olağandışı Gelir ve Karlar	20,000
Satış İndirimleri	50,000	Hazır Değerler	50,000
Ödenmiş Sermaye	350,000	Finansal Borçlar (Uzun Vade)	300,000
Satışların Maliyeti	1,100,000	Olağandışı Gider ve Zararlar	30,000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	200,000	Finansal Duran Varlıklar	200,000
Diğer Faaliyet.Olağan Gelir ve Kar.	30,000	Sermaye Yedekleri	50,000
Finansal Borçlar	200,000	Kar Yedekleri	100,000

a)

İşletmenin bilançosunu düzenleyiniz. (10 puan) (2018-2)

b) İşletmenin gelir tablosunu düzenleyiniz. (10 puan) (2018-2)

c) İşletmenin Nakit Oranını hesaplayınız. (10 puan) (2018-2)

d) İşletmenin Finansal Kaldıraç Oranını hesaplayınız. (10 puan) (2018-2)

- e) İşletmenin Stok Devir Hızını hesaplayınız. (10 puan) (2018-2)
- f) İşletmenin Finansman Oranını hesaplayınız. (10 puan) (2018-2)
- g) İşletmenin Öz Kaynak Karlılığını hesaplayınız. (10 puan) (2018-2)
- h) İşletmenin Varlıklarının Karlılık Oranını hesaplayınız. (10 puan) (2018-2)

CEVAP 5

a)

ABC İŞLETMESİ 31.12. 20X1 TARİHLİ BİLANÇOSU			
DÖNEN VARLIKLAR	900,000	KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	600,000
Hazır Değerler	50,000	Finansal Borçlar	200,000
Menkul Kıymetler	150,000	Ticari Borçlar	200,000
Ticari Alacaklar	300,000	Alınan Avanslar	150,000
Stoklar (Ortalama Mamul)	400,000	Ödenecek Vergi ve Diğer Yükümlülükler	50,000
DURAN VARLIKLAR	900,000	UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	300,000
Finansal Duran Varlıklar	200,000	Finansal Borçlar	300,000
Maddi Duran Varlıklar	500,000	ÖZ SERMAYE	900,000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	200,000	Ödenmiş Sermaye	350,000
		Sermaye Yedekleri	50,000
		Kar Yedekleri	100,000
		Dönem Net Karı	400,000
TOPLAM	1,800,000	TOPLAM	1,800,000

b)

ABC İŞLETMESİ 31.12. 20X1 TARİHLİ GELİR TABLOSU			
Brüt Satışlar			2,000,000
Satış İndirimleri (-)			50,000
Net Satışlar			1,950,000
Satışların Maliyeti (-)			1,100,000
BRÜT SATIŞ KARI VEYA ZARARI			850,000
Faaliyet Gideri (-)			300,000
FAALİYET KARI VEYA ZARARI			550,000
Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar			30,000
Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar			20,000
Finansman Gideri (-)			100,000
OLAĞAN KAR VEYA ZARAR			460,000
Olağandışı Gelir ve Karlar			20,000
Olağandışı Gider ve Zararlar (-)			30,000
DÖNEM KARI VEYA ZARARI			450,000
Dönem Karı Vergi ve Yasal Yüküm. Karşılığı (-)			50,000
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI			400,000

c)

$$\begin{aligned}\text{Nakit Oran} &= \text{Hazır Değerler} / \text{Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar} \\ &= 50.000 / 600.000 \\ &= 0.08\end{aligned}$$

d)

$$\begin{aligned}\text{Finansal Kaldıraç Oranı} &= \text{Yabancı Kaynak} / \text{Aktif Toplamı} \\ &= (600.000 + 300.000) / 1.800.000 \\ &= 0.50\end{aligned}$$

e)

$$\begin{aligned}\text{Stok Devir Hızı Oranı} &= \text{Satılan Mamul Maliyeti} / \text{Ortalama Mamul Stoku} \\ &= 1.100.000 / 400.000 \\ &= 2.8 \text{ defa}\end{aligned}$$

$$\text{Stok Devir Süresi (Gün)} = 130.9 \text{ Gün}$$

f)

$$\begin{aligned}\text{Finansman Oranı} &= \text{Öz Kaynaklar} / \text{Toplam Yabancı Kaynaklar} \\ &= 900.000 / 900.000 \\ &= 1\end{aligned}$$

g)

$$\begin{aligned}\text{Öz Kaynak Karlılığı} &= \text{Net Kar} / \text{Öz Kaynak} \\ &= 400.000 / 900.000 \\ &= 0.44\end{aligned}$$

h)

$$\begin{aligned}\text{Varlıkların Karlılık Oranı} &= \text{Net Kar} / \text{Aktif Toplamı} \\ &= 400.000 / 1.800.000 \\ &= 0.22\end{aligned}$$

2018-3

	ABC İŞLETMESİ BİLANÇOLARI				
	2013	2014	2015	2016	2017
DÖNEN VARLIKLAR	140.000	161.000	125.000	110.000	192.000
Hazır Değerler	50.000	60.000	45.000	30.000	45.000
Ticari Alacaklar	35.000	10.000	50.000	55.000	92.000
Stoklar	55.000	91.000	30.000	25.000	55.000
DURAN VARLIKLAR	170.000	182.000	140.000	190.000	206.000
Finansal Varlıklar	60.000	62.000	50.000	45.000	65.000
Maddi Duran Varlıklar	90.000	100.000	80.000	120.000	115.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20.000	20.000	10.000	25.000	26.000
TOPLAM	310.000	343.000	265.000	300.000	398.000
KISA VADELİ YABANCI KAYNAK.	110.000	203.000	55.000	75.000	168.000
Finansal Borçlar	48.000	130.000	20.000	16.000	90.000
Ticari Borçlar	40.000	43.000	20.000	25.000	40.000
Alınan Avanslar	22.000	30.000	15.000	34.000	38.000
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAK.	85.000	30.000	30.000	15.000	5.000
Finansal Borçlar	85.000	30.000	30.000	15.000	5.000
ÖZ SERMAYE	115.000	110.000	180.000	210.000	225.000
Ödenmiş Sermaye	90.000	90.000	150.000	150.000	150.000
Dönem Net Karı	25.000	20.000	30.000	60.000	75.000
TOPLAM	310.000	343.000	265.000	300.000	398.000

SUATHOCAONLINE®

SORU 6 ABC İşletmesinin bilançolarını, fiyatlar genel seviyesindeki artışın sıfır olduğu kabulüyle, 2013 baz yılına göre eğilim yüzdeleri (trend) tekniğiyle analiz ederek;

- dönen varlıkların eğilim yüzdelerini hesaplayınız ve yorumlayınız. (20 Puan) (2018-3)
- duran varlıkların eğilim yüzdelerini hesaplayınız ve yorumlayınız. (20 Puan) (2018-3)
- yabancı kaynakların eğilim yüzdelerini hesaplayınız ve yorumlayınız. (20 Puan) (2018-3)
- öz kaynakların eğilim yüzdelerini hesaplayınız ve yorumlayınız. (20 Puan) (2018-3)

CEVAP 6

	2013	2014	2015	2016	2017
DÖNEN VARLIKLAR	100	115	89	79	137
Hazır Değerler	100	120	90	60	90
Ticari Alacaklar	100	29	143	157	263
Stoklar	100	165	55	45	100
DURAN VARLIKLAR	100	107	82	112	121
Finansal Varlıklar	100	103	83	75	108
Maddi Duran Varlıklar	100	111	89	133	128
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	100	100	50	125	130
TOPLAM	100	111	85	97	128
KISA VADELİ YABANCI KAYNAK.	100	185	50	68	153
Finansal Borçlar	100	271	42	33	188
Ticari Borçlar	100	108	50	63	100
Alınan Avanslar	100	136	68	155	173
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAK.	100	35	35	18	6
Finansal Borçlar	100	35	35	18	6
ÖZ SERMAYE	100	96	157	183	196
Ödenmiş Sermaye	100	100	167	167	167
Dönem Net Karı	100	80	120	240	300
TOPLAM	100	111	85	97	128

a) 2014 Yılında dönen varlık toplamında % 15'lik artış meydana gelmiştir. Artışta, ticari alacak tahsilatının önemli bir payı olmakla birlikte, esas pay, işletmenin kısa vadeli borçlanmasının yarattığı likidite bolluğu nedeniyle daha fazla hazır değere sahip olunması ve stoklardaki ciddi artıştır. 2015 yılında ise, baz yılına göre % 11'lik bir küçülme meydana gelmiştir. Bu yılda dönen varlıklardaki azalışın nedeni, finansal borçlardaki belirgin bir azalışa ve ödenmiş sermayedeki artışa verilen destektir. 2016 yılında dönen varlıklarda, baz yılına göre de, bir önceki yıla göre de azalış eğilimi sürmüştür. İşletmede daha az stok ve hazır değer tutulmasına rağmen, vadeli satış tutarında artış meydana gelmiştir. İşletmenin 2017 yılında dönen varlık tutarındaki ciddi artış daha fazla stok tutmayı, daha fazla vadeli satış yapmayı ve daha fazla hazır değer tutmayı gerektiren bir politikaya dönüşmüştür. Bu aşamada genişleyen işletme faaliyetlerinin finansmanında kısa vadeli kaynaklarla finansman tercih edilerek işletmelerdeki varlık – kaynak uyumu ilkesine sadık kalınmıştır. Duran varlıklarda dönem boyunca dalgalı bir seyir görülmektedir.

b) Duran varlıklarda 2014 yılında % 7 artış meydana geldiği görülmektedir. Varlık edinimi için gerekli kaynağın kısa vadeli borçlanmalarla sağlandığı görülmektedir. 2015 yılındaki sermaye artışı ve finansal borç geri ödemesinin etkileri duran varlık azalışında izlenebilir. İlgili yılda maddi ve maddi olmayan duran varlıklarda azalış olurken, finansal varlıklarda da küçülme meydana gelmiştir. 2016 yılında duran varlıklarda baz yılına göre % 12 artış olurken, finansal varlık tutarında ciddi bir değişim olmamış, yoğun bir maddi ve maddi olmayan varlık edinimine gidilmiştir. 2017 yılında sağlanan kısa vadeli kaynağın bir bölümünün finansal varlıklarda, önemli bir bölümünün de dönen varlık grubunda yoğunlaştığı görülmektedir.

- c) 2017 yılı sonu itibariyle baz yıla göre kısa vadeli yabancı kaynaklardaki artış % 53'dür. Uzun vadeli yabancı kaynaklarda ise azalış yaklaşık % 94'dür. İşletmenin uzun vadeli yabancı kaynak kullanım tercihinin kısa vadeliye dönüştüğü görülmektedir. 2014 yılındaki güçlü kısa vadeli kaynak girişi işletmeyi finanse etmiş, 2015 yılında etkin dönen varlık yönetiminin etkisiyle oluşan nakit birikimi kısa vadeli kaynak geri ödemesini desteklemiş, 2016 yılındaki alınan avans miktarındaki artış ise 2017 yılındaki genişleyen iş hacminin bir öncü işareti olmuştur. Uzun vadeli kaynak kullanımında işletme, analiz dönemi boyunca dramatik bir şekilde azalış eğiliminde olmuştur.
- d) Analiz dönemi boyunca işletmede daha güçlü bir öz kaynak yapısının oluştuğu görülmektedir. Baz yıla göre 2017 yılındaki artış % 96'dır. Bu yüksek orandaki artışın kaynağı öz sermayedeki ve dönem karındaki artıştır. 2015 ve devam eden yıllardaki yabancı kaynak maliyetindeki azalış ve dönen varlık unsurlarının daha etkin yönetilmesinin karlılık üzerindeki olumlu etkisi işletmenin öz kaynaklarını güçlendirmiştir.

SORU 7 ABC İşletmesi hisse senedinin 2017 yıl sonu piyasa fiyatı 3,5 TL'dir. ABC işletmesi hisse senedinin Piyasa Değeri /Defter Değerini hesaplayınız ve bulunan sonucu yorumlayınız. (10 Puan) (2018-3)

CEVAP 7

ABC İşletmesi, Hisse Senedinin Defter Değeri

$$= \text{Öz Kaynaklar} / \text{Hisse Senedi Sayısı} = 250.000 \text{ TL} / 150.000 \text{ Adet} = 1,5 \text{ TL/Adet}$$

ABC İşletmesi, Hisse Senedinin Piyasa Değeri / Defter Değeri (PD/DD)

$$= 3,5 \text{ TL} / 1,5 \text{ TL} = 2,3$$

Bir firmanın defter değeri, bilançodaki öz kaynaklar hesap grubunun toplam kayıtlı değeridir. Hisse senedi sayısına bölünmesi ile de bir adet hisse senedinin defter değerine ulaşılır. Hisse senedinin piyasa değeri ise, halka açık ve borsaya kote olmuş firmaların piyasadaki işlem fiyatıdır. Kurulustan itibaren PD/DD oranının 1'in üzerine çıkması beklenir. PD/DD oranı 1'in üzerine çıkan firmalar değer yaratan firmalardır. Bir firmanın piyasa değerinin defter değerini aşan kısmı entelektüel sermaye olarak da yorumlanır.

Düşük ya da yüksek değerlenmiş firmaları bulmak için PD/DD oranına bakılabilir. Firmanın PD/DD oranı sektör ortalaması ile karşılaştırılır. Sektör ortalamasının altında kalan firma düşük, üstünde kalan firma ise yüksek değerlendirilmiş kabul edilir. Örnek işletmenin PD/DD oranı 2,3'dir. Sektör ortalaması ile karşılaştırılarak düşük veya yüksek değerlendirildiği sonucuna ulaşılmalıdır.

SORU 8 ABC İşletmesinin ödenmiş sermayesi her biri 1 TL nominal değere sahip 150.000 adet hisse senedinden meydana gelmektedir. İşletme 2017 yılı karı için % 30 kar dağıtım oranı açıklamıştır. ABC İşletmesi hisse senedinin yıl sonu piyasa fiyatı 3,5 TL olduğuna göre hisse senedinin Fiyat/Kazanç oranını hesaplayınız ve bulunan sonucu potansiyel hisse senedi yatırımcıları açısından sektörün F/K ortalamasının 15 olduğunu düşünerek yorumlayınız. (10 Puan) (2018-3)

CEVAP 8

$$\text{Hisse Başına Kar} = \text{Dönem Net Karı} / \text{Hisse Senedi Sayısı} = 75.000 \text{ TL} / 150.000 \text{ Adet} = 0,5 \text{ TL/Adet}$$

$$\text{Hisse Başına Dağıtılacak Kar} = \text{Hisse Başına Kar} \times \text{Kar Dağıtım Oranı}$$

$$= 0,5 \text{ TL} \times 0,30 = 0,15 \text{ TL} / \text{Adet}$$

$$\text{Hisse Senedi Piyasa Fiyatı} / \text{Hisse Başına Kar (Hisse Başına Dağıtılacak Kar)} (F/K)$$

$$= 3,5 \text{ TL} / 0,15 \text{ TL} = 23$$

Firma F/K oranı, hisse başına net kar ile hisse senedi fiyatı arasında uygun bir çarpan bulunması gerektiğinden hareket eder. Firmanın bir birim vergi sonrası hisse başına karına karşılık yatırımcıların kaç birim ödemeye razı olduklarını gösterir. Sektör F/K'sı ise, sektördeki firmaların F/K ortalamasını gösterir. Sektör ortalamasından daha büyük bir F/K oranı, hisse senedi piyasa fiyatının emsallerine göre yüksek (primli) olduğunu ve daha da yukarı çıkma potansiyelinin olmadığını veya sınırlı olabileceğini gösterirken, yüksek bir F/K oranı, şirketin yüksek büyüme tahminlerine sahip sektörde başarılı bir şekilde faaliyet gösterdiğine ilişkin yaygın bir düşünceyi de yansıtabilir. ABC işletmesinin faaliyet gösterdiği sektörün F/K'sı 15 iken ABC işletmesinin F/K'sı 23'dür. Sektörün üzerinde bir orandır. Potansiyel yatırımcılar açısından ABC işletmesi hisse senedinin piyasa fiyatı yüksektir. Daha da artma olasılığı düşüktür. Firmanın yüksek büyüme tahminlerine sahip olup olmadığı araştırılmalıdır.

2019-1

Ticari faaliyette bulunan bir firmanın 2017 ve 2018 yıllarına ilişkin likidite göstergeleri aşağıda gösterildiği gibidir.

	2017	2018
CARİ ORAN	1,40	1,60
LİKİDİTE ORANI	1,00	1,50
NAKİT ORAN	0,60	0,50

İSTENENLER:

Bu göstergeler arasındaki ilişkiyi kullanarak "stokların devir hızı/süresi" ve "alacakların devir hızı/süresi" ile ilgili yorum ve değerlendirme yapınız.

CEVAP 9

Cari Oranın hesaplanmasında stoklar kullanılırken, Likidite oranının hesaplanması arasında stoklar kullanılmamaktadır. Cari oran ve Likidite oranının birbirine yakın değerler alması, firmanın stok devir hızının yüksek olduğu ve stok devir süresinin de kısa olduğu; tersi durumda ise, stok devir hızının yavaş olduğu stok devir süresinin de uzun olduğu şeklinde yorumlanır. 2018 yılında, 2017 yılına göre Cari oran ve Likidite oranı arasındaki fark kapanmıştır. Bu da önceki yıla göre stok devir hızının arttığı ve stokların elde kalma süresinin kısaldığı şeklinde yorumlanacaktır. Likidite oranının hesaplanmasında ticari alacaklar kullanılırken, Nakit oranının hesaplanmasında ticari alacaklar kullanılmamaktadır. Likidite oranı ve Nakit oranının birbirine yakın değerler alması, firmanın alacak devir hızının yüksek olduğu ve alacak tahsil süresinin de kısa olduğu; tersi durumda ise, alacak devir hızının yavaş olduğu alacak tahsil süresinin de uzun olduğu şeklinde yorumlanır. 2018 yılında, 2017 yılına göre Likidite oranı ve Nakit oranı arasındaki fark açılmıştır. Bu da önceki yıla göre ticari alacak devir hızının azaldığı ve tahsilat süresinin uzadığı şeklinde yorumlanacaktır.

SORU 10 (15 puan) (2019-1)

Firmanın 2016, 2017 ve 2018 yıllarına ilişkin kısa ve uzun vadeli ticari alacakları ve net satışlar tutarları aşağıda verilmiştir.

	2016	2017	2018
KISA VADELİ TİCARİ ALACAKLAR	310.000	400.000	780.000
UZUN VADELİ TİCARİ ALACAKLAR	40.000	34.000	40.000
NET SATIŞLAR	2.625.000	3.920.000	4.702.500

İSTENEN:

- a) Firmanın 2017 ve 2018 yıllarında "alacak devir hızı" ve "alacak tahsil süresini" hesaplayınız.

CEVAP 10

	2016	2017	2018
KISA VADELİ TİCARİ ALACAKLAR	310.000	400.000	780.000
UZUN VADELİ TİCARİ ALACAKLAR	40.000	34.000	40.000
NET SATIŞLAR	2.625.000	3.920.000	4.702.500
TOPLAM TİCARİ ALACAK	= 310.000+40.000 = 350.000	= 400.000+34.000 = 434.000	= 780.000+40.000 = 820.000
ORTALAMA TİCARİ ALACAK		= (434.000+350.000)/2 = 392.000	= (820.000+434.000)/2* = 627.000
TİCARİ ALACAK DEVİR HIZI		= 3.920.000/392.000 = 10	= 4.702.500/627.000 = 7,5
TİCARİ ALACAK TAHSİL SÜRESİ		= 365/10 = 36,5 gün	= 365/7,5 = 48,67 gün



SORU 11 (30 puan) (2019-1)

Bir firmanın 2018 dönem sonu bilançosu aşağıda gösterilmektedir.

31.12.2018 BİLANÇO			
DÖNEN VARLIKLAR	720.000	KISA VADELİ YAB. KAYNAKLAR	600.000
		UZUN VADELİ YAB. KAYNAKLAR	200.000
DURAN VARLIKLAR	280.000	ÖZ KAYNAKLAR	200.000
VARLIK TOPLAMI	1.000.000	KAYNAK TOPLAMI	1.000.000

Firmanın kayıtlarında, alınan kısa vadeli banka kredilerine ait 100.000 TL'lik finans giderlerinin dönen varlıklar içerisinde gelecek aylara ait giderler hesabında ve alınan uzun vadeli banka kredilerine ait 80.000 TL'lik finans giderlerinin de duran varlıklar içerisinde gelecek yıllara ait giderler hesabında izlendiği tespit edilmiştir.

Böyle bir kayıt yapmanın firmanın finansal göstergeleri üzerinde olumsuz etkide bulunacağını açıklamak istiyorsunuz. Finans giderlerinin, ilgili dönemde sonuç hesaplarına kaydedilmesi gerektiğini savunuyorsunuz. **Cari oran, Finansal kaldıraç oranı ve Özkaynak oranı** göstergelerini kullanarak mevcut durum ve önerdiğiniz değişiklik sonrası durumu karşılaştırarak analiz ediniz.

CEVAP11

MEVCUT BİLANÇO			
31/12/2018 BİLANÇO			
DÖNEN VARLIKLAR	720.000	KISA VADELİ YAB. KAYNAKLAR	600.000
		UZUN VADELİ YAB. KAYNAKLAR	200.000
DURAN VARLIKLAR	280.000	ÖZ KAYNAKLAR	200.000
VARLIK TOPLAMI	1.000.000	KAYNAK TOPLAMI	1.000.000

CARİ ORAN = $\frac{720.000}{600.000} = 1,20$

FİNANSAL KALDIRAÇ ORANI = $\frac{(600.000+200.000)}{1.000.000} = \%80$

ÖZKAYNAK ORANI = $\frac{200.000}{1.000.000} = \%20$

Firmanın mevcut durumda cari oranı, 1,20; finansal kaldıraç oranı, %80 ve Özkaynak oranı da %20 olarak hesaplanmıştır.

Finans giderlerinin gelecek aylara ait giderler ve gelecek yıllara ait giderler hesaplarında ve buna karşılık kısa ve uzun vadeli yabancı kaynaklarda ilgili hesaplarda (banka kredileri) gösterilmediği düzeltilmiş bilanço aşağıdaki şekilde oluşturulmuştur. Dönen varlıklardan ve kısa vadeli yabancı kaynaklardan karşılıklı olarak 100.000 TL ve Duran varlıklardan ve uzun vadeli yabancı kaynaklardan karşılıklı olarak 80.000 TL düşülerek düzeltilmiş bilanço oluşturulmuştur.

DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO			
DÖNEN VARLIKLAR	620.000	KISA VADELİ YAB. KAYNAKLAR	500.000
		UZUN VADELİ YAB. KAYNAKLAR	120.000
DURAN VARLIKLAR	200.000	ÖZ KAYNAKLAR	200.000
VARLIK TOPLAMI	820.000	KAYNAK TOPLAMI	820.000

CARİ ORAN = $\frac{620.000}{500.000} = 1,24$

FİNANSAL KALDIRAÇ ORANI = $\frac{(500.000+120.000)}{820.000} = \%75,61$

ÖZKAYNAK ORANI = $\frac{200.000}{820.000} = \%24,39$

Firmanın düzeltme sonrası durumda ise cari oranı, 1,24; finansal kaldıraç oranı %75,61 ve Özkaynak oranı da %24,39 olarak hesaplanmıştır.

Firmanın mali göstergelerinde likidite ve finansman oranı anlamında iyileşmeler olduğu görülmektedir. Cari oran 1,20'den 1,24'e; finansal kaldıraç oranı %80'den %75,61 ve Özkaynak oranı da %20'den %24,39'a dönüşmüştür. Firma aslında olması gereken durumuna dönmüştür.

SORU 12 Üretim ve ticari faaliyetleri bir arada yürüten bir firmanın 2018 dönem sonuna ilişkin satışların maliyeti tablosu aşağıda gösterildiği gibidir. (35 puan) (2019-1)

	31.12.2018
ÜRETİM FAALİYETİ	
A-Direkt İlk Madde ve Malzeme Giderleri	836.000
B- Direkt İşçilik Giderleri	890.000
C-Genel Üretim Giderleri	810.000
D-Yarı Mamul Kullanımı	
1-Dönem Başı Stok (+)	292.000
2-Dönem Sonu Stok (-)	228.000
ÜRETİLEN MAMUL MALİYETİ	
E-Mamul Stoklarında Değişim	
1-Dönem Başı Stok (+)	275.000
2-Dönem Sonu Stok (-)	175.000
I-SATILAN MAMUL MALİYETİ	
TİCARİ FAALİYET	
A-Dönem Başı Ticari Mallar Stoku (+)	120.000
B-Dönem İçi Alışlar (+)	2.053.313
C-Dönem Sonu Ticari Mallar (-)	106.500
II-SATILAN TİCARİ MALLAR MALİYETİ	
III-SATILAN HİZMET MALİYETİ	
SATIŞLARIN MALİYETİ (I+II+III)	

Ayrıca, 2018 dönemi için DİMM (Direkt İlk Madde ve Malzeme) stoklarındaki hareketler de aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

	31.12.2018
DÖNEM BAŞI DİMM MALZEME STOKU	81.200
DÖNEM İÇİ DİMM ALIMLARI	840.800
DÖNEM SONU DİMM MALZEME STOK	86.000

a) Üretim maliyeti, satılan mamullerin maliyeti, Satılan ticari malların maliyetini ve satışların maliyetini hesaplayınız

b) Her iki tabloda ilgili bilgileri kullanarak aşağıdaki oranları 2018 yılı için hesaplayınız

DİMM Devir Hızı

DİMM Devir Süresi

Yarı Mamul Devir Hızı

Yarı Mamul Devir Süresi

Mamul Devir Hızı

Mamul Devir Süresi

Ticari Mal Devir Hızı

CEVAP 12

a) Üretim maliyeti, satılan mamullerin maliyeti, satılan ticari malların maliyetini ve satışların maliyetini hesaplayınız.

SATIŞLARIN MALİYETİ TABLOSU

	31.12.2018	
ÜRETİM FAALİYETİ		
A-Direkt İlk Madde ve Malzeme Giderleri		836.000
B-Direkt İşçilik Giderleri		890.000
C-Genel Üretim Giderleri		810.000
D-Yarı Mamul Kullanımı		64.000
1-Dönem Başı Stok (+)	292.000	
2-Dönem Sonu Stok (-)	228.000	
ÜRETİLEN MAMUL MALİYETİ	=(836.000+890.000+810.000)+(292.000-228.000)	2.600.000
E-Mamul Stoklarında Değişim		100.000
1-Dönem Başı Stok (+)	275.000	
2-Dönem Sonu Stok (-)	175.000	
I-SATILAN MAMUL MALİYETİ	= 2.600.000+(275.000-175.000)	2.700.000
TİCARİ FAALİYET		
A-Dönem Başı Ticari Mallar Stoku (+)	120.000	
B-Dönem İçi Alışlar (+)	2.053.313	
C-Dönem Sonu Ticari Mallar (-)	106.500	
II-SATILAN TİCARİ MALLAR MALİYETİ	= 120.000+2.053.313-106.500	2.066.813
III-SATILAN HİZMET MALİYETİ		
SATIŞLARIN MALİYETİ (I+II+III)	= 2.700.000+2.066.813	4.766.813

b) Her iki tabloda ilgili bilgileri kullanarak aşağıdaki oranları 2018 yılı için hesaplayınız.

Ortalama DİMM Stoku	= (81.200+86.000)/2	83.600
DİMM Devir Hızı	= 836.000/83.600	10,00
DİMM Devir Süresi	= 365/10	36,50

Ortalama Yarımamul Stoku	= (292.00+228.000)/2	260.000
Yarı Mamul Devir Hızı	= 2.600.000/260.000	10,00
Yarı Mamul Devir Süresi	= 365/10	36,50

Ortalama Ticari Mal Stoku	= (120.000+106.500)/2	113.250
Ticari Mal Devir Hızı	= 2.066.813/113.250	18,25
Ticari Mal Devir Süresi	= 365/10	20,00

2019-2

SORU 13 (40 puan) (2019-2)

Bir üretim firmasının 2015 ve 2018 yılları arasındaki Net Satışları ve Ticari Alacakları ilgili hesaplar aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. Ayrıca, faaliyette bulunduğu sektörün yıllar itibari ile Ticari Alacak Tahsil Süresine ilişkin sektör ortalamaları da gösterilmektedir.

	DÖNEMLER			
	2015	20016	2017	2018
NET SATIŞLAR	4.050.600	5.224.696	7.240.000	8.296.750
Ticari Alacaklar	882.000	1.018.478	1.368.000	2.075.000
Alıcılar	250.000	295.000	540.000	825.000
Alacak Senetleri	632.000	723.478	800.000	1.210.000
Alacak Senetleri Reeskontu (-)	0	0	0	0
Verilen Depozito ve Teminatlar	0		28.000	40.000
Şüpheli Ticari Alacaklar	60.000	70.000	80.000	80.000
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	-60.000	-70.000	-80.000	-80.000
	2015	20016	2017	2018
SEKTÖR ORTALAMASI (Gün)	91,25	80,13	78,80	105,43

İSTENENLER:

- Firmanın 2016, 2017 ve 2018 yıllarının ticari alacak devir hızını ve ticari alacak tahsil sürelerini hesaplayınız.
- 2017 ve 2018 yılları için sektör ortalamaları ile karşılaştırarak firma ve sektörün alacak tahsilatı performansı hakkında kısa yorum ve değerlendirmeler yapınız.

CEVAP 13

a) Firmanın ticari alacak devir hızı hesaplanırken, ticari alacakların brüt değeri dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, ticari alacaklarının brüt değeri örneğin 2015 yılında 942.000 TL'dir (Diğer yıllar için de benzer hesaplamalar yapılmalıdır). Şüpheli ticari alacaklar karşılığını dikkate almadan hesaplama yapılmalıdır.

DÖNEMLER				
	2015	20016	2017	2018
NET SATIŞLAR	4.050.600	5.224.696	7.240.000	8.296.750
Ticari Alacaklar	882.000	1.018.478	1.368.000	2.075.000
Alıcılar	250.000	295.000	540.000	825.000
Alacak Senetleri	632.000	723.478	800.000	1.210.000
Alacak Senetleri Reeskontu (-)	0	0	0	0
Verilen Depozito ve Teminatlar	0		28.000	40.000
Şüpheli Ticari Alacaklar	60.000	70.000	80.000	80.000
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	-60.000	-70.000	-80.000	-80.000

	2015	20016	2017	2018
SEKTÖR ORTALAMASI (Gün)	91,25	80,13	78,80	105,43

TİCARİ ALACAKLAR **942.000** **1.088.478** **1.448.000** **2.155.000**

Ticari Alacak Devir Hızı ve buna bağlı olarak Ticari Alacak Tahsil Süresi aşağıdaki şekilde hesaplanmaktadır.

	2015	20016	2017	2018
TİCARİ ALACAK DEVİR HIZI	4.050.600	5.224.696	7.240.000	8.296.750
	942.000	1.088.478	1.448.000	2.155.000

TİCARİ ALACAK DEVİR HIZI	4,30	4,80	5,00	3,85
TİCARİ ALACAK TAHSİL SÜRESİ	84,88	76,04	73,00	94,81

Yukarıdaki hesaplama alternatif olarak aşağıdaki hesaplama da yapılabilir. Bu hesaplama ortalama ticari alacaklar kullanılmıştır.

	2015	20016	2017	2018
ORTLAMA TİCARİ ALACAKLAR	(942.000+1088478)/2	(1.088.478+1.448.000)/2	(1.448.000+2.155.000)/2	
ORTLAMA TİCARİ ALACAKLAR	1.015.239,13	1.268.239,13	1.801.500,00	

TİCARİ ALACAK DEVİR HIZI	5,15	5,71	4,61	
TİCARİ ALACAK TAHSİL SÜRESİ	70,93	63,94	79,25	

b) Ticari alacak tahsil süresi 365 gün kullanılarak hesaplanmıştır. 360 gün de kullanılabilir. Firmanın içinde bulunduğu sektöre göre alacaklarını daha kısa sürede tahsil ettiği görülmektedir. Hem sektörde hem de firmada 2017 yılına göre 2018 yılında vadeler uzamış görülmektedir.

SORU 14 (35 puan) (2019-2)

Ticari faaliyet ile ilgilenen bir firmanın 2015,2016, 2017 ve 2018 yıllarına ilişkin bazı hesapları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

	2015	2016	2017	2018
DÖNEM BAŞI TİCARİ MAL	400.000	400.000	400.000	300.000
DÖNEM İÇİ ALINAN TİCARİ MAL	1.600.000	1.500.000	1.450.000	1.200.000
DÖNEM SONU TİCARİ MAL	400.000	400.000	300.000	200.000
SATILAN TİCARİ MALLARIN MALİYETİ	1.600.000	1.500.000	1.550.000	1.300.000
NET SATIŞLAR	3.096.000	2.790.000	2.400.000	1.900.000
TİCARİ ALACAKLAR	720.000	620.000	500.000	380.000
TİCARİ BORÇLAR	500.000	300.000	315.217	300.000

İSTENENLER:

- Firmanın yıllar bazında **Nakit Döngüsünü** hesaplayınız.
- Yıllar itibari ile nakit döngüsüne etki eden unsurlar (stok, alacak ve borç) hakkında kısa yorumlar yapınız.

CEVAP 14

	2015	2016	2017	2018
DÖNEM BAŞI TİCARİ MAL	400.000	400.000	400.000	300.000
DÖNEM İÇİ ALINAN TİCARİ MAL	1.600.000	1.500.000	1.450.000	1.200.000
DÖNEM SONU TİCARİ MAL	400.000	400.000	300.000	200.000
SATILAN TİCARİ MALLARIN MALİYETİ	1.600.000	1.500.000	1.550.000	1.300.000
NET SATIŞLAR	3.096.000	2.790.000	2.400.000	1.900.000
TİCARİ ALACAKLAR	720.000	620.000	500.000	380.000
TİCARİ BORÇLAR	500.000	300.000	315.217	300.000

STOK DEVİR HIZI	=	$\frac{1.600.000}{400.000}$	$\frac{1.500.000}{400.000}$	$\frac{1.550.000}{300.000}$	$\frac{1.300.000}{200.000}$
STOK DEVİR HIZI		4,00	3,75	5,17	6,50
STOK DEVİR SÜRESİ		91,25	97,33	70,65	56,15

ALACAK DEVİR HIZI	=	$\frac{3.096.000}{720.000}$	$\frac{2.790.000}{620.000}$	$\frac{2.400.000}{500.000}$	$\frac{1.900.000}{380.000}$
ALACAK DEVİR HIZI		4,30	4,50	4,80	5,00
ALACAK TAHSİL SÜRESİ		84,88	81,11	76,04	73,00

TİCARİ BORÇ DEVİR HIZI	=	$\frac{1.600.000}{500.000}$	$\frac{1.500.000}{300.000}$	$\frac{1.450.000}{315.217}$	$\frac{1.200.000}{300.000}$
TİCARİ BORÇ DEVİR HIZI		3,20	5,00	4,60	4,00
TİCARİ BORÇ ÖDEME SÜRESİ		114,06	73,00	79,35	91,25

NAKİT DÖNGÜSÜ	-62,07 gün	-105,44 gün	-67,34 gün	-37,90 gün
	(114,06-84,88-91,25) gün	(73-81,11-97,33) gün	(79,35-76,04-70,65) gün	(91,25-73-56,15) gün

Firmanın yıllar itibari ile nakit döngüsü 2015 yılı için -62,07 gün; 2016 yılı için -105,44 gün; 2016 yılı için -67,34 gün ve 2018 yılı için de -37,90 gün olarak hesaplanmıştır.

SORU 15 (25 puan) (2019-2)

Ticari faaliyetle uğraşan bir firmanın geçmiş dönemdeki faaliyetleri dikkate alınarak iflas edip etmeyeceğine ilişkin bir tahmin yapılmak istenmektedir. Bunun için Altman Z-Puanı (Z-Score) modeli kullanılacaktır. **Ticari bir firma için Z-Puan formülü** aşağıda gösterilmektedir.

$$Z - \text{Puan Formülü} \quad Z = 6,56T_1 + 3,26T_2 + 6,72T_3 + 1,05T_4$$

Altman Z-Puanı ile ilgili Açıklama

Z –Puan Formülünde yer alan T_1 ve diğer göstergelerin hesaplanmasında kullanılan formüller aşağıda gösterilmektedir:

T_1	Net Çalışma Sermayesi/Aktif Toplamı
T_2	Dağıtılmayan Kârlar/Toplam Varlıklar
T_3	Faaliyet Kârı/Aktif Toplamı
T_4	Özkaynakların Defter Değeri/Pasif (Aktif) Toplamı

Hesaplamalar sonucunda elde edilen Z-Puanlarının değerleri için aşağıda gösterilen aralıklar kullanılarak firmanın faaliyetlerini güvenli, gri veya iflas alanında yürüttüğü belirlenmektedir.

$Z > 2,6$	Güvenli Alan
$1,1 < Z < 2,6$	Gri Alan
$Z < 1,1$	İflas Alanı

Eğer Z puanı; 2,6'dan büyükse, güvenli alanda; 1,1 ile 2,6 arasında ise, gri alanda ve 1,1'den küçükse, iflas alanında faaliyet gösteriliyor demektir.

Firmanın 2017 ve 2018 yıllarına ilişkin Z-Puanı hesaplamak için kullanılacak veriler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

	2017	2018
Net Çalışma Sermayesi	-120.000	-64.000
Dağıtılmayan Kârlar	300.000	256.000
Faaliyet Kârı	240.000	320.000
Özkaynakların Defter Değeri	900.000	1.120.000
Aktif Toplamı	3.000.000	3.200.000
Net Satışlar	4.000.000	4.600.000

İSTENEN:

Yukarıdaki açıklamalarda yer alan bilgileri kullanarak Firmanın 2017 ve 2018 yıllarına ilişkin faaliyetlerinin Z-Puanını hesaplayıp, hangi alanda (Güvenli, Gri veya İflas) bulunduğunu belirleyiniz.

CEVAP 15

2017 yılının Z puanı aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır. Buna göre firmanın Z puanı 0,9162 olup ($Z < 1,1$) referansının altında kaldığı için **İFLAS** alanındadır.

	2017
Net Çalışma Sermayesi	-120.000
Dağıtılmayan Kârlar	300.000
Faaliyet Kârı	240.000
Özkaynakların Defter Değeri	900.000
Aktif Toplamı	3.000.000
Net Satışlar	4.000.000

T_1	-0,04 =	-120.000 /	3.000.000
T_2	0,10 =	300.000 /	3.000.000
T_3	0,0800 =	240.000 /	3.000.000
T_4	0,30 =	900.000 /	3.000.000

$$Z \text{ PUANI} \quad 0,9162 = 6,56 \cdot (-0,04) + 3,26 \cdot 0,1 + 6,72 \cdot 0,08 + 1,05 \cdot 0,3$$

İFLAS ALANI

2018 yılının Z puanı aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır. Buna göre firmanın Z puanı 1,1691 olup $(1,1 < Z < 2,6)$ referansının arasında kaldığı için **GRI** alanındadır.

	2018
Net Çalışma Sermayesi	-64.000
Dağıtılmayan Kârlar	256.000
Faaliyet Kârı	320.000
Özkaynakların Defter Değeri	1.120.000
Aktif Toplamı	3.200.000
Net Satışlar	4.600.000

T1	-0,02	=	-64.000 / 3.200.000
T2	0,08	=	256.000 / 3.200.000
T3	0,10	=	320.000 / 3.200.000
T4	0,35	=	1.120.000 / 3.200.000

Z PUANI **1,1691** = $6,56 \cdot (*0,02) + 3,26 \cdot 0,08 + 6,72 \cdot 0,10 + 1,05 \cdot 0,35$
GRI ALAN

2019-3

SORU 16 Ticari faaliyet ile uğraşan firmanın 2018 yılı dönem sonuna ait bilanço ve gelir tablosundan yararlanılarak aşağıdaki bilgiler tespit edilmiştir. (40 puan) (2019-3)

Tutarlar ve Göstergeler	2018
Aktif Toplamı	1.000
Özkaynak Oranı	40%
Uzun Vadeli Yabancı kaynak oranı	20%
Cari Oran	1,50
Likidite Oran	0,75
Nakit Oran	0,25
Brüt Satışların Karlılığı	20%
Net Satışlar	2.500

Firmanın 2018 yılına ilişkin belirlenen tutarlar ve göstergeleri kullanarak aşağıdaki istenenleri cevaplandırınız

- **Stok Devir Hızı**
- **Stok Devir Süresi**
- **Ticari Alacak Devir Hızı**
- **Ticari Alacak Tahsil Süresi**
- **Duran Varlık Devir Hızı**
- **Varlık Devir Hızı**

Not: Dönen varlıklar, sadece Hazır Değerler, Ticari Alacaklar ve Stoklardan oluşmaktadır. Ticari alacak grubunda Şüpheli Ticari Alacak ve Alacak Senetleri reeskontu hesapları ve Stoklar grubunda ise, Stok Değer Düşüklüğü Karşılıkları hesaplarının bakiyesi bulunmamaktadır.

CEVAP 16

Cari Oran	=	$\frac{\text{Dönen Varlıklar}}{\text{Kısa Vad. Yab.kaynaklar}}$	1,5 =	$\frac{\text{Dönen Varlıklar}}{400 \text{ TL}}$	Dönen Varlıklar= 600 TL
-----------	---	---	-------	---	-------------------------

Cari Oran formülü kullanılarak Dönen Varlıklar, 600 TL olarak hesaplanmıştır.

Likidite Oranı	=	$\frac{\text{Dönen Varlıklar-Stoklar}}{\text{Kısa Vad. Yab.kaynaklar}}$	0,75 =	$\frac{600 \text{ TL}- \text{Stoklar}}{400 \text{ TL}}$	Stoklar= 300 TL
----------------	---	---	--------	---	-----------------

Likidite Oranı formülü kullanılarak Stoklar, 300 TL olarak hesaplanmıştır.

Nakit Oran	=	$\frac{\text{Hazır Değerler+Menkul Kıymetler}}{\text{Kısa Vad. Yab.kaynaklar}}$	0,25 =	$\frac{\text{Hazır Değerler}+0}{400}$	Hazır Değerler= 100 TL
------------	---	---	--------	---------------------------------------	------------------------

Nakit Oranı formülü kullanılarak Hazır Değerler 100 TL olarak hesaplanmıştır.

Dönen Varlıklar	=600 TL
Hazır Değerler	=100 TL
Ticari Alacaklar	=200 TL = 600 TL - (100 TL + 300 TL)
Stoklar	=300 TL
Dönen varlıkların değerinden yukarıda hesapladığımız Hazır Değerler ve Stoklar değerlerini çıkartarak Ticari Alacaklar değeri hesaplanmaktadır.	

Net Satışlar	2.500
Satışların Maliyeti	2.000 = 2.500 TL - 500 TL
Brüt Satış Karı	500 = 2.500 TL * 0,2
Brüt Satışların Karlılığı	20%
Brüt Satışların Karlılığı Oranı kullanılarak Brüt Satış Kârı (500 TL) hesaplanmıştır. Net Satışlar ve Brüt satış Kârı arasındaki fark Satışların Maliyetidir (2.000 TL)	

Stok Devir Hızı	=	$\frac{\text{Satışların Maliyeti}}{\text{Stoklar}}$	=	$\frac{2.000 \text{ TL}}{300 \text{ TL}}$	=	6,67 defa
Stok Devir Süresi	=	$365 / \text{Stok Devir Hızı}$	=	$365 / 6,67$	=	54,75 gün

Ticari Alacak Devir Hızı	=	$\frac{\text{Net Satışlar}}{\text{Ticari Alacaklar}}$	=	$\frac{2.500 \text{ TL}}{200 \text{ TL}}$	=	12,5 defa
Stok Devir Süresi	=	$365 / \text{Ticari Alacak Devir Hızı}$	=	$365 / 6,67$	=	29,20 gün

Duran Varlık Devir Hızı	=	$\frac{\text{Net Satışlar}}{\text{Duran Varlıklar}}$	=	$\frac{2.500 \text{ TL}}{400 \text{ TL}}$	=	6,25 defa
<i>Duran Varlık = Aktif Toplamı - Dönen Varlıklar (400 TL = 1.000 TL - 600 TL)</i>						

Varlık Devir Hızı	=	$\frac{\text{Net Satışlar}}{\text{Aktif Toplamı}}$	=	$\frac{2.500 \text{ TL}}{1.000 \text{ TL}}$	=	2,50 defa
-------------------	---	--	---	---	---	-----------

SORU 17 (35 puan) (2019-3)

Ticari faaliyet ile ilgilenen bir firmanın 2015, 2016, 2017 ve 2018 yıllarına ilişkin bazı hesapları 2015 yılı baz alınarak trend analizine tabi tutulmuş ve (A), (B), (C) ve (D) gibi dört farklı grupta gösterilmiştir.

	2015	2016	2017	2018
Net Satışlar	100%	150%	180%	260%
Ticari Alacaklar	100%	160%	185%	290%

(A)

	2015	2016	2017	2018
Net Satışlar	100%	150%	180%	260%
Satışların Maliyeti	100%	150%	188%	238%

(B)

	2015	2016	2017	2018
Net Satışlar	100%	150%	180%	260%
Aktif Toplamı	100%	140%	150%	180%

(C)

	2015	2016	2017	2018
Dönen Varlıklar	100%	125%	170%	210%
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	100%	140%	180%	240%

(D)

İSTENEN:

- a. (A), (B), (C) ve (D) gruplarında yer alan hesaplamalara ilişkin yorum ve değerlendirme yapınız

CEVAP 17

	2015	2016	2017	2018
Net Satışlar	100%	150%	180%	260%
Ticari Alacaklar	100%	160%	185%	290%

(A)

Yıllar itibarı ile ticari alacaklardaki artışın net satışların üzerinde artış gösterdiği görülmektedir. Bu durumun temel nedenleri

1. Alacakların vadesinin uzatılması
2. Alacakların tahsil edilememesi
3. **Alacak devir hızında** gerileme ve tahsilat süresinde uzama görülecektir.

	2015	2016	2017	2018
Net Satışlar	100%	150%	180%	260%
Aktif Toplamı	100%	140%	150%	180%

Yıllar itibarı ile net satışların varlıklara göre daha yüksek bir artış sergilemektedir.

1. Varlıkların verimli ve etkin kullanıldığının bir göstergesidir.
2. Yatırım Yapılmadan veya önemli bir yatırım yapılmadan **varlık devir hızında** artış görülmektedir

	2015	2016	2017	2018
Net Satışlar	100%	150%	180%	260%
Satışların Maliyeti	100%	150%	188%	288%

(B)

Satışların maliyetinde bir artış olduğu görülmektedir. İki kalem arasındaki ilişkinin analiz ev yorumunu şu şekilde yapabiliriz:

1. Brüt satış kârında bir gerileme söz konusu olacaktır.
2. Trend firmanın "**satışların kârlılık**" oranında gerileme şeklinde yorumlanacaktır.

	2015	2016	2017	2018
Dönen Varlıklar	100%	125%	170%	210%
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	100%	140%	180%	240%

Firmanın Kısa Vadeli Yabancı Kaynakları, Dönen varlıkların üzerinde bir artış gösterdiği görülmektedir.

1. **Cari oran** üzerinde olumsuz bir etkisi olabilecektir.
2. Firmaya uzun vadeli kredi verilmediği için kısa vadeli krediler artmış olabilir.
3. Tedarikçiye olan borçların vadesi uzamış veya ödeme problemi olabilir.

SORU 18 Üretim ve ticari faaliyeti bir arada yürüten bir, firmanın 2017 ve 2018 yılları dönem sonlarına ilişkin düzenlenmiş Satışların Maliyeti Tablosu aşağıda gösterilmektedir.

	2017	2018
ÜRETİM FAALİYETİ		
A- Direkt İlk Madde ve Malzeme Giderleri	85.000	100.000
B- Direkt İşçilik Giderleri	95.000	130.000
C- Genel Üretim Giderleri	180.000	220.000
D- Yarı Mamul Kullanımı	-20.000	0
1- Dönem Başı Stok (+)	30.000	50.000
2- Dönem Sonu Stok (-)	50.000	50.000
ÜRETİM MALİYETİ	340.000	450.000
E- Mamul Stoklarında Değişim	0	20.000
1- Dönem Başı Stok (+)	80.000	80.000
2- Dönem Sonu Stok (-)	80.000	60.000
I- SATILAN MAMULLERİN MALİYETİ	340.000	470.000
TİCARİ FAALİYET		
A- Dönem Başı Ticari Mallar Stoku (+)	42.000	55.000
B- Dönem İçi Alışlar (+)	380.000	450.000
C- Dönem Sonu Ticari Mallar (-)	55.000	45.000
II- SATILAN TİCARİ MALLARIN MALİYETİ	367.000	460.000
III- SATILAN HİZMET MALİYETİ	0	0
SATIŞLARIN MALİYETİ (I+II+III)	707.000	930.000

Satışların maliyetindeki bilgileri kullanarak 2018 yılı için aşağıdaki istenenleri cevaplandırınız: (25 puan) (2019-3)

Yarı Mamul Devir hızı ve Devir Süresi

Mamul Devir hızı ve Devir Süresi

Ticari Mal Devir hızı ve Devir Süresi

CEVAP 18

Yarı Mamul Devir Hızı	=	$\frac{\text{Toplam Üretim Maliyeti}}{\text{Ortalama Yarı Mamul Stokları}}$	=	$\frac{450.000 \text{ TL}}{(50.000 \text{ TL} + 50.000 \text{ TL})/2}$	=	9,00 defa
Yarı Mamul Devir Süresi	=	$\frac{360 \text{ veya } 365 \text{ gün}}{\text{Yarı Mamul Devir Hızı}}$	=	$\frac{365}{9,00}$	=	40,56 gün

Mamul Devir Hızı	=	$\frac{\text{Satılan Mamullerin Maliyeti}}{\text{Ortalama Mamul Stokları}}$	=	$\frac{470.000 \text{ TL}}{(80.000 \text{ TL} + 60.000 \text{ TL})/2}$	=	6,71 defa
Yarı Mamul Devir Hızı	=	$\frac{360 \text{ veya } 365 \text{ gün}}{\text{Mamul Devir Hızı}}$	=	$\frac{365}{6,71}$	=	54,36 gün

Ticari Mal Devir Hızı	=	$\frac{\text{Satılan Ticari Malların Maliyeti}}{\text{Ortalama Ticari Mal Stokları}}$	=	$\frac{460.000 \text{ TL}}{(55.000 \text{ TL} + 45.000 \text{ TL})/2}$	=	9,20 defa
Yarı Mamul Devir Hızı	=	$\frac{360 \text{ veya } 365 \text{ gün}}{\text{Ticari Mal Devir Hızı}}$	=	$\frac{365}{9,20}$	=	39,67 gün

2020-1

Aşağıda Verilen 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin Bilanço ve Gelir Tablolarını kullanarak BİRİNCİ, İKİNCİ ve ÜÇÜNCÜ sorulardaki istenenleri cevaplandırınız.

(AKTİF) VARLIKLAR			(PASİF) KAYNAKLAR			GELİR TABLOSU		
	2018	2019		2018	2019		2018	2019
I-DÖNEN VARLIKLAR	146.000	189.000	I-K.V. YABANCI KAYNAKLAR	90.000	115.100			
A-Hazır Değerler	7.000	11.000	A-Mali Borçlar	15.000	18.000	BRÜT SATIŞLAR	243.000	286.000
1-Kasa	300	130	1-Banka Kredileri	15.000	18.000	Yurt İçi Satışlar	243.000	286.000
3-Bankalar	6.700	10.870	B-Ticari Borçlar	70.000	90.000	SATIŞ İNDİRLİMLERİ (-)	3.000	6.000
C-Ticari Alacaklar	65.000	82.000	1-Satıcılar	39.000	42.000	Satıştan İndeler	1.900	3.200
1-Alıcılar	25.000	31.000	2-Borç Senetleri	31.000	48.000	Satış İskontoları	1.100	2.800
2-Alacak Senetleri	40.000	51.000	E-Ödenecek Vergi ve Diğer Yükümlülükler	5.000	7.100	NET SATIŞLAR	240.000	280.000
6-Şüpheli Ticari Alacaklar	5.000	6.000	1-Ödenecek Vergi ve Fonlar	1.200	1.500	SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	200.000	230.000
7-Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	-5.000	-6.000	2-Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	3.800	5.540	Satılan Ticari Mallar Maliyeti	200.000	230.000
E-Stoklar	74.000	95.000	F-Borç ve Gider Karşılıkları	0	0	BRÜT SATIŞ KARI VEYA ZARARI	40.000	50.000
4-Ticari Mallar	74.000	95.000	1-DK. Vergi-Diğer Yasal Yük. Karşılıkları	2.540	3.550	FAALİYET GİDERLERİ (-)	26.000	31.000
			2-DK. Peşin Öd. Vergi-Diğer Yük. (-)	-2.540	-3.550	Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri	10.600	12.300
II-DURAN VARLIKLAR	39.200	39.000	II-U.V. YABANCI KAYNAKLAR	8.200	12.600	Genel Yönetim Giderleri	15.400	18.700
D-Maddi Duran Varlıklar	37.400	34.800	A-Mali Borçlar	8.200	8.000	FAALİYET KARI VEYA ZARARI	14.000	19.000
3-Binalar	30.000	30.000	1-Banka Kredileri	8.200	8.000	DİĞER FAAL. OLAĞAN GELİR VE KARLAR	1.490	1.500
5-Tahtlar	6.500	6.500	C-Diğer Borçlar	0	4.600	Faiz Gelirleri	1.490	1.500
6-Demirbaşlar	3.500	3.500	1-Ortaklara Borçlar	0	4.600	DİĞER FAAL.OLAĞAN GİD.VE ZARARLAR(-)	400	500
8-Birikmiş Amortismanlar(-)	-2.600	-5.200	III-ÖZ KAYNAKLAR	87.000	100.300	Kambiyo Zararları	400	500
E-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.800	1.600	A-Ödenmiş Sermaye	50.000	50.000	FINANSMAN GİDERLERİ (-)	3.550	4.450
1-Haklar	2.000	2.000	1-Sermaye	50.000	50.000	Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri	2.500	2.800
7-Birikmiş Amortismanlar(-)	-200	-400	C-Kar Yedekleri	20.000	23.300	Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri	1.050	1.650
G-Gelecek Yıllara Ait Gid. ve Gelir Tahak.	0	2.600	1-Yasal Yedekler	7.000	8.000	OLAĞAN KAR VEYA ZARAR	11.540	15.550
1-Gelecek Yıllara Ait Giderler	0	2.600	3-Olağanüstü Yedekler	13.000	15.300	DÖNEM KARI VEYA ZARARI	11.540	15.550
			D-Geçmiş Yıllar Karları	8.000	15.000	DÖNEM KARI VERGİ VE DİĞ.YAS.YÜK.KAR.(-)	2.540	3.550
			1-Geçmiş Yıllar Karları	8.000	15.000	DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	9.000	12.000
			F-Dönem Net Karı(Zararı)	9.000	12.000			
			1-Dönem Net Karı	9.000	12.000			
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	185.200	228.000	PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	185.200	228.000			

SORU 19 Yukarıda verilen 2018 ve 2019 yıllarına ait Bilanço ve Gelir Tablolarını kullanarak 2019 yılına ilişkin aşağıda istenen oranları hesaplayınız.

Cari oran (5 puan) (2020-1)

Nakit oran (5 puan) (2020-1)

Kaldıraç oranı (5 puan) (2020-1)

Devamlı sermaye oranı (5 puan) (2020-1)

Varlık kârlılığı oranı (5 puan) (2020-1)

Faaliyet kârlılığı oranı (5 puan) (2020-1)

Stok devir süresi (10 puan) (2020-1)

Ticari borç ödeme süresi (10 puan) (2020-1)

CEVAP 19

a. Cari Oran	Dönen Varlıklar	189.000	=	1,642
	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	115.100		
b. Nakit Oranı	Hazır Değerler	11.000	=	0,096
	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	115.100		
c. Kaldıraç Oranı	(Kısa Vadeli Yab. Kaynaklar+Uzun Vadeli Yab. Kaynaklar)	127.700	=	0,560
	Pasif Toplamı	228.000		
d. Devamlı Sermaye Oranı	(Uzun vadeli Yabancı Kaynaklar+Özkaynaklar)	112.900	=	0,495
	Pasif Toplamı	228.000		
e. Varlık Kârlılık Oranı	Dönem Net Kâr veya Zararı	12.000	=	0,053
	Aktif Toplamı	228.000		
f. Faaliyet Kârlılık Oranı	Faaliyet Kâr veya Zararı	19.000	=	0,068
	Net Satışlar	280.000		
g. Stok Devir Süresi				
Stok Devir Hızı	Satışların Maliyeti	230.000	=	2,71
	Ortalama Stoklar	85.000		
Stok Devir Süresi	365 (veya 360)	365	=	134,89
	Stok Devir Hızı	2,71		
h. Ticari Borç Ödeme Süresi				
Ticari Borç Devir Hızı	Satışların Maliyeti (veya Dönem İçi Stok Alımları)	230.000	=	2,88
	Ortalama Ticari Borçlar	80.000		
Ticari Borç Ödeme Süresi	365 (veya 360)	365	=	126,96
	Ticari Borç Devir Hızı	2,88		

SORU 20 (30 puan) (2020-1)

Yukarıda verilen 2018 ve 2019 yıllarına ait Bilanço ve Gelir Tablolarını kullanarak ve verilen ek bilgiyi kullanarak 2019 yılına ilişkin **Nakit Akım Tablosundaki aşağıda belirtilen kalemlere** ilişkin işlem yapınız.

- Satışlardan Elde Edilen Nakit
- Maliyetlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışları
- Faaliyet Giderlerine İlişkin Nakit Çıkışları

Ek bilgi: 2019 yılında duran varlıklarda önceki yıla göre bir artma veya azalma söz konusu değildir. Amortisman tabi duran varlıkların tamamı pazarlama ve yönetim faaliyetlerinde kullanılmaktadır. 2018 ve 2019 yıllarında aynı amortisman yöntemleri ve oranları kullanılarak amortisman ayrılmıştır.

NAKİT AKIM TABLOSU

	2018	2019
A DÖNEM BAŞI NAKİT MEVCUDU		
B DÖNEM İÇİ NAKİT GİRİŞLERİ		
1 Satışlardan Elde Edilen Nakit		
a Net Satışlar		
b Ticari Alacaklardaki Azalışlar		
c Ticari Alacaklardaki Artışlar (-)		
C DÖNEM İÇİ NAKİT ÇIKIŞLARI		
1 Maliyetlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışları		
a Satışların Maliyeti		
b Stoklardaki Artışlar		
c Ticari Borçlardaki (Alımlardan Kaynaklanan) Azalışlar		
d Ticari Borçlardaki (Alımlardan Kaynaklanan) Artışlar		
e Amortisman ve Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler (-)		
f Stoklardaki Azalışlar (-)		
2 Faaliyet Giderlerine İlişkin Nakit Çıkışları		
a Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
b Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri		
c Genel Yönetim Giderleri		
d Amortisman ve Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Diğer Giderler (-)		

CEVAP 20

DÖNEM BAŞI NAKİT MEVCUDU			
DÖNEM İÇİ NAKİT GİRİŞLERİ			
1 Satışlardan Elde Edilen Nakit	262.000	= 280.000-18.000	10 Puan
a Net Satışlar	280.000		
b Ticari Alacaklardaki Azalışlar			
c Ticari Alacaklardaki Artışlar (-)	18.000	Ticari Alacakların Brüt değeri kullanılır.	
DÖNEM İÇİ NAKİT ÇIKIŞLARI			
1 Maliyetlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışları	232.000	= 230.000+22.000-20.000	10 Puan
a Satışların Maliyeti	230.000	Satışların Maliyeti Nakit Çıkışıdır	
b Stoklardaki Artışlar	22.000	Stoklardaki artış, alım artışı için Nakit Çıkışıdır	
c Ticari Borçlardaki (Alımlardan Kaynaklanan) Azalışlar			
d Ticari Borçlardaki (Alımlardan Kaynaklanan) Artışlar	20.000	Ticari Borçlarda Artış, önceki döneme göre ödemelerde artış olduğu için nakit çıkışı olarak değerlendirilmez.	
e Amortisman ve Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler (-)			
f Stoklardaki Azalışlar (-)			
2 Faaliyet Giderlerine İlişkin Nakit Çıkışları	28.200	= 12.300+18.700-2800	10 Puan
a Araştırma ve Geliştirme Giderleri			
b Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	12.300		
c Genel Yönetim Giderleri	18.700		
d Amortisman ve Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Diğer Giderler	2.800	2019 yılının birikmiş amortismanı-2018 yılının birikmiş amortismanı arasındaki fark, 2019 yılının amortisman gideridir. =5.600 TL-2.800 TL	

SORU 21

İşletmenin 2019 yılına ilişkin Ticari Alacaklar ile ilgili aşağıdaki göstergeleri hesaplayınız:

Ticari Alacak Devir Hızı (5 puan) (2020-1)

Ticari Alacak Tahsilat Süresi (5 puan) (2020-1)

Şüpheli Ticari Alacakların ve Şüpheli Ticari Alacak Karşılıklarının Ticari Alacak Tahsilat Süresindeki etkisini gösteriniz. (10 puan) (2020-1)

CEVAP 21

a. Ticari Alacak Devir Hızı	$\frac{\text{Net Satışlar}}{(70.000+88.000)/2} = \frac{280.000}{79.000} = 3,54$	5 Puan
Ticari Alacakların Brüt değerleri üzerinden hesaplama yapılır 2018 yılının brüt ticari alacakları 70.000 TL 2019 yılının brüt ticari alacakları 88.000 TL		
b. Ticari Alacak Tahsilat Süresi	$\frac{365 \text{ (veya 360)}}{\text{Ticari Alacak Devir Hızı}} = \frac{365}{3,54} = 102,98$	5 Puan
c. Şüpheli Ticari Alacakların ve Şüpheli Ticari Alacak Karşılıklarının Ticari Alacak Tahsilat Süresindeki etkisi		
Bu etkiyi göstermek için alcak devir hızının hesaplamasında ticari alacakların net değerleri kullanılır.		
Ticari Alacak Devir Hızı	$\frac{\text{Net Satışlar}}{(65.000+82.000)/2} = \frac{280.000}{73.500} = 3,81$	5 Puan
Şüpheli alacakların etkisini göstermek için Ticari Alacakların net değerleri üzerinden hesaplama yapılır 2018 yılının net ticari alacakları 65.000 TL 2019 yılının brüt ticari alacakları 82.000 TL		
Ticari Alacak Tahsilat Süresi	$\frac{365 \text{ (veya 360)}}{\text{Ticari Alacak Devir Hızı}} = \frac{365}{3,81} = 95,81$	5 Puan

Şüpheli alacaklar nedeni ile firmanın ticari alacak tahsilat süresi, 95,81 günden 102,98 güne uzamaktadır.

2020-2

Bir üretim firmasının aşağıda verilen 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin Bilanço ve Gelir Tablolarını kullanarak BİRİNCİ, İKİNCİ ve ÜÇÜNCÜ sorulardaki istenenleri cevaplandırınız.

(AKTİF) VARLIKLAR	2018	2019	(PASİF) KAYNAKLAR	2018	2019	GELİR TABLOSU	2018	2019
I-DÖNEN VARLIKLAR	312.000	404.000	I-K.V. YABANCI KAYNAKLAR	231.000	270.800	BRÜT SATIŞLAR	315.900	371.800
A-Hazır Değerler	11.000	19.000	A-Mali Borçlar	102.000	122.000	Yurt İçi Satışlar	315.900	371.800
1-Kasa	2.000	3.000	1-Banka Kredileri	102.000	122.000	SATIŞ İNDİRİMLERİ (-)	3.900	7.900
3-Bankalar	9.000	16.000	B-Ticari Borçlar	112.000	128.000	Satıştan İadeler	2.470	4.260
B-Menkul Kıymetler	12.000	20.000	1-Satıcılar	30.000	39.000	Satış İskontoları	1.430	3.640
3-Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	12.000	20.000	2-Borç Senetleri	82.000	89.000	NET SATIŞLAR	312.000	363.900
C-Ticari Alacaklar	111.000	143.000	E-Ödenecek Vergi ve Diğer Yükümlülükler	17.000	20.800	SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	250.000	290.000
1-Alıcılar	42.000	56.000	1-Ödenecek Vergi ve Fonlar	6.500	8.500	Satılan Mamüller Maliyeti	250.000	290.000
2-Alacak Senetleri	64.000	82.000	2-Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	10.500	12.300	BRÜT SATIŞ KARI VEYA ZARARI	62.000	73.900
6-Şüpheli Ticari Alacaklar	5.000	5.000	F-Borç ve Gider Karşılıkları	0	0	FAALİYET GİDERLERİ (-)	30.000	40.000
7-Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)			1-DK. Vergi-Diğer Yasal Yük. Karşılıkları	2.500	3.300	Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri	12.000	16.000
E-Stoklar	178.000	222.000	2-DK. Peşin Öd. Vergi-Diğer Yük. (-)	-2.500	-3.300	Genel Yönetim Giderleri	18.000	24.000
3-Mamuller	178.000	222.000	II-U.V. YABANCI KAYNAKLAR	69.000	90.375	FAALİYET KARI VEYA ZARARI	32.000	33.900
			A-Mali Borçlar	65.000	71.000	DİĞER FAAL. OLAĞAN GELİR VE KARLAR	23.000	29.000
II-DURAN VARLIKLAR	95.200	75.400	1-Banka Kredileri	65.000	71.000	Kambiyo Karları	23.000	29.000
D-Maddi Duran Varlıklar	83.200	62.400	C-Diğer Borçlar	4.000	19.375	DİĞER FAAL. OLAĞAN GİD. VE ZARARLARI (-)	22.000	21.000
4-Tesis, Makine ve Cihazlar	90.000	90.000	1-Ortaklara Borçlar	4.000	19.375	Kambiyo Zararları	22.000	21.000
5-Tahtatlar	9.000	9.000	III-ÖZ KAYNAKLAR	107.200	118.225	FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	21.000	27.000
6-Demirbaşlar	5.000	5.000	A-Ödenmiş Sermaye	62.500	62.500	Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri	12.000	16.000
8-Birikmiş Amortismanlar (-)	-20.800	-41.600	1-Sermaye	62.500	62.500	Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri	9.000	11.000
E-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12.000	13.000	3-Olağanüstü Yedekler	16.250	19.125	OLAĞAN KAR VEYA ZARAR	15.002	20.215
1-Haklar	15.000	20.000	D-Geçmiş Yıllar Karları	10.000	14.500	DÖNEM KARI VEYA ZARARI	12.000	14.900
7-Birikmiş Amortismanlar (-)	-3.000	-7.000	1-Geçmiş Yıllar Karları	10.000	14.500	DÖNEM KARI VERGİ VE DİĞ. YAS. YÜK. KAR. (-)	2.500	3.300
			F-Dönem Net Karı (Zararı)	9.500	11.600	DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	9.500	11.600
			1-Dönem Net Karı	9.500	11.600			
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	407.200	479.400	PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	407.200	479.400			

SORU 22 Yukarıda verilen 2018 ve 2019 yıllarına ait Bilanço ve Gelir Tablolarını kullanarak 2019 yılına ilişkin aşağıda istenen oranları hesaplayınız.

a) Nakit oran (5 puan) (2020-2)

b) Faizi karşılama oranı (5 puan) (2020-2)

c) Varlık devir hızı (5 puan) (2020-2)

d) Asit – test oranı (5 puan) (2020-2)

e) Satışların kârlılığı oranı (5 puan) (2020-2)

a. Nakit Oranı	Hazır Değerler + Menul Kıymetler	19.000+20.000	=	0,144
	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	270.800		
b. Faiz Karşılama Oranı	Dönem Kâr/Zararı+Finans Gideri	14.900+27.000	=	1,552
	Finans Gideri	27.000		
c. Varlık Devir Hızı	Net Satışlar	363.900	=	0,759
	Aktif Toplamı	479.400		
d. Asit-Test Oranı	Dönen Varlıklar-Stoklar	404.000-222.000	=	0,672
	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	270.800		
e. Satışların Kârlılık Oranı	Brüt Satış Kârı/Zararı	73.900	=	0,203
	Net Satışlar	363.900		
f. Olağan Kârlılık Oranı	Olağan Kâr veya Zarar	20.215	=	0,056
	Net Satışlar	363.900		
g. Duran Varlık Devir Hızı	Net Satışlar	363.900	=	4,826
	Duran Varlıklar	75.400		
h. Özsermaye Kârlılık Oranı	Dönem Net Kâr/Zararı	11.600	=	0,098
	Özkaynaklar	118.225		

SORU 23 İşletmenin 2019 yılına ilişkin aşağıdaki göstergeleri hesaplayınız:

Stok Devir Hızı (5 puan) (2020-2)

Stok Devir Süresi (5 puan) (2020-2)

Ticari Alacak Devir Hızı (5 puan) (2020-2)

Ticari Alacak Tahsil Süresi (5 puan) (2020-2)

Ticari Borç Devir Hızı (5 puan) (2020-2)

Ticari Borç Ödeme Süresi (5 puan) (2020-2)

Nakit Döngüsü (10 puan) (2020-2)

CEVAP 23

a. Stok Devir Hızı	Satışların Maliyeti	290.000	=	1,45	5 Puan
	Ortalama Stoklar	(178.000+222.000)/2			
b. Stok Devir Süresi	365 (veya 360)	365	=	251,72	5 Puan
	Stok Devir Hızı	1,45			
(Alternatif Çözüm)					
a. Stok Devir Hızı	Satışların Maliyeti	290.000	=	1,31	5 Puan
	Stoklar	222.000			
c. Ticari Alacak Devir Hızı	Net Satışlar	363.900	=	2,87	5 Puan
	Ortalama Ticari Alacaklar	(111.000+143.000)/2			
d. Ticari Alacak Tahsil Süresi	365 (veya 360)	365	=	127,38	5 Puan
	Stok Devir Hızı	2,87			
Alternatif Çözüm					
c. Ticari Alacak Devir Hızı	Net Satışlar	363.900	=	2,54	5 Puan
	Ticari Alacaklar	143.000			
d. Ticari Alacak Tahsil Süresi	365 (veya 360)	365	=	143,43	5 Puan
	Stok Devir Hızı	2,54			

e. Ticari Borç Devir Hızı	Satışların Maliyeti (veya Dönem İçi Stok Alımları)	290.000	=	2,42	5 Puan
	Ortalama Ticari Borçlar	(112.000+128.000)/2			
f. Ticari Borç Ödeme Süresi	365 (veya 360)	365	=	151,03	5 Puan
	Ticari Borç Devir Hızı	2,42			
Alternatif Çözüm					
e. Ticari Borç Devir Hızı	Satışların Maliyeti (veya Dönem İçi Stok Alımları)	290.000	=	2,27	5 Puan
	Ticari Borçlar	128.000			
f. Ticari Borç Ödeme Süresi	365 (veya 360)	365	=	161,10	5 Puan
	Ticari Borç Devir Hızı	2,27			
g. Nakit Döngüsü					
	Nakit Döngüsü = 228,07				10 Puan
	b. Stok Devir Süresi +	251,72			
	d. Ticari Alacak Tahsil Süresi +	127,38			
	f. Ticari Borç Ödeme Süresi -	151,03			
g. Nakit Döngüsü (Alternatif Çözüm)					
	Nakit Döngüsü = 261,74				10 Puan
	Stok Devir Süresi +	279,41			
	Ticari Alacak Tahsil Süresi +	143,43			
	Ticari Borç Ödeme Süresi -	161,10			

SORU 24

Yukarıda verilen 2018 ve 2019 yıllarına ait Bilanço ve Gelir Tablolarını ve verilen ek bilgiyi kullanarak 2019 yılına ilişkin **Nakit Akım Tablosundaki aşağıda belirtilen kalemlere** ilişkin işlem yapınız.

- a. Satışlardan Elde Edilen Nakit 10 Puan
b. Faaliyet Giderlerine İlişkin Nakit Çıktıları 10 Puan

Ek bilgi: 2019 yılında duran varlıklarda önceki yıla göre azalma söz konusu değildir. Haklar hesabında 2019 yılında 5.000 TL'lik bir artış vardır ve artışa neden olan maddi olmayan duran varlığın ekonomik ömrü 5 yıldır. Amortismanına tabi maddi olmayan duran varlıkların tamamı pazarlama ve yönetim faaliyetlerinde kullanılmaktadır. Duran varlıklar, 2018 ve 2019 yıllarında normal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi tutulmuştur. Maddi duran varlıkların tamamı, üretim faaliyetlerinde kullanılmaktadır.

NAKİT AKIM TABLOSU

		2018	2019
A	DÖNEM BAŞI NAKİT MEVCUDU		
B	DÖNEM İÇİ NAKİT GİRİŞLERİ		
	1 Satışlardan Elde Edilen Nakit		
	a Net Satışlar		
	b Ticari Alacaklardaki Azalışlar		
	c Ticari Alacaklardaki Artışlar (-)		
C	DÖNEM İÇİ NAKİT ÇIKIŞLARI		
	2 Faaliyet Giderlerine İlişkin Nakit Çıktıları		
	a Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
	b Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri		
	c Genel Yönetim Giderleri		
	d Amortisman ve Nakit Çıktısı Gerektirmeyen Diğer Giderler (-)		

CEVAP 24

DÖNEM BAŞI NAKİT MEVCUDU			
DÖNEM İÇİ NAKİT GİRİŞLERİ			
1 Satışlardan Elde Edilen Nakit	331.900	= 363.900-32.000	
a Net Satışlar	363.900		10 Puan
b Ticari Alacaklardaki Azalışlar			
c Ticari Alacaklardaki Artışlar (-)	32.000	= (143.000-111.000)	
DÖNEM İÇİ NAKİT ÇIKIŞLARI			
2 Faaliyet Giderlerine İlişkin Nakit Çıktıları	36.000	= 16.000+24.000-4.000	10 Puan
a Araştırma ve Geliştirme Giderleri			
b Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	16.000		
c Genel Yönetim Giderleri	24.000		
d Amortisman ve Nakit Çıktısı Gerektirmeyen Diğer Giderler (-)	4.000		
		2019 yılının birikmiş amortismanı-2018 yılının birikmiş amortismanı arasındaki fark, 2019 yılının amortisman gideridir. =7.000 TL-3.000 TL	

2021-1

AKTİF (VARLIKLAR)		PASİF (KAYNAKLAR)	
DÖNEN VARLIKLAR	7.294.300	PASİF (KAYNAKLAR)	
HAZIR DEĞERLER	117.800	KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	6.445.022
KASA	25.800	MALİ BORÇLAR	1.231.000
ALINAN ÇEKLER	0	BANKA KREDİLERİ	791.000
BANKALAR	92.000	UZUN VAD.KR. TAKSİT VE FAİZLERİ	440.00
VERİLEN ÇEKLER VE ÖD. EMİRLERİ	0	TİCARİ BORÇLAR	3.393.000
TİCARİ ALACAKLAR	3.984.100	SATICILAR	3.393.000
ALICILAR	1.473.100	BORÇ SENETLERİ	0
ALACAK SENETLERİ	1.640.200	DİĞER TİCARİ BORÇLAR	0
VERİLEN DEPOZİTO VE TEMİNATLAR	4.350	DİĞER BORÇLAR	119.600
ŞÜPHELİ TİCARİ ALACAKLAR	866.450	ALINAN AVANSLAR	563.250
STOKLAR	2.476.000	ÖD. VERGİ VE DİĞER YÜK.	538.172
İLK MADDE VE MALZEME	682.000	UZUN VADELİ YABANCI	1.154.750
MAMULLER	1.470.350	MALİ BORÇLAR	1.154.750
TİCARİ MALIAR	3.200	BANKA KREDİLERİ	1.154.750
VERİLEN SİPARİŞ AVANSLARI	320.450	ÖZKAYNAKLAR	5.430.228
DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	716.400	ÖDENMİŞ SERMAYE	3.587.500
DURAN VARLIKLAR	5.735.700	SERMAYE	3.587.500
MADDİ DURAN VARLIKLAR	5.544.300	ÖDENMEMİŞ SERMAYE	0
ARAZİ VE ARSALAR	1.047.700	KÂR YEDEKLERİ	575.600
YERALTI VE YERÜSTÜ DÜZENLERİ	111.600	YASAL YEDEKLER	575.600
BİNALAR	2.948.800	GEÇMİŞ YILLAR KÂRLARI	
TESİS MAKİNA VE CİHAZLAR	3.907.300	GEÇMİŞ YILLAR KÂRLARI	
TAŞITLAR	129.550	GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI	229.500
DEMİRBAŞLAR	812.300	GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI	229.500
BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR	-3.474.950	DÖNEM NET KÂRI (ZARARI)	1.566.628
YAPILMAKTA OLAN YATIRIMLAR	62.000	DÖNEM NET KÂRI (ZARARI)	1.566.628
MAD. OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	191.400		
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	13.030.000	PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	13.030.000

Brüt Satışlar	14.551.250
Yurtiçi Satışlar	4.766.000
Yurtdışı Satışlar	8.991.550
Diğer Gelirler	793.700
Satış İndirimleri	159.850
Satıştan İadeler	8.200
Satış İskontoları	151.650
Net Satışlar	14.391.400
Satışların Maliyeti	10.610.250
Satılan Mamuller Maliyeti	10.302.150
Satılan Ticari Mallar Maliyeti	308.100
Brüt Satış Kârı Veya Zararı	3.781.150
Faaliyet Giderleri	2.059.200
Pazarlama Satış Ve Dağıtım Giderleri	1.107.400
Genel Yönetim Giderleri	951.800
Faaliyet Karı Veya Zararı	1.721.950
Diğer Faal.Olağan Gelir Ve Karlar	723.100
Faiz Gelirleri	5.100
Kambiyo Karları	718.000
Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler	0
Diğer Faal.Olağan Gider Ve Zararlar	262.300
Kambiyo Zararları	240.000
Diğer Gider Ve Zararlar	22.300
Finansman Giderleri	263.850
Olağan Kar Veya Zarar	1.918.900
Olağandışı Gelir Ve Karlar	84.200
Olağandışı Gider Ve Zararlar	20.000
Dönem Karı Veya Zararı	1.918.100
Dönem Karı Vergi Ve Diğer Yasal Yük.	416.472
Dönem Net Karı Veya Zararı	1.566.628

SORU 25 ABC A.Ş. firmasının 2020 tarihli gelir tablosu ve bilançosunu kullanarak aşağıdaki istenenleri cevaplandırınız;

Nakit oran (5 puan) (2021-1)

Likidite (asit-test) oranı (10 puan) (2021-1)

Varlık devir hızı (10 puan) (2021-1)

Kaldıraç oranı (10 puan) (2021-1)

Faaliyet karlılığı (10 puan) (2021-1)

Varlıkların karlılığı (10 puan) (2021-1)

Satışların karlılığı (10 puan) (2021-1)

CEVAP 25

a) Nakit Oran	Hazır Değerler+ Menkul Kıymetler	=	117.800+0	=	0,0183
	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	=	6.445.022		
b) Likidite Oranı	Dönen Varlıklar-Stoklar	=	7.294.300-2.476.000	=	0,7476
	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	=	6.445.022		
c) Varlık Devir Hızı	Net Satışlar	=	14.391.400	=	1,1045
	Aktit Toplamı	=	13.030.000		
d) Kaldıraç Oranı	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar + Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	=	6.445.022+1.154.750	=	0,5833
	Pasitif Toplamı	=	13.030.000		
e) Faaliyet Kârlılığı	Faaliyet Kârı veya Zararı	=	1.721.950	=	0,1197
	Net Satışlar	=	14.391.400		
f) Varlıkların Kârlılığı	Dönem Net Kâr veya Zararı	=	1.566.628	=	0,1202
	Aktit Toplamı	=	13.030.000		
g) Satışların Kârlılığı	Brüt Satış Kârı veya Zararı	=	3.781.150	=	0,2627
	Net Satışlar	=	14.391.400		

SORU 26 Bir ticari firmanın 2020 mali dönemine ait mali tablolardan elde edilen bilgiler ve yapılan hesaplamalar aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Varlık Toplamı	100.000
Likidite (Asit-Test) Oranı	1,00
Devamlı Sermaye Oranı	0,70
Stoklar	10.000
Stok Devir Hızı	12
Varlık Devir Hızı	1,5

Tabloda verilen bilgileri kullanarak aşağıdaki göstergeleri hesaplayınız.

Cari oran (15 puan) (2021-1)

Satışların karlılığı (20 puan) (2021-1)

CEVAP 26

a) Cari Oran

- Devamlı Sermaye Oranı, %70 ise, Kısa Vadeli Yabancı Kaynak Oranı, %30'dur.
- Varlık=Kaynak olduğu için, Pasif toplamı 100.000 TL'dir. Bu durumda **Kısa Vadeli Yabancı Kaynak, 100.000 TL x %30= 30.000 TL** olarak hesaplanır. **(5 Puan)**

Likidite oranı, aşağıdaki formül ile hesaplanır.

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

Soruda Likidite Oranı, 1 olarak verilmiştir. Yukarıdaki formülde elimizdeki değerleri yerine koyarak Dönen varlıklar hesaplanır:

$$\text{Likidite Oranı} = \frac{\text{Dönen Varlıklar}-10.000 \text{ TL}}{30.000 \text{ TL}} = 1$$

- Yukarıdaki formül kullanılarak "**Dönen Varlıklar-10.000 TL= 30.000 TL**" eşitliği oluşturulur. Bu eşitlik kullanılarak **Dönen Varlıklar = 40.000 TL** olarak hesaplanır **(5 Puan)**
- Cari Oran ise, 1,33 olarak hesaplanır: (5 Puan)**

$$\text{Cari Oranı} = \frac{\text{Dönen Varlıklar}}{\text{Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar}} = \frac{40.000 \text{ TL}}{30.000 \text{ TL}} = 1,33$$

b) Satışların Kârlılığı

Varlık Devir Hızı, 1,5 olarak verilmiştir.

$$\text{Varlık Devir Hızı} = \frac{\text{Net Satışlar}}{\text{Aktif Toplamı}} = \frac{\text{Net Satışlar}}{100.000 \text{ TL}} = 1,5$$

- Yukarıdaki formül kullanılarak **Net Satışlar, 100.000TL x 1,5 = 150.000 TL** olarak hesaplanır **(5 Puan)**

Stok devir hızı ve Stok bilgileri kullanılarak **Satışların Maliyeti** hesaplanır.

2021-2

Üretim ve ticari faaliyetleri bir arada gerçekleştiren İPEK A.Ş.'nin 2020 tarihli gelir tablosu ve bilançosu aşağıda verilmektedir.

Aktif (Varlıklar)		Pasif (Kaynaklar)			
Dönen Varlıklar	14.220.000	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	12.850.000	Brüt Satışlar	35.000.000
Hazır Değerler	200.000	Mali Borçlar	4.250.000	Yurtiçi Satışlar	29.000.000
Kasa	50.000	Banka Kredileri	3.500.000	Yurtdışı Satışlar	6.000.000
Alınan Çekler		Uz.Vad.Kre.Ana Para.Tak.Fa.	750.000	Diğer Gelirler	0
Bonkalar	150.000	Ticari Borçlar	6.700.000	Satış İndirimleri	400.000
Verilen Çekler Ve Ödeme Em.		Satıcılar	5.500.000	Satıştan İadeler	150.000
Menkul Kıymetler	1.100.000	Borç Senetleri	1.200.000	Satış İskontoları	250.000
Kamu Kes. Tah. Sen. Bono	1.100.000	Diğer Ticari Borçlar	0	Net Satışlar	34.600.000
Ticari Alacaklar	6.000.000	Diğer Borçlar	200.000	Satışların Maliyeti	30.000.000
Alıcılar	2.400.000	Alınan Avanslar	800.000	Satılan Mamuller Maliyeti	12.000.000
Alacak Senetleri	2.600.000	Öd. Vergi Ve Diğ. Yük.	900.000	Satılan Ticari Mallar Maliyeti	18.000.000
Verilen Depozito Ve Tem.		Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	5.100.000	Brüt Satış Kârı Veya Zararı	4.600.000
Şüpheli Tic. Alacaklar	1.000.000	Mali Borçlar	5.100.000	Faaliyet Giderleri	3.000.000
Stoklar	6.500.000	Banka Kredileri	5.100.000	Pazarlama Sat. Ve Dağ. Gid.	1.600.000
İlk Madde Malzeme	1.200.000	Özkaynaklar	10.050.000	Genel Yönetim Giderleri	1.400.000
Üretim – Yarı Mamul	800.000	Ödenmiş Sermaye	5.000.000	Faaliyet Karı Veya Zararı	1.600.000
Mamuller	2.400.000	Sermaye	5.000.000	Diğ. Faal.Olağan Gel. Ve	3.850.000
Ticari Mallar	2.100.000	Kar Yedekleri	1.050.000	Faiz Gelirleri	250.000
Verilen Sipariş avansları	0	Yasal Yedekler	1.050.000	Kambiyo Karları	3.500.000
Diğer Dönen Varlıklar	420.000	Geçmiş Yıllar Karları	1.000.000	Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler	100.000
Duran Varlıklar	13.780.000	Geçmiş Yıllar Karları	1.000.000	Diğer Faal.Olağan Gid. Ve Zar.	550.000
Maddi Duran Varlıklar	13.450.000	Dönem Net Kârı (Zararı)	3.000.000	Kambiyo Zararları	500.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	330.000	Dönem Net Kârı (Zararı)	3.000.000	Diğer Gider Ve Zararlar	50.000
Aktif (Varlıklar) Toplamı	28.000.000	Pasif (Kaynaklar) Toplamı	28.000.000	Finansman Giderleri	800.000
				Olağan Kar Veya Zarar	4.100.000
				Olağandışı Gelir Ve Karlar	200.000
				Olağandışı Gider Ve Zararlar	300.000
				Dönem Karı Veya Zararı	4.000.000
				Dön. Karı Ver. Ve Diğ. Yas.	1.000.000
				Dönem Net Karı Veya Zararı	3.000.000

SORU 27 İpek A.Ş.'nin mali tablolarını kullanarak aşağıdaki istenenleri cevaplandırınız;

Mamul devir hızı (10 puan) (2021-2)

Ticari mal devir hızı (10 puan) (2021-2)

Varlıkların karlılığı (10 puan) (2021-2)

Satışların karlılığı (10 puan) (2021-2)

Devamlı sermaye oranı (10 puan) (2021-2)

Faizi karşılama oranı (10 puan) (2021-2)

Nakit oran (10 puan) (2021-2)

CEVAP 27

a) Mamul Devir Hızı	Satılan Mamullerin Maliyeti	=	12.000.000	=	5,000
	Mamul Stokları		2.400.000		
b) Ticari Mal Devir Hızı	Satılan Ticari Malalrın Maliyeti	=	18.000.000	=	8,571
	Ticari Mal Stokları		2.100.000		
c) Varlıkların Kârlılığı	Dönem Net Kâr veya Zararı	=	3.000.000	=	10,71%
	Aktit Toplamı		28.000.000		
d) Satışların Kârlılığı	Brüt Satış Kârı veya Zararı	=	4.600.000	=	13,29%
	Net Satışlar		34.600.000		
e) Devamlı Sermaye Oranı	Uzun Vadeli Yab. Kay. + Özkaynaklar	=	15.150.000	=	54,11%
	Pasifit Toplamı		28.000.000		
f) Finans Giderini (Faiz) Karşılama Oranı	Faaliyet Kâr/Zararı				
	(Faiz ve Vergi Öncesi Kâr/Zarar)	=	1.600.000	=	2,000
	Finans Gideri		800.000		
g) Nakit Oranı	Hazır Değerler + Menkul Kıymetler	=	1.300.000	=	0,101
	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar		12.850.000		

SORU 28 Bir ticari firmanın 2020 mali döneminde net satışları, 3.942.000 TL ve satışların maliyeti oranı %80 düzeyinde gerçekleşmiştir. Firma 2021 yılında, %25 büyümeyi hedeflemektedir. Ayrıca, satışların maliyeti oranının da %73 düzeyinde olması hedeflenmektedir. Aşağıdaki tabloda alacak tahsil süresi, Ticari borç ödeme süresi ve stok devir sürelerinin 2020 yılında gerçekleşen değerleri ve 2021 dönemi sonu için konulan hedefler gösterilmiştir.

	2020 Gerçek	2021 Hedef	
Alacak Tahsil Süresi	180 gün	146 gün	Alacak tahsil süresinin 180 günden 146 güne indirilmesi hedeflenmektedir.
Ticari Borç Ödeme Süresi	90 gün	73 gün	Ticari borç ödeme süresinin 90 günden 73 güne indirilmesi hedeflenmektedir.
Stok Devir Süresi	120 gün	100 gün	Stok devir süresinin 120 günden 100 güne indirilmesi hedeflenmektedir.

İSTENENLER:

Verilen bilgileri kullanarak 2021 yılı dönem sonunda alacak tahsil süresi, ticari borç ödeme süresi ve stok devir süresi hedeflerine ulaşılabilmesi için aşağıdaki kalemlerin 2021 dönemi sonundaki tu tarları ne olmalıdır?

- Ticari Alacaklar (10 puan) (2021-2)
- Ticari Borçlar (10 puan) (2021-2)
- Stoklar (10 puan) (2021-2)

CEVAP 28

HEDEFLLENEN ALACAK TAHSİL SÜRESİ_gün =146 gün		
TİCARİ ALACAK TAHSİL SÜRESİ_gün=	$\frac{365}{\text{Ticari Alacak Devir Hızı}}$	
146 gün =	$\frac{365 \text{ gün}}{\text{Ticari Alacak Devir Hızı}}$	
Ticari Alacak Devir Hızı =	$\frac{365 \text{ gün}}{146 \text{ gün}}$	= 2,50

Ticari Alacak Devir Hızı =	$\frac{\text{Hedeflenen Net Satışlar}}{\text{Ticari Alacaklar}}$	
Ticari Alacak Devir Hızı =	$\frac{3.942.000 \cdot (1 + 0,25)}{\text{Ticari Alacaklar}}$	= 2,50
Ticari Alacaklar =	$\frac{4.927.500}{2,5}$	= 1.971.000

HEDEFLLENEN TİCARİ BORÇ ÖDEME SÜRESİ_gün =73 gün		
TİCARİ BORÇ ÖDEME SÜRESİ_gün=	$\frac{365}{\text{Ticari Borç Devir Hızı}}$	
73 gün =	$\frac{365 \text{ gün}}{\text{Ticari Borç Devir Hızı}}$	
Ticari Borç Devir Hızı =	$\frac{365 \text{ gün}}{73 \text{ gün}}$	= 5,00

Ticari Borç Devir Hızı =	$\frac{\text{Hedeflenen Satışların Maliyeti}}{\text{Ticari Borçlar}}$	
Ticari Borç Devir Hızı =	$\frac{4.927.500 \cdot 0,73}{\text{Ticari Borçlar}}$	= 5,00
Ticari Borçlar =	$\frac{3.597.075}{5}$	= 719.415

HEDEFLLENEN STOK DEVİR SÜRESİ_gün =100 gün		
STOK DEVİR SÜRESİ_gün=	$\frac{365}{\text{Stoklar}}$	
100 gün =	$\frac{365 \text{ gün}}{\text{Ticari Borç Devir Hızı}}$	
Stok Devir Hızı =	$\frac{365 \text{ gün}}{100 \text{ gün}}$	= 3,65

Stok Devir Hızı =	$\frac{\text{Hedeflenen Satışların Maliyeti}}{\text{Stoklar}}$	
Stok Devir Hızı =	$\frac{4.927.500 \cdot 0,73}{\text{Stoklar}}$	= 3,65
Stoklar=	$\frac{3.597.075}{3,65}$	= 985.500

2021-3

Üretim ve ticari faaliyetleri bir arada gerçekleştiren İPEK A.Ş.'nin 2020 yılı dönemine ilişkin Bilanço ve Gelir Tablolarının dikey yüzde analiz yöntemi ile analiz edilmiş şekli aşağıda gösterilmektedir.

Aktif (Varlıklar)		Pasif (Kaynaklar)	
Dönen Varlıklar	48,00 %	Kısa Vadeli Yabancı	41,00 %
Hazır Değerler	1,50 %	Mali Borçlar	17,00 %
<i>Kasa</i>	<i>0,80 %</i>	<i>Banka Kredileri</i>	<i>17,00 %</i>
<i>Bankalar</i>	<i>0,70 %</i>	Ticari Borçlar	24,00 %
<i>Menkul Kıymetler</i>	<i>1,50 %</i>	<i>Satıcılar</i>	<i>16,00 %</i>
<i>Kamu Kes. Tahvil Senet Bono</i>	<i>1,50 %</i>	<i>Borç Senetleri</i>	<i>8,00 %</i>
Ticari Alacaklar	23,00 %	Uzun Vadeli Yabancı	22,00 %
<i>Alıcılar</i>	<i>11,00 %</i>	Mali Borçlar	22,00 %
<i>Alacak Senetleri</i>	<i>12,00 %</i>	<i>Banka Kredileri</i>	<i>22,00 %</i>
Stoklar	22,00 %	Özkaynaklar	37,00 %
<i>İlk Madde Ve Malzeme</i>	<i>4,00 %</i>	Ödenmiş Sermaye	20,00 %
<i>Mamuller</i>	<i>12,00 %</i>	Sermaye	20,00 %
<i>Ticari Mallar</i>	<i>6,00 %</i>	Kar Yedekleri	4,00 %
Duran Varlıklar	52,00 %	<i>Yasal Yedekler</i>	<i>4,00 %</i>
Maddi Duran Varlıklar	49,00 %	Geçmiş Yıllar Karları	3,00 %
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,00 %	<i>Geçmiş Yıllar Karları</i>	<i>3,00 %</i>
		Dönem Net Kârı (Zararı)	10,00 %
		<i>Dönem Net Kârı (Zararı)</i>	<i>10,00 %</i>
Aktif (Varlıklar) Toplamı	100,00 %	Pasif (Kaynaklar) Toplamı	100,00 %

Brüt Satışlar	102,00 %
<i>Yurtiçi Satışlar</i>	<i>92,00 %</i>
<i>Yurtdışı Satışlar</i>	<i>10,00 %</i>
Satış İndirimleri	2,00 %
<i>Satıştan İadeler</i>	<i>1,00 %</i>
Net Satışlar	100,00 %
Satışların Maliyeti	68,00 %
<i>Satılan Mamuller Maliyeti</i>	<i>37,00 %</i>
<i>Satılan Ticari Mallar Maliyeti</i>	<i>31,00 %</i>
Brüt Satış Kârı Veya Zararı	32,00 %
Faaliyet Giderleri	24,00 %
<i>Pazarlama Satış Ve Dağıtım Giderleri</i>	<i>14,00 %</i>
<i>Genel Yönetim Giderleri</i>	<i>10,00 %</i>
Faaliyet Karı Veya Zararı	8,00 %
Diğer Faal.Olağan Gelir Ve Karlar	6,00 %
<i>Kambiyo Karları</i>	<i>6,00 %</i>
Diğer Faal.Olağan Gider Ve Zararlar	3,00 %
<i>Kambiyo Zararları</i>	<i>3,00 %</i>
Finansman Giderleri	3,00 %
Olağan Kar Veya Zarar	8,00 %
Dönem Karı Veya Zararı	8,00 %
<i>Dönem Karı Vergi Ve Diğer Yasal Yük.</i>	<i>3,00 %</i>
Dönem Net Karı Veya Zararı	5,00 %

İpek A.Ş. nin 2020 yılı finansal tablolarından şu ek veriler elimizde bulunmaktadır.

Varlık Devir Hızı	2
Brüt Satış Kârı	19.200.000
Brüt Satışlar	61.200.000

SORU 29 Elimizdeki ipek A.Ş. nin bilanço ve gelir tablosunu ve ek verileri kullanarak aşağıdaki istenenleri cevaplandırınız.

- a) Net Satışlar (10 puan) (2021-3)
- b) Varlıklar (10 puan) (2021-3)
- c) Net İşletme Sermayesi (10 puan) (2021-3)
- d) Cari Oran (10 puan) (2021-3)
- e) Likidite Oranı (10 puan) (2021-3)
- f) Stok Devir Hızı (10 puan) (2021-3)
- g) Ticari Alacak Devir Hızı (10 puan) (2021-3)
- h) Ticari Borç Devir Hızı (10 puan) (2021-3)

Net Satışların Hesaplanması

Satışların yüzdesi formülü kullanılarak Net Satışlar	Brüt Satışlar Net Satışlar	=	102,00%	=	$\frac{61.200.000}{61.200.000 \times \%102}$	=	60.000.000
---	-------------------------------	---	---------	---	--	---	-------------------

Aktif tutarının hesaplanması

Varlık devir hızı formülü kullanılarak varlıklar hesaplanır	Net Satışlar AktifToplamı	=	2	=	$\frac{60.000.000}{60.000.000 \div 2}$	=	30.000.000
--	------------------------------	---	---	---	--	---	-------------------

Varlıklar = Kavnaklar

Net işletme sermayesinin hesaplanması

Net İşletme Sermayesi	=Dönen Varlıklar -Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar				
Dönen Varlıklar	=Aktif Toplamı * Dönen Varlık Yüzdesi	=	$30.000.000 \times \%48$	=	14.400.000
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	=Pasif Toplamı * Kısa Vadeli Yabancı Kaynak Yüzdesi	=	$30.000.000 \times \%41$	=	12.300.000
Net İşletme Sermayesi	=Dönen Varlıklar -Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	=	$14.400.000 - 12.300.000$	=	2.100.000

Likidite oranının hesaplanması

Likidite Oranı=	$\frac{\text{Dönen Varlıklar-Stoklar}}{\text{Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar}}$	=	$\frac{14.400.000-6.600.00}{12.300.000}$	=	$\frac{7.800.000}{12.300.000}$	=	0,634
Stoklar=	$\text{Aktif Toplamı} \times \text{Stok Yüzdesi}$	=	$30.000.000 \times \%22$	=	6.600.000		

Stok devir hızının hesaplanması

Stok Devir Hızı =	$\frac{\text{Satışların Maliyeti}}{\text{Stoklar}}$	=	$\frac{40.800.000}{6.600.000}$	=	6,182
Satışların Maliyeti	Net Satışlar x Satışların Maliyeti Yüzdesi	=	60.000.000 x %68		40.800.000

Ticari alacak devir hızının hesaplanması

Ticari Alacak Devir Hızı=	$\frac{\text{Net Satışlar}}{\text{Ticari Alacaklar}}$	$\frac{60.000.000}{6.900.000}$	=	8,696
<i>Ticari Alacaklar</i>	<i>Aktif Toplamı x Ticari Alacak Yüzdesi</i>	=	<i>30.000.000 x %23</i>	<i>6.900.000</i>

Ticari borç devir hızının hesaplanması

Ticari Borç Hızı=	$\frac{\text{Satışların Maliyeti}}{\text{Ticari Borçlar}}$	=	$\frac{40.800.000}{7.200.000}$	=	5,667
<i>Ticari Borçlar</i>	<i>Kaynak Toplamı x Ticari Borç Yüzdesi</i>	=	<i>30.000.000 x %24</i>	<i>7.200.000</i>	

Kaldıraç oranının hesaplanması

Kaldıraç Oranı =	Toplam Yabancı Kaynaklar	=	12.300.000 + 6.600.000	=	0,630
	Pasif Toplamı		30.000.000		
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	Pasif Toplamı x Kısa Vadeli yabancı Kaynak Oranı	=	=30000000 x %41	12.300.000	
Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	Pasif Toplamı x Uzun Vadeli yabancı Kaynak Oranı	=	=30000000 x %22	6.600.000	

Varlıkların kârlılığının hesaplanması

Varlıkların Kârlılığı =	Net Dönem Kâr/Zararı	=	3.000.000	=	0,100
	Aktif Toplamı		30.000.000		
Net Dönem Kâr/Zararı	Net Satışlar x Net Dönem Kâr/Zararı Yüzdesi	=	60.000.000 x %5	3.000.000	

2022-1

Üretim ve ticari faaliyetleri bir arada gerçekleştiren ALP A.Ş.'nin 2020 yılı mali dönemine ilişkin Bilanço ve Gelir Tablosu aşağıda verilmektedir.

ALP A.Ş. 31/12/2020 TARİHLİ BİLANÇO

Aktif (Varlıklar)		Pasif (Kaynaklar)	
Dönen Varlıklar	800.000	Kısa Vadeli Yabancı	500.000
Hazır Değerler	150.000	Mali Borçlar	200.000
Kasa	20.000	Banka Kredileri	200.000
Bonkalar	130.000	Ticari Borçlar	300.000
		Satıcılar	180.000
Ticari Alacaklar	260.000	Borç Senetleri	120.000
Alıcılar	160.000	Uzun Vadeli Yabancı	420.000
Alacak Senetleri	100.000	Mali Borçlar	420.000
Stoklar	390.000	Banka Kredileri	420.000
İlk madde malzeme	170.000	Özkaynaklar	780.000
Mamuller	120.000	Ödenmiş Sermaye	630.000
Ticari mallar	100.000	Sermaye	630.000
Duran Varlıklar	900.000	Geçmiş Yıllar Karları	60.000
Maddi Duran Varlıklar	770.000	Geçmiş Yıllar Karları	60.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	130.000	Dönem Net Kârı (Zararı)	90.000
		Dönem Net Kârı (Zararı)	90.000
Aktif (Varlıklar) Toplamı	1.700.000	Pasif (Kaynaklar) Toplamı	1.700.000

ALP A.Ş. 31/12/2020 TARİHLİ GELİR TABLOSU

Brüt Satışlar	1.612.000
Yurtiçi Satışlar	1.370.200
Yurtdışı Satışlar	241.800
Satış İndirimleri	12.000
Satıştan İadeler	12.000
Net Satışlar	1.600.000
Satışların Maliyeti	1.000.000
Satılan Mamuller Maliyeti	600.000
Satılan Ticari Mallar Maliyeti	400.000
Brüt Satış Kârı Veya Zararı	600.000
Faaliyet Giderleri	450.000
Pazarlama Satış Ve Dağıtım Giderleri	250.000
Genel Yönetim Giderleri	200.000
Faaliyet Karı Veya Zararı	150.000
Diğer Faal.Olağan Gelir Ve Karlar	95.000
Kambiyo Karları	95.000
Diğer Faal.Olağan Gider Ve Zararlar	64.000
Kambiyo Zararları	64.000
Finansman Giderleri	59.000
Olağan Kar Veya Zarar	122.000
Dönem Karı Veya Zararı	122.000
Dönem Karı Vergi Ve Diğer Yasal Yük.	32.000
Dönem Net Karı Veya Zararı	90.000

SORU 30 Alp A.Ş. firmasının 2020 tarihli gelir tablosu ve bilançosunu kullanarak aşağıdaki istenenleri cevaplandırınız;

Cari Oran (10 puan) (2022-1)

Varlık Devir Hızı (10 puan) (2022-1)

Mamul Devir Hızı (10 puan) (2022-1)

Ticari Mal Devir Hızı (10 puan) (2022-1)

Satışların Karlılık Oranı (10 puan) (2022-1)

Faaliyet Karlılık Oranı (10 puan) (2022-1)

Devamlı Sermaye Oranı (10 puan) (2022-1)

CEVAP 30

a) Cari Oran	Dönen Varlıklar	=	800.000	=	1,60
	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	=	500.000		
b) Varlık Devir Devir Hızı	Net Satışlar	=	1.600.000	=	0,94
	Aktif Toplamı	=	1.700.000		
c) Mamul Devir Hızı	Satılan Mamullerin Maliyeti	=	600.000	=	5,00
	Mamul Stokları	=	120.000		
d) Ticari Mal Devir Devir Hızı	Satılan Ticari Malların Maliyeti	=	400.000	=	4,00
	Ticari Mal Stokları	=	100.000		
e) Satışların Kârlılık Oranı	Brüt Satış Kârı veya Zararı	=	600.000	=	%37,50
	Net Satışlar	=	1.600.000		
f) Faaliyet Kârlılık Oranı	Faaliyet Kâr veya Zararı	=	150.000	=	%9,38
	Net Satışlar	=	1.600.000		
g) Devamlı Sermaye Oranı	Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar+Özkaynaklar	=	420.000+780.000	=	%70,59
	Pasifit Toplamı	=	1.700.000		

SORU 31 Bir işletmenin aşağıdaki tabloda gösterilen hesapları 2018 yılı baz alınarak 2019,2020 ve 2021 yılları trend analizine tabi tutulmuştur.

	2018	2019	2020	2021
Net Satışlar	%100	%130	%79	%180
Ticari Alacaklar	%100	%150	%80	%170
Ticari Borçlar	%100	%140	%83	%167
Satışların Maliyeti	%100	%150	%90	%200

2018 yılında tablodaki hesapların değerleri ise, aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

	2018
Net Satışlar	800.000
Ticari Alacaklar	120.000
Ticari Borçlar	120.000
Satışların Maliyeti	360.000

Tablolardaki verileri kullanarak 2021 yılına ilişkin aşağıdaki istenenleri cevaplandırınız.

a) Ticari Alacak Devir Hızı ve Tahsil Süresi (15 puan) (2022-1)

b) Ticari Borç Devir Hızı ve Ödeme Süresi (15 puan) (2022-1)

CEVAP 31

Soruda, trend analizi ve 2018 yılları verileri esas alınarak 2019, 2020 ve 2021 yıllarına ilişkin Net satışlar, ticari alacaklar, ticari borçlar ve satışların maliyeti aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır.

	2018	2019	2020	2021	
Net Satışlar	800.000	1.040.000	632.000	1.440.000	5 PUAN
		$800.000 \times \%130$	$800.000 \times \%79$	$800.000 \times \%180$	
Ticari Alacaklar	120.000	180.000	96.000	204.000	
		$120.000 \times \%150$	$120.000 \times \%80$	$120.000 \times \%170$	
Ticari Borçlar	120.000	168.000	100.000	200.000	5 PUAN
		$120.000 \times \%140$	$120.000 \times \%83$	$120.000 \times \%167$	
Satışların Maliyeti	360.000	540.000	324.000	720.000	
		$360.000 \times \%150$	$360.000 \times \%90$	$360.000 \times \%200$	

- 2021 yılına ilişkin “Ticari Alacak Devir Hızı ve Tahsil Süresi” ve “Ticari Borç Devir Hızı ve Ödeme Süresi” aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır.
- Hesaplamalarda sadece 2011 döneminin alacakları ve borçları kullanılabileceği gibi 2020 ve 2021 yıllarının ticari alacakları ve ticari borçları dikkate alınarak ortalama değerler kullanılabilir.
- Süre hesaplamalarında 365 gün yerine 360 gün de kullanılabilir.

Ticari Alacak Devir Devir Hızı	$\frac{\text{Net Satışlar}}{\text{Ticari Alacaklar}} = \frac{1.440.000}{204.000} = 7,059$	5 Puan	Ticari Alacak Tahsil Süresi	$\frac{365}{\text{Ticari Alacak Devir Hızı}} = \frac{365}{7,059} = 51,71 \text{ gün}$	5 Puan
---------------------------------------	---	--------	------------------------------------	---	--------

Ticari Alacak Devir Devir Hızı	$\frac{\text{Net Satışlar}}{\text{Ortalama Ticari Alacaklar}} = \frac{1.440.000}{(96.000+204.000)/2} = 9,600$		Ticari Alacak Tahsil Süresi	$\frac{365}{\text{Ticari Alacak Devir Hızı}} = \frac{365}{9,600} = 38,02 \text{ gün}$	
---------------------------------------	---	--	------------------------------------	---	--

Ticari Borç Devir Hızı	$\frac{\text{Satışların Maliyeti}}{\text{Ticari Borçlar}} = \frac{720.000}{200.000} = 3,600$	5 Puan	Ticari Borç Ödeme Süresi	$\frac{365}{\text{Ticari Borç Devir Hızı}} = \frac{365}{3,600} = 101,39 \text{ gün}$	5 Puan
-------------------------------	--	--------	---------------------------------	--	--------

Ticari Borç Devir Hızı	$\frac{\text{Satışların Maliyeti}}{\text{Ortalama Ticari Borçlar}} = \frac{720.000}{(100.000+200.000)/2} = 4,800$		Ticari Borç Ödeme Süresi	$\frac{365}{\text{Ticari Borç Devir Hızı}} = \frac{365}{4,800} = 76,04 \text{ gün}$	
-------------------------------	---	--	---------------------------------	---	--

2022-2

Üretim ve ticari faaliyetleri bir arada gerçekleştiren ALP A.Ş.'nin 2021 yılı mali dönemine ilişkin Bilanço ve Gelir Tablosu aşağıda verilmektedir.

ABC A.Ş. 31/12/2021 TARİHLİ BİLANÇO

Aktif (Varlıklar)		Pasif (Kaynaklar)	
Dönen Varlıklar	2.240.000	Kısa Vadeli Yabancı	1.680.000
Hazır Değerler	240.000	Mali Borçlar	640.000
Kasa	40.000	Banka Kredileri	640.000
Bonkalar	200.000	Ticari Borçlar	1.040.000
		Satıcılar	600.000
Ticari Alacaklar	600.000	Borç Senetleri	440.000
Alicılar	160.000	Uzun Vadeli Yabancı	800.000
Alacak Senetleri	440.000	Mali Borçlar	800.000
Stoklar	1.400.000	Banka Kredileri	800.000
		Özkaynaklar	1.520.000
		Ödenmiş Sermaye	900.000
Duran Varlıklar	1.760.000	Sermaye	900.000
Maddi Duran Varlıklar	1.500.000	Geçmiş Yıllar Karları	145.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	260.000	Geçmiş Yıllar Karları	145.000
		Dönem Net Kârı (Zararı)	475.000
		Dönem Net Kârı (Zararı)	475.000
Aktif (Varlıklar) Toplamı	4.000.000	Pasif (Kaynaklar) Toplamı	4.000.000

ABC A.Ş. 31/12/2021 TARİHLİ GELİR TABLOSU

Brüt Satışlar	6.000.000
Yurtiçi Satışlar	3.600.000
Yurtdışı Satışlar	2.400.000
Satış İndirimleri	200.000
Satıştan İadeler	200.000
Net Satışlar	5.800.000
Satışların Maliyeti	4.600.000
Satılan Mamuller Maliyeti	4.000.000
Satılan Ticari Mallar Maliyeti	600.000
Brüt Satış Kârı Veya Zararı	1.200.000
Faaliyet Giderleri	560.000
Pazarlama Satış Ve Dağıtım Giderleri	250.000
Genel Yönetim Giderleri	310.000
Faaliyet Karı Veya Zararı	640.000
Diğer Faal.Olağan Gelir Ve Karlar	150.000
Kambiyo Karları	150.000
Diğer Faal.Olağan Gider Ve Zararlar	15.000
Kambiyo Zararları	15.000
Finansman Giderleri	140.000
Olağan Kar Veya Zarar	635.000
Dönem Karı Veya Zararı	635.000
Dönem Karı Vergi Ve Diğer Yasal Yük.	160.000
Dönem Net Karı Veya Zararı	475.000

SORU 32 ABC A.Ş. firmasının 2021 tarihli gelir tablosu ve bilançosunu kullanarak aşağıdaki istenenleri cevaplandırınız;

Faaliyet Döngüsü (Nakit ihtiyaç Süresi)

Kur Değerlemeleri ile oluşan kambiyo kar ve zararın firmanın karlılığına etki oranı (kambiyo kar ve zararı hariç firmanın net karlılık yüzdesi)

Kaldıraç Oranı

Faizi Karşılama Oranı

Varlıkların Karlılık Oranı

CEVAP 32

a) Faaliyet Döngüsü (Nakit İhtiyaç Süresi)

Stok Devir Hızı	$\frac{\text{Satışların Maliyeti}}{\text{Stoklar}} = \frac{4.600.000}{1.400.000} = 3,286$	111,087
Ticari Alacak Devir Hızı	$\frac{\text{Net SATışlar}}{\text{Ticari Alacaklar}} = \frac{5.800.000}{600.000} = 9,667$	37,759
Ticari Borç Devir Hızı	$\frac{\text{Satışların Maliyeti}}{\text{Ticari Borçlar}} = \frac{4.600.000}{1.040.000} = 4,423$	82,522

Faaliyet döngüsü aşağıdaki formül yardımı ile hesaplanır:

Stok Devir Süresi + Ticari Alacak Tahsil Süresi – Borç Ödeme Süresi

111,087 gün + 37,759 gün - 82.522 gün = 66,324 gün

b) Kur Değerlemeleri ile oluşan kambiyo kâr ve zararın firmanın kârlılığına etki oranı (kambiyo kâr ve zararı hariç firmanın net kârlılık yüzdesi)

Net kârlılık oranı aşağıdaki formül yardımı ile hesaplamaktadır.

Net Kârlılık	$\frac{\text{Dönem Net Kârı veya Zararı}}{\text{Net Satışlar}}$
---------------------	---

	Mevcut Durum	Kur Etkisinden Arındırılmış Durum
Net Satışlar	5.800.000	5.800.000
Faaliyet Kârı veya Zararı	640.000	640.000
Diğer Faal.Olagan Gelir ve Kârlar	150.000	
Kambiyo Kârları	150.000	0
Diğer Faal.Olagan Gider ve Zarar	15.000	
Kambiyo Zararları	15.000	0
Finansman Giderleri	140.000	140.000
Olağan Kar veya Zarar	635.000	500.000
Dönem Kârı veya Zararı	635.000	500.000
Dönem Kârı vergi ve Diğer Yasal Yük. Karşılıkları	160.000	125.000
Dönem Net Kârı veya Zararı	475.000	375.000

Net Kârlılık Oranı	0,082	0,065
---------------------------	--------------	--------------

Mecur durumda 0,082 olarak hesaplanan oran kambiyo kâr ve zararı olmadığı durumda 0,065 olarak hesaplanmaktadır. Aradaki fark, 0,017 kadar kurun kârlılık üzerindeki etkisi olarak hesaplanır.

Kur etkisinden arındırılmış durumda dönem kârı 500.000 TL olarak hesaplanır. Vergi oranının da 0,25 olarak alındığı durumda Dönem Net Kârı da 375.000 TL olarak hesaplanır.

c) Kaldıraç Oranı

Kaldıraç Oranı	$\frac{\text{Kısa Vadeli Yab. Kay.} + \text{Uzun Vadeli Yab. Kay.}}{\text{Pasifit Toplamı}} = \frac{1.680.000 \text{ TL} + 800.000 \text{ TL}}{4.000.000 \text{ TL}} = \%62,00$
-----------------------	---

d) Faizi Karşılama Oranı

Finans Giderini (Faiz) Karşılama Oranı	$\frac{\text{Faaliyet Kâr/Zararı} + \text{Finans Gideri}}{\text{Finans Gideri}} = \frac{640.000 \text{ TL} + 140.000 \text{ TL}}{140.000 \text{ TL}} = 5,571$
---	---

e) Varlıkların Kârlılık Oranı

Varlıkların Kârlılığı	$\frac{\text{Dönem Net Kâr veya Zararı}}{\text{Aktit Toplamı}} = \frac{475.000 \text{ TL}}{4.000.000 \text{ TL}} = \%11,88$
------------------------------	---

SORU 33 Bir işletmenin aşağıdaki tabloda gösterilen hesapları 2021 yılı mali dönemine ilişkin bilanço ve gelir tablosunu kullanarak hesaplanmıştır.

Dönen Varlıklar	40.000
Stoklar	16.000
Ticari Alacaklar	12.000
Likidite (Asit-Test Oranı)	0,75
Devamlı Sermaye Oranı	68%
Varlık Devir Hızı	1,80
Brüt Satış Karı	45.000
Net Karlılık	%7
Faaliyet Giderleri/Net Satışlar	%18

a) Nakit oran (10 puan) (2022-2)

b) Brüt satışların karlılığı oranı (10 puan) (2022-2)

c) Varlıkların karlılığı (10 puan) (2022-2)

d) Faaliyetlerin karlılık Oranı (10 puan) (2022-2)

CEVAP 33

a) Nakit Oran

Likidite Oranı, 0,75 olarak verilmiş.

Likidite oranı = $[(\text{Dönen Varlık} - \text{Stoklar}) / \text{Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar}]$ formülü kullanıldığında ve soruda verilen değerleri formüldeki yerine koyunca Kısa Vadeli Yabancı Kaynakların değeri hesaplanır.

$$0,75 = [(40.000 \text{ TL} - 16.000) / \text{Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar}]$$

$$0,75 = [24.000 \text{ TL} / \text{Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar}]$$

$$32.000 \text{ TL} = \text{Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar}$$

Nakit oranı aşağıdaki formül kullanılarak hesaplanır:

$$\text{Nakit Oranı} = [(\text{Dönen varlık} - \text{Stoklar} - \text{Ticari Alacaklar}) / \text{Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar}]$$

$$\text{Nakit Oranı} = [(40.000 \text{ TL} - 16.000 \text{ TL} - 12.000 \text{ TL}) / 32.000 \text{ TL}]$$

$$\text{Nakit Oranı} = 0,375$$

b) Brüt Satışların Kârlılık Oranı

Kısa vadeli yabancı kaynak, 32.000 TL olarak hesaplanmıştır.

Devamlı sermaye oranı 0,68 olarak verilmiştir. Bu durumda, kısa vadeli yabancı kaynak oranı 0,32 (%100-%68) olarak hesaplanır.

[Kısa vadeli Yabancı Kaynak Oranı = Kısa Vadeli Yabancı Kaynak / Pasif Toplamı] formülü ile pasif toplamı ve buna bağlı olarak da aktif toplamı hesaplanır.

[Kısa vadeli Yabancı Kaynak Oranı = Kısa Vadeli Yabancı Kaynak / Pasif Toplamı]

0,32 = 32.000 TL / Pasif Toplamı

100.000 TL = Pasif (Aktif) Toplamı

[Brüt Satışların Kârlılık Oranı= Brüt Satışların Kârı/ Net Satışlar] formülü ile hesaplanır.

Bu formülde Brüt Satış Kârı 45.000 TL olarak soruda verilmiştir. Oranı hesaplayabilmek için Net Satışları hesaplamak gerekir.

Soruda varlık devir hızı 1,80 olarak verilmiştir. Varlık devir hızı aşağıdaki formül yardımı ile hesaplanır:

[Varlık Devir Hızı = Net Satışlar / Aktif Toplamı]

[1,80 = Net Satışlar / 100.000 TL]

180.000 TL = Net Satışlar

Brüt Satışların Kârlılık Oranı= 45.000 TL/ 180.000 TL= 0,25

c) Varlıkların Kârlılık Oranı

Varlıkların Kârlılık Oranı aşağıdaki formül yardımı ile hesaplanır:

[Dönem Net Kârı/ Aktif Toplamı]

Dönem net kârını bulabilmek için

[Net Kârlılık= Dönem Net Kârı/ Net Satışlar] formülü kullanılacaktır.

Soruda net kârlılık 0,07 olarak verilmiştir.

0,07= Dönem Net Kârı/180.000 TL

12.600 TL = Dönem Net Kârı

[Varlıkların Kârlılık Oranı= (Net Dönem Kârı/ Aktif Toplamı)]

Varlıkların Kârlılık Oranı = 12.600 TL/ 100.000 TL

Varlıkların Kârlılık Oranı = 0,126

d) Faaliyetlerin Kârlılık Oranı

Bu oranı hesaplayabilmek için aşağıdaki formül kullanılır:

[Faaliyetlerin Kârlılık Oranı = Faaliyet Kârı / Net Satışlar]

Faaliyet kârını hesaplamak için soruda verilen faaliyet gideri oranını kullanarak faaliyet giderleri toplamını hesaplamak gerekir.

Satış Karı	45.000	
Faaliyet Gideri	32.400	Faaliyet Giderleri/Net Satışlar = 0,18 Faaliyet Giderleri/180.000 TL = 0,18 Faaliyet Giderleri/180.000 TL = 32.400
Faaliyet Kârı	12.600	

Faaliyet kârı, 12.600 TL olarak hesaplanır.

[Faaliyetlerin Kârlılık Oranı = Faaliyet Kârı / Net Satışlar]

Faaliyetlerin Kârlılık Oranı= 12.600 TL / 180.000 TL

Faaliyetlerin Kârlılık Oranı= 0,07

2022-3

ALFEK firmasının 2021 tarihli gelir tablosu ve bilançosu aşağıda verilmektedir

ALPEK A.Ş. 31/12/2021 TARİHLİ BİLANÇO

Aktif (Varlıklar)		Pasif (Kaynaklar)	
Dönen Varlıklar	9.500.000	Kısa Vadeli Yabancı	6.640.000
Hazır Değerler	950.000	Mali Borçlar	3.200.000
<i>Kasa</i>	<i>50.000</i>	<i>Banka Kredileri</i>	<i>3.200.000</i>
<i>Bonkalar</i>	<i>900.000</i>	Ticari Borçlar	3.440.000
		<i>Satıcılar</i>	<i>3.000.000</i>
Ticari Alacaklar	4.950.000	<i>Borç Senetleri</i>	<i>440.000</i>
<i>Alıcılar</i>	<i>4.000.000</i>	Uzun Vadeli Yabancı	800.000
<i>Alacak Senetleri</i>	<i>950.000</i>	Mali Borçlar	800.000
Stoklar	3.600.000	<i>Banka Kredileri</i>	<i>800.000</i>
		Özkaynaklar	2.645.000
		Ödenmiş Sermaye	900.000
Duran Varlıklar	10.500.000	<i>Sermaye</i>	<i>900.000</i>
Maddi Duran Varlıklar	9.500.000	Geçmiş Yıllar Karları	145.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.000.000	<i>Geçmiş Yıllar Karları</i>	<i>145.000</i>
		Dönem Net Kârı (Zararı)	1.600.000
		<i>Dönem Net Kârı (Zararı)</i>	<i>1.600.000</i>
Aktif (Varlıklar) Toplamı	20.000.000	Pasif (Kaynaklar) Toplamı	20.000.000

ALPEK 31/12/2021 TARİHLİ GELİR TABLOSU

Brüt Satışlar	16.400.000
<i>Yurtiçi Satışlar</i>	<i>12.300.000</i>
<i>Yurtdışı Satışlar</i>	<i>4.100.000</i>
Satış İndirimleri	400.000
<i>Satıştan İadeler</i>	<i>400.000</i>
Net Satışlar	16.000.000
Satışların Maliyeti	11.680.000
<i>Satılan Mamuller Maliyeti</i>	<i>8.320.000</i>
<i>Satılan Ticari Mallar Maliyeti</i>	<i>3.360.000</i>
Brüt Satış Kârı Veya Zararı	4.320.000
Faaliyet Giderleri	1.600.000
<i>Pazarlama Satış Ve Dağıtım Giderleri</i>	<i>480.000</i>
<i>Genel Yönetim Giderleri</i>	<i>1.120.000</i>
Faaliyet Karı Veya Zararı	2.720.000
Diğer Faal.Olağan Gelir Ve Karlar	640.000
<i>Kambiyo Karları</i>	<i>640.000</i>
Diğer Faal.Olağan Gider Ve Zararlar	480.000
<i>Kambiyo Zararları</i>	<i>480.000</i>
Finansman Giderleri	640.000
Olağan Kar Veya Zarar	2.240.000
Dönem Karı Veya Zararı	2.240.000
<i>Dönem Karı Vergi Ve Diğer Yasal Yük.</i>	<i>640.000</i>
Dönem Net Karı Veya Zararı	1.600.000

SORU 34 ALPEK firmasının 2021 tarihli gelir tablosu ve bilançosunu kullanarak aşağıdaki istenenleri cevaplandırınız;

Net İşletme Sermayesi (10 puan) (2022-3)

Devamlı Sermaye Oranı (10 puan) (2022-3)

Varlık Devir Hızı (10 puan) (2022-3)

Kaldıraç Oranı (10 puan) (2022-3)

Asit-Test (Likidite Oranı) (10 puan) (2022-3)

Ticari Alacak Devir Hızı (10 puan) (2022-3)

CEVAP 34

Net işletme sermayesi	=	Dönen Varlıklar - Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	9500000 - 6.640.000	=	2.860.000
Devamlı sermaye oranı	=	Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar + Özkaynaklar	800.000+2.645.000	=	0,17225
		Pasif Toplamı	20.000.000		
Varlık devir hızı	=	Net Satışlar	16.000.000	=	0,800
		Varlık Toplamı	20.000.000		
Kaldıraç Oranı	=	Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar + Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	6.460.000 + 800.000	=	0,372
		Pasif Toplamı	20.000.000		
Asit-test (likidite oranı)	=	Dönen varlıklar - Stoklar	9.500.000-3.600.000	=	0,889
		Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	6.640.000		
Ticari alacak devir hızı	=	Net Satışlar	16.000.000	=	3,2323
		Ticari Alacaklar	4.950.000		

SORU 35 ALPEK firmasının 2021 tarihli gelir tablosunu “dikey yüzde yöntemi” ile analiz ediniz. (40 puan) (2022-3)

CEVAP 35

Dikey Yüzde Analiz Formülü		İlgili Kalem / Net Satışlar	
Brüt Satışlar	16.400.000	16.400.000 /	16.000.000 = %102,50
<i>Yurtiçi Satışlar</i>	<i>12.300.000</i>	12.300.000 /	16.000.000 = %76,88
<i>Yurtdışı Satışlar</i>	<i>4.100.000</i>	4.100.000 /	16.000.000 = %25,63
Satış İndirimleri	400.000	400.000 /	16.000.000 = %2,50
<i>Satıştan İadeler</i>	<i>400.000</i>	400.000 /	16.000.000 = %2,50
Net Satışlar	16.000.000	16.000.000 /	16.000.000 = %100,00
Satışların Maliyeti	11.680.000	11.680.000 /	16.000.000 = %73,00
<i>Satılan Mamuller Maliyeti</i>	<i>8.320.000</i>	8.320.000 /	16.000.000 = %52,00
<i>Satılan Ticari Mallar Maliyeti</i>	<i>3.360.000</i>	3.360.000 /	16.000.000 = %21,00
Brüt Satış Kârı veya Zararı	4.320.000	4.320.000 /	16.000.000 = %27,00
Faaliyet Giderleri	1.600.000	1.600.000 /	16.000.000 = %10,00
<i>Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri</i>	<i>480.000</i>	480.000 /	16.000.000 = %3,00
<i>Genel Yönetim Giderleri</i>	<i>1.120.000</i>	1.120.000 /	16.000.000 = %7,00
Faaliyet Kârı veya Zararı	2.720.000	2.720.000 /	16.000.000 = %17,00
Diğer Faal.Olagan Gelir ve Kârlar	640.000	640.000 /	16.000.000 = %4,00
<i>Kambiyo Kârları</i>	<i>640.000</i>	640.000 /	16.000.000 = %4,00
Diğer Faal.Olagan Gider ve Zarar	480.000	480.000 /	16.000.000 = %3,00
<i>Kambiyo Zararları</i>	<i>480.000</i>	480.000 /	16.000.000 = %3,00
Finansman Giderleri	640.000	640.000 /	16.000.000 = %4,00
Olağan Kar veya Zarar	2.240.000	2.240.000 /	16.000.000 = %14,00
Dönem Kârı veya Zararı	2.240.000	2.240.000 /	16.000.000 = %14,00
Dönem Kârı vergi ve Diğer Yasal Yük. Karşılıkları	640.000	640.000 /	16.000.000 = %4,00
Dönem Net Kârı veya Zararı	1.600.000	1.600.000 /	16.000.000 = %10,00

2023-1

Üretim ve ticari faaliyetleri bir arada gerçekleştiren ABC A.Ş.'nin 2021 ve 2022 yılları mali dönemine ilişkin Bilançoları ve 2022 yılına ait Gelir Tablosu aşağıda verilmektedir. Her iki soruyu da bu verilere göre cevaplandırınız.

ABC A.Ş. BİLANÇO

Aktif (Varlıklar)	31.12.2021	31.12.2022	Pasif (Kaynaklar)	31.12.2021	31.12.2022
Dönen Varlıklar	1.450.000	2.000.000	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	1.000.000	1.300.000
Hazır Değerler	200 000	300.000	Mali Borçlar	580 000	300.000
Menkul Kıymetler	150.000	200.000	Ticari Borçlar	420.000	780.000
Ticari Alacaklar	500.000	700 000	Diğer Borçlar		20.000
Stoklar	600.000	800.000			
Mamul	400 000	500.000	Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	500.000	600.000
Ticari Mallar	200 000	300.000	Mali Borçlar	500.000	600.000
Duran Varlıklar	700.000	600.000			
Maddi Duran Varlıklar	620.000	500.000	Özkaynaklar	650.000	700.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	80.000	100.000	Ödenmiş Sermaye	350.000	350.000
			Geçmiş Yıllar Karları	270.000	300.000
			Dönem Net Karı (Zararı)	30 000	50.000
Aktif (Varlıklar) Toplamı	2.150.000	2.600.000	Pasif (Kaynakları) Toplamı	2.150.000	2.600.000

ABC A.Ş. Gelir TABLOSU

31.12.2022

Brüt Satışlar	4.970.000
Satış İndirimleri	50.000
Net Satışlar	4.920.000
Satışların Maliyeti	4.460.000
Satılan Mamuller Maliyeti	2.835.000
Satılan Ticari Mallar Maliyeti	1.625 000
Brüt Satış Karı veya Zararı	460.000
Faaliyet Giderleri	320.000
Faaliyet Kar veya Zararı	140.000
Diğer Faal.Olağan Gelir ve Karlar	40.000
Diğer Faal.Olağan Gider ve Zarar	50.000
Finansman Giderleri	67.500
Dönem Kar veya Zararı	62.500
Dönem Karı vergi ve Diğer Yasal yük.	12.500
Dönem Net Kar veya Zararı	56.000

SORU 36 ABC A.Ş.'nin mali tablolarını kullanarak aşağıdaki istenenleri cevaplandırınız.

- Alacak Devir Hızı (10 puan) (2023-1)
- Mamul Stok Devir Hızı (10 puan) (2023-1)
- Varlık Devir Hızı (10 puan) (2023-1)
- Faaliyet Karlılığı (10 puan) (2023-1)
- Nakit Oran (10 puan) (2023-1)
- Kaldıraç Oranı (10 puan) (2023-1)

CEVAP 36

a) Alacak Devir Hızı	Net Satışlar	=	4.920.000	4.920.000	=	8,200
	Ortalama Ticari Alacaklar	=	(500.000+700.000)/2	600.000	=	
b) Mamul Stok Devir Hızı	Satılan Mamullerin Maliyeti	=	2.835.000	2.835.000	=	6,300
	Ortalama Mamul Stoklar	=	(400.000+500.000)/2	450.000	=	
c) Varlık Devir Hızı	Net Satışlar	=		4.920.000	=	1,892
	Aktit Toplamı	=		2.600.000	=	
d) Faaliyet Kârlılığı	Faaliyet Kârı veya Zararı	=		140.000	=	2,85%
	Net Satışlar	=		4.920.000	=	
e) Nakit Oranı	Hazır Değerler + Menkul Kıymetler	=	(300.000 + 200.000)	500.000	=	0,385
	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	=	1.300.000	1.300.000	=	
f) kalıdaraç Oranı	(Kısa Vdeli Yabancı Kaynaklar+uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar)	=	(1.300.000+600.000)	1.900.000	=	0,731
	Pasif (Kaynaklar) Toplamı	=	2.600.000	2.600.000	=	

SORU 37 ABC A.Ş.'nin şirketinin bilanço kalemlerini karşılaştırmalı tablolar analizi yöntemi ile analize tabi tutunuz. (40 puan) (2023-1)

CEVAP 37

Aktif (Varlıklar)	31.12.2021	31.12.2022	Değişim (Fark)_TL	Değişim (Fark)_Yüzde
Dönen Varlıklar	1.450.000	2.000.000	(2.000.000 - 1.450.000) = 550.000	550.000 / 1.450.000 = 37,93%
Hazır Değerler	200.000	300.000	(300.000 - 200.000) = 100.000	100.000 / 200.000 = 50,00%
Menkul Kıymetler	150.000	200.000	(200.000 - 150.000) = 50.000	50.000 / 150.000 = 33,33%
Ticari Alacaklar	500.000	700.000	(700.000 - 500.000) = 200.000	200.000 / 500.000 = 40,00%
Stoklar	600.000	800.000	(800.000 - 600.000) = 200.000	200.000 / 600.000 = 33,33%
Mamul	400.000	500.000	(500.000 - 400.000) = 100.000	100.000 / 400.000 = 25,00%
Ticari Mal	200.000	300.000	(300.000 - 200.000) = 100.000	100.000 / 200.000 = 50,00%
Duran Varlıklar	700.000	600.000	(600.000 - 700.000) = -100.000	-100.000 / 700.000 = -14,29%
Maddi Duran Varlıklar	620.000	500.000	(500.000 - 620.000) = -120.000	-120.000 / 620.000 = -19,35%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	80.000	100.000	(100.000 - 80.000) = 20.000	20.000 / 80.000 = 25,00%
Aktif (Varlıklar) Toplamı	2.150.000	2.600.000	(2.600.000 - 2.150.000) = 450.000	450.000 / 2.150.000 = 20,93%
Pasif (Kaynaklar)				
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	1.000.000	1.300.000	(1.300.000 - 1.000.000) = 300.000	300.000 / 1.000.000 = 30,00%
Mali Borçlar	580.000	500.000	(500.000 - 580.000) = -80.000	-80.000 / 580.000 = -13,79%
Ticari Borçlar	420.000	780.000	(780.000 - 420.000) = 360.000	360.000 / 420.000 = 85,71%
Diğer Borçlar		20.000	(20.000 - 0) = 20.000	20.000 / = 100,00%
Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	500.000	600.000	(600.000 - 500.000) = 100.000	100.000 / 500.000 = 20,00%
Mali Borçlar	500.000	600.000	(600.000 - 500.000) = 100.000	100.000 / 500.000 = 20,00%
Özkaynaklar	650.000	700.000	(700.000 - 650.000) = 50.000	50.000 / 650.000 = 7,69%
Ödenmiş Sermaye	350.000	350.000	(350.000 - 350.000) = 0	0 / 350.000 = 0,00%
Geçmiş Yıllar Kârları	270.000	300.000	(300.000 - 270.000) = 30.000	30.000 / 270.000 = 11,11%
Dönem Net Kârı (Zararı)	30.000	50.000	(50.000 - 30.000) = 20.000	20.000 / 30.000 = 66,67%
Pasif (Kaynaklar) Toplamı	2.150.000	2.600.000	(2.600.000 - 2.150.000) = 450.000	450.000 / 2.150.000 = 20,93%

2023-2

Üretim faaliyetleri ile uğraşan İPEK A.Ş. nin 31.12.2022 ve 31.03.2023 yılları mali dönemine ilişkin bilançoları ve 31.03.2023 yılına ait gelir tablosu aşağıda verilmektedir.

İPEK A.Ş. BİLANÇO					
Aktif (Varlıklar)	31.12.2022	31.03.2023	Pasif (Kaynaklar)	31.12.2022	31.03.2023
Dönen Varlıklar	1.276.000	1.760.000	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	880.000	1.144.000
Hazır Değerler	176.000	264.000	Mali Borçlar	510.400	440.000
Menkul Kıymetler	132.000	176.000	Ticari Borçlar	339.600	660.400
Ticari Alacaklar	440.000	616.000	Diğer Borçlar	30.000	43.600
Stoklar	528.000	704.000			
Mamul	528.000	704.000	Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	440.000	528.000
			Mali Borçlar	440.000	528.000
Duran Varlıklar	616.000	528.000			
Maddi Duran Varlıklar	545.600	440.000	Özkaynaklar	572.000	616.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	70.400	88.000	Ödenmiş Sermaye	308.000	308.000
			Geçmiş Yıllar Kârları	237.600	264.000
			Dönem Net Kârı (Zararı)	26.400	44.000
Aktif (Varlıklar) Toplamı	1.892.000	2.288.000	Pasif (Kaynaklar) Toplamı	1.892.000	2.288.000

İPEK A.Ş. GELİR TABLOSU	31.03.2023
Brüt Satışlar	1.646.500
Satış İndirimleri	62.500
Net Satışlar	1.584.000
Satışların Maliyeti	1.232.000
Satılan Mamuller Maliyeti	1.232.000
Brüt Satış Kârı veya Zararı	352.000
Faaliyet Giderleri	260.000
Faaliyet Kârı veya Zararı	92.000
Diğer Faal.Olagan Gelir ve Kârlar	35.000
Diğer Faal.Olagan Gider ve Zarar	30.000
Finansman Giderleri	45.000
Dönem Kârı veya Zararı	52.000
Dönem Kârı vergi ve Diğer Yasal Yük. Karşılıkları	10.400
Dönem Net Kârı veya Zararı	41.600

SORU 38 İPEK A.Ş.'nin 31.03.2023 dönemi itibari ile aşağıdaki istenenleri cevaplandırınız.

- Likidite (asit-test) oranı (10 puan) (2023-2)
- Stok Devir Süresi (10 puan) (2023-2)
- Alacak Tahsil Süresi (10 puan) (2023-2)
- Borç Ödeme Süresi (10 puan) (2023-2)
- Satışların Karlılığı (10 puan) (2023-2)

CEVAP 38

a) Likidite (asit-test) Oranı
$$\frac{\text{Dönen Varlıklar - Stoklar}}{\text{Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar}} = \frac{1.760.000 - 704.000}{1.144.000} = \frac{1.056.000}{1.144.000} = 0,923$$

b) Stok Devir Süresi
$$\frac{90 \text{ gün}}{\text{Stok Devir Hızı}} = \frac{90 \text{ Gün}}{2,00} = 45 \text{ gün}$$

Stok devir Hızı
$$\frac{\text{Satılan Mamullerin Maliyeti}}{\text{Ortalama Stoklar}} = \frac{1.232.000}{(528.000 + 704.000)/2} = \frac{1.232.000}{616.000} = 2,00$$

c) Alacak Tahsil Süresi
$$\frac{90 \text{ gün}}{\text{Alacak Devir Hızı}} = \frac{90 \text{ Gün}}{3,00} = 30 \text{ gün}$$

Alacak Devir Hızı
$$\frac{\text{Net Satışlar}}{\text{Ortalama Ticari Alacaklar}} = \frac{1.584.000}{(440.000 + 616.000)/2} = \frac{1.584.000}{528.000} = 3,00$$

d) Ticari Borç Ödeme Süresi
$$\frac{90 \text{ gün}}{\text{Ticari Borç Devir Hızı}} = \frac{90 \text{ Gün}}{2,46} = 36,53 \text{ gün}$$

Ticari Borç Devir Hızı
$$\frac{\text{Satışların Maliyeti}}{\text{Ortalama Ticari Borçlar}} = \frac{1.232.000}{(339.600 + 660.400)/2} = \frac{1.232.000}{500.000} = 2,46$$

e) Brüt Satışların Kârlılığı
$$\frac{\text{Brüt Satış Kârı veya Zararı}}{\text{Net Satışlar}} = \frac{352.000}{1.584.000} = 22,22\%$$

SORU 39 İPEK A.Ş. nin 31.03.2023 tarihli bilançosunu dikey yüzde analizi yöntemi ile analize tabi tutunuz. (50 puan) (2023-2)

CEVAP 39

Aktif (Varlıklar)	Formül		
	İlgili Kalem / Aktif Toplamı*100		
Dönen Varlıklar	1.760.000	1.760.000 ÷ 2.288.000 =	%76,92
Hazır Değerler	264.000	264.000 ÷ 2.288.000 =	%11,54
Menkul Kıymetler	176.000	176.000 ÷ 2.288.000 =	%7,69
Ticari Alacaklar	616.000	616.000 ÷ 2.288.000 =	%26,92
Stoklar	704.000	704.000 ÷ 2.288.000 =	%30,77
Mamul	704.000	704.000 ÷ 2.288.000 =	%30,77
Duran Varlıklar	528.000	528.000 ÷ 2.288.000 =	%23,08
Maddi Duran Varlıklar	440.000	440.000 ÷ 2.288.000 =	%19,23
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	88.000	88.000 ÷ 2.288.000 =	%3,85
Aktif (Varlıklar) Toplamı	2.288.000	2.288.000 ÷ 2.288.000 =	%100,00

Pasif (Kaynaklar)	Formül		
	İlgili Kalem / Pasif Toplamı*100		
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	1.144.000	1.144.000 ÷ 2.288.000 =	%50,00
Mali Borçlar	440.000	440.000 ÷ 2.288.000 =	%19,23
Ticari Borçlar	660.400	660.400 ÷ 2.288.000 =	%28,86
Diğer Borçlar	43.600	43.600 ÷ 2.288.000 =	%1,91
Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	528.000	528.000 ÷ 2.288.000 =	%23,08
Mali Borçlar	528.000	528.000 ÷ 2.288.000 =	%23,08
Özkaynaklar	616.000	616.000 ÷ 2.288.000 =	%26,92
Ödenmiş Sermaye	308.000	308.000 ÷ 2.288.000 =	%13,46
Geçmiş Yıllar Kârları	264.000	264.000 ÷ 2.288.000 =	%11,54
Dönem Net Kârı (Zararı)	44.000	44.000 ÷ 2.288.000 =	%1,92
Pasif (Kaynaklar) Toplamı	2.288.000	2.288.000 ÷ 2.288.000 =	%100,00

2023-3

Üretim ve ticari faaliyetleri bir arada yürüten YEŞİM AŞ.'nin 31.12.2022, 31.03.2023 ve 30.06.2023 mali dönemlerine ilişkin Bilançoları ve Gelir tabloları verilmektedir. Bu mali tabloları kullanarak 1. ve 2. sorularda istenenleri cevaplandırınız.

İPEK A.Ş. BİLANÇO					
Aktif (Varlıklar)	31.12.2022	31.03.2023	Pasif (Kaynaklar)	31.12.2022	31.03.2023
Dönen Varlıklar	1.276.000	1.760.000	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	880.000	1.144.000
Hazır Değerler	176.000	264.000	Mali Borçlar	510.400	440.000
Menkul Kıymetler	132.000	176.000	Ticari Borçlar	339.600	660.400
Ticari Alacaklar	440.000	616.000	Diğer Borçlar	30.000	43.600
Stoklar	528.000	704.000			
Mamul	528.000	704.000	Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	440.000	528.000
			Mali Borçlar	440.000	528.000
Duran Varlıklar	616.000	528.000	Özkaynaklar	572.000	616.000
Maddi Duran Varlıklar	545.600	440.000	Ödenmiş Sermaye	308.000	308.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	70.400	88.000	Geçmiş Yıllar Kârları	237.600	264.000
			Dönem Net Kârı (Zararı)	26.400	44.000
Aktif (Varlıklar) Toplamı	1.892.000	2.288.000	Pasif (Kaynaklar) Toplamı	1.892.000	2.288.000

İPEK A.Ş. GELİR TABLOSU	31.03.2023
Brüt Satışlar	1.646.500
Satış İndirimleri	62.500
Net Satışlar	1.584.000
Satışların Maliyeti	1.232.000
Satılan Mamuller Maliyeti	1.232.000
Brüt Satış Kârı veya Zararı	352.000
Faaliyet Giderleri	260.000
Faaliyet Kârı veya Zararı	92.000
Diğer Faal.Olagan Gelir ve Kârlar	35.000
Diğer Faal.Olagan Gider ve Zarar	30.000
Finansman Giderleri	45.000
Dönem Kârı veya Zararı	52.000
Dönem Kârı vergi ve Diğer Yasal Yük. Karşılıkları	10.400
Dönem Net Kârı veya Zararı	41.600

SORU 40 YEŞİM A.Ş.'nin 30.06.2023 dönemi itibari ile aşağıdaki istenenleri cevaplandırınız.

- Kaldıraç oranı (10 puan) (2023-3)
- Mamul Stok Devir Süresi (10 puan) (2023-3)
- Ticari Alacak Tahsil Süresi (10 puan) (2023-3)
- Ticari Borç Ödeme Süresi (10 puan) (2023-3)
- Faaliyet Karlılığı (10 puan) (2023-3)
- Devamlı Sermaye Oranı (10 puan) (2023-3)

CEVAP 40

a) Kaldıraç Oranı	(Kısa Vdeli Yabancı Kaynaklar+uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar)	=	$\frac{364.250+675.000}{1.549.020}$	=	0,671
	Kaynak (Pasif) Toplamı		1.549.020		1.549.020
b) Mamul Stok Devir Süresi	180 gün	=	$\frac{180 \text{ gün}}{2,571}$	=	70,02 gün
	Mamul Stok Devir Hızı		2,571		
Mamul Stok Devir Hızı	Satılan Mamullerin Maliyeti	=	$\frac{527.000}{(165.000+245.000)/2}$	=	2,571
	Ortalama Mamul Stoklar		205.000		
c) Ticari Alacak Tahsil Süresi	180 gün	=	$\frac{180 \text{ gün}}{3,625}$	=	49,66 gün
	Mamul Stok Devir Hızı		3,625		
Ticari Alacak Devir Hızı	Net Satışlar	=	$\frac{1.087.500}{(275.000+325.000)/2}$	=	3,625
	Ortalama Ticari Alacaklar		300.000		
d) Ticari Borç Ödeme Süresi	180 gün	=	$\frac{180 \text{ gün}}{5,890}$	=	30,56 gün
	Mamul Stok Devir Hızı		5,890		
Ticari Borç Devir Hızı	Satışların Maliyeti	=	$\frac{736.250}{(105.750+144.250)/2}$	=	5,890
	Ortalama Ticar Borçlar		125.000		
e) Faaliyet Kârlılığı	Faaliyet Kârı veya Zararı	=	$\frac{78.470}{1.087.500}$	=	7,22%
	Net Satışlar		1.087.500		
f) Devamlı Sermaye Oranı	Özkaynaklar	=	$\frac{(675.000 + 509.770)}{1.549.020}$	=	76,49%
	Kaynak (Pasif) Toplamı		1.549.020		1.549.020

SORU 41 Yeşim A.Ş. nin 30.06.2023 ve 31.03.2023 tarihli gelir tablolarını Karşılaştırmalı Tablolar Analizi Yöntemi kullanarak analize tabi tutunuz. (40 puan) (2023-3)

CEVAP 41

	31.03.2023	30.06.2023	30.06.2023	31.03.2023	Değişim (Fark)_TL	Değişim (Fark)_TL	31.03.2023	Değişim (Fark)_Yüzde
Brüt Satışlar	504.000	1.095.500	(1.095.500 - 504.000) =	591.500	591.500 / 504.000 =	117,36%		
Satış İndirimleri	10.500	8.000	(8.000 - 10.500) =	-2.500	-2.500 / 10.500 =	-23,81%		
Net Satışlar	493.500	1.087.500	(1.087.500 - 493.500) =	594.000	594.000 / 493.500 =	120,36%		
Satışların Maliyeti	340.200	736.250	(736.250 - 340.200) =	396.050	396.050 / 340.200 =	116,42%		
Satılan Mamuller Maliyeti	243.600	527.000	(527.000 - 243.600) =	283.400	283.400 / 243.600 =	116,34%		
Satılan Ticari Malların Maliyeti	96.600	209.250	(209.250 - 96.600) =	112.650	112.650 / 96.600 =	116,61%		
Brüt Satış Kârı veya Zararı	153.300	351.250	(351.250 - 153.300) =	197.950	197.950 / 153.300 =	129,13%		
Faaliyet Giderleri	124.530	272.780	(272.780 - 124.530) =	148.250	148.250 / 124.530 =	119,05%		
Faaliyet Kârı veya Zararı	28.770	78.470	(78.470 - 28.770) =	49.700	49.700 / 28.770 =	172,75%		
Diğer Faal.Olagan Gelir ve Kârlar	7.560	16.560	(16.560 - 7.560) =	9.000	9.000 / 7.560 =	119,05%		
Diğer Faal.Olagan Gider ve Zarar	10.080	22.080	(22.080 - 10.080) =	12.000	12.000 / 10.080 =	119,05%		
Finansman Giderleri	16.380	35.880	(35.880 - 16.380) =	19.500	19.500 / 16.380 =	119,05%		
Dönem Kârı veya Zararı	9.870	37.070	(37.070 - 9.870) =	27.200	27.200 / 9.870 =	275,58%		
Dönem Kârı vergi ve Diğer Yasal Yük. Karşılıkları	2.500	9.300	(9.300 - 2.500) =	6.800	6.800 / 2.500 =	272,00%		
Dönem Net Kârı veya Zararı	7.370	27.770	(27.770 - 7.370) =	20.400	20.400 / 7.370 =	276,80%		

2024-1

Üretim faaliyetlerini yürüten bir firmanın 31.12.2023 ve 31.12.2023 mali dönemleri ait bilançoları ve 31.12.2023 mali dönemine ait gelir tablosu aşağıda verilmektedir.

	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023		31 Aralık 2022	31 Aralık 2023		31 Aralık 2023
I- Dönen Varlıklar	829.550.501	1.383.650.768	III- Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	504.199.377	1.100.831.683	A. Brüt Satışlar	2.532.603.886
A- Hazır Değerler	11.069.125	45.353.861	A- Mali Borçlar	81.222.608	388.920.388	Yurtiçi Satışlar	1.309.489.820
Kasa	3.788.555	877.217	Banka Kredileri	841.610	167.463.737	Yurtdışı Satışlar	1.155.516.287
Bankalar	7.780.570	44.476.644	Uzun Vadeli Kred: Anapara Taksit ve Faizleri	80.380.998	221.456.651	Diğer Gelirler	67.597.779
C- Ticari Alacaklar	470.524.053	673.375.596	B- Ticari Borçlar	395.382.622	641.535.695	B. Satış İndirimleri (-)	-58.211.193
Alıcılar	435.067.627	656.539.590	Satıcılar	211.712.666	199.951.404	Satıştan İadeler (-)	-50.448.283
Alacak Senetleri	31.657.705	12.241.929	Borç Senetleri	167.243.153	419.584.291	Satış İskontoları (-)	-646.950
Verilen Depozito ve Teminatlar	3.798.720	4.594.078	Diğer Ticari Borçlar	16.426.803	22.000.000	Diğer İndirimler (-)	-7.115.960
E- Stoklar	347.143.659	664.000.704	C- Diğer Borçlar	12.032.071	30.477.756	C. Net Satışlar	2.474.392.692
İlk Madde ve Malzeme	113.521.895	227.987.186	Ortaklara Borçlar	8.563	872.563	D. Satışların Maliyeti (-)	-2.060.392.728
Yarı Mamuller Üretim	105.218.034	135.115.473	Personel Borçlar	12.023.508	29.241.277	Satılan Mamuller Maliyeti (-)	-2.060.392.728
Mamuller	73.307.948	70.888.610	Diğer Ceyhli Borçlar	0	363.916	Brüt Satış Karı veya Zararı	413.999.964
Diğer Stoklar	1.322.525	11.920.249	F-Ödenecek Vergi ve Diğer Yükümlülükler	15.562.071	19.897.845	E. Faaliyet Giderleri (-)	-261.075.416
Verilen Sipariş Avansları	53.773.257	218.089.186	Ödenecek Vergi ve Fonlar	10.665.258	13.088.723	Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-7.046.611
			Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	4.896.817	26.809.122	Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-106.993.343
						Genel Yönetim Giderleri (-)	-147.035.462
H- Diğer Dönen Varlıklar	813.664	920.606				Faaliyet Karı veya Zararı	152.924.548
Devreden KDV	0	0				F. Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar	358.176.865
İş Avansları	35.257	208.879	IV- Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	68.165.075	157.190.932	Faiz Gelirleri	6.888.510
Personel Avansları	778.407	711.707	A- Mali Borçlar	68.165.075	157.190.932	Kambyo Kararı	351.288.354
II- DURAN VARLIKLAR	656.637.063	819.040.381	Banka Kredileri	68.165.075	157.190.932	G. Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar (-)	-225.980.658
C- Mali Duran Varlıklar	85.077.041	157.708.501	IV- Ö. Kaynaklar	913.823.117	944.668.534	Kambyo Zararları (-)	-225.980.658
İştirakler	65.619.686	94.187.146	A- Ödenmiş Sermaye	89.600.000	89.600.000	H. Finansman Giderleri (-)	-85.907.924
Bağıli Ortaklıklar	19.457.355	63.521.355	Sermaye	89.600.000	89.600.000	Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-85.907.924
D- Maddi Duran Varlıklar	547.471.695	633.473.452	B- Sermaye Yedekleri	221.788.118	213.737.355	Olağan Kar veya Zarar	199.212.831
Arazi ve Arsalar	291.777	230.597	Yeniden Değerleme Artışları	221.788.118	213.737.355	I. Olağan Dışı Gelir ve Karlar	274.325
Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	16.611.436	16.873.356	C- Kar Yedekleri	184.917.100	510.496.908	Diğer Olağandışı Gelir ve Karlar	274.325
Binalar	193.501.590	207.389.011	Yasal Yedekler	17.927.650	17.927.650	J. Olağandışı Gider ve Zararlar (-)	-34.376.236
Tesis, Makina ve Cihazlar	538.868.633	690.812.680	Olağandışı Yedekler	166.714.770	492.193.668	Örçüklü Dönem Gider ve Zararları (-)	-2.373
Taahhütler	10.201.256	11.300.490	Özel Fonlar	274.680	375.590	Diğer Olağandışı Gider ve Zararları (-)	-34.373.863
Demirbaşlar	106.774.139	122.975.869	D- Geçmiş Yıl Karları	225.749.424	7.001.081	Olağandışı Gider ve Zararları (-)	-34.373.863
Birikmiş Amortismanlar (-)	406.732.646	522.228.450	F- Dönem Net Kar/Zararı	191.768.474	123.833.190	Olağandışı Gider ve Zararları (-)	-34.373.863
Yapılmakta Olan Yatırımlar	87.955.309	106.119.959	Dönem Net Karı	191.768.474	123.833.190	Olağandışı Gider ve Zararları (-)	-34.373.863
E- Maddi Olmayan Duran Varlıklar	24.088.327	27.858.429				Olağandışı Gider ve Zararları (-)	-34.373.863
AKTİF TOPLAM	1.486.187.564	2.202.691.149	PAŞİF TOPLAM	1.486.187.564	2.202.691.149		

SORU 42 Gelir tablosunu “dikey yüzde yöntemi” ile analiz ediniz. (40 puan) (2024-1)

CEVAP 42

$$\text{GELİR TABLOSU DİKEY ANALİZİ} = \frac{\text{İLGİLİ KALEM}}{\text{NET SATIŞ}} \times 100$$

A. Brüt Satışlar	2.532.603.886	/	2.474.392.692	102,35%
Yurtiçi Satışlar	1.309.489.820	/	2.474.392.692	52,92%
Yurtdışı Satışlar	1.155.516.287	/	2.474.392.692	46,70%
Diğer Gelirler	67.597.779	/	2.474.392.692	2,73%
B. Satış İndirimleri (-)	-58.211.193	/	2.474.392.692	-2,35%
Satıştan İadeler (-)	-50.448.283	/	2.474.392.692	-2,04%
Satış İskontoları (-)	-646.950	/	2.474.392.692	-0,03%
Diğer İndirimler (-)	-7.115.960	/	2.474.392.692	-0,29%
C. Net Satışlar	2.474.392.692	/	2.474.392.692	100,00%
D. Satışların Maliyeti (-)	-2.060.392.728	/	2.474.392.692	-83,27%
Satılan Mamuller Maliyeti (-)	-2.060.392.728	/	2.474.392.692	-83,27%
Brüt Satış Karı veya Zararı	413.999.964	/	2.474.392.692	16,73%
E. Faaliyet Giderleri (-)	-261.075.416	/	2.474.392.692	-10,55%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-7.046.611	/	2.474.392.692	-0,28%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-106.993.343	/	2.474.392.692	-4,32%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-147.035.462	/	2.474.392.692	-5,94%
Faaliyet Karı veya Zararı	152.924.548	/	2.474.392.692	6,18%

F. Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar	358.176.865	/	2.474.392.692	14,48%
Faiz Gelirleri	6.888.510	/	2.474.392.692	0,28%
Kambiyo Karları	351.288.354	/	2.474.392.692	14,20%
G. Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar (-)	-225.980.658	/	2.474.392.692	-9,13%
Kambiyo Zararları (-)	-225.980.658	/	2.474.392.692	-9,13%
H. Finansman Giderleri (-)	-85.907.924	/	2.474.392.692	-3,47%
Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-85.907.924	/	2.474.392.692	-3,47%
Olağan Kar veya Zarar	199.212.831	/	2.474.392.692	8,05%
I. Olağan Dışı Gelir ve Karlar	274.325	/	2.474.392.692	0,01%
Diğer Olağandışı Gelir ve Karlar	274.325	/	2.474.392.692	0,01%
J Olağandışı Gider ve Zararlar (-)	-34.376.236	/	2.474.392.692	-1,39%
Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	-2.373	/	2.474.392.692	0,00%
Diğer Olağandışı Gider ve Zararlar (-)	-34.373.863	/	2.474.392.692	-1,39%
Dönem Karı veya Zararı	165.110.920	/	2.474.392.692	6,67%
K. Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yük. Kar.	-41.277.730	/	2.474.392.692	-1,67%
Dönem Net Karı veya Zararı	123.833.190	/	2.474.392.692	5,00%

SORU 43 2023 yılına ilişkin aşağıdaki oranları hesaplayınız.

- Faaliyet Döngüsü (Nakit Döngüsü) (40 puan) (2024-1)
- Varlık Devir Hızı (10 puan) (2024-1)
- Kaldıraç Oranı (10 puan) (2024-1)

CEVAP 43

a)

Ticari Alacak Devir Hızı =	$\frac{\text{Net Satışlar}}{\text{Ortalama Ticari Alacaklar}}$	=	$\frac{2.474.392.692}{(470.524.053+673.375.596)/2}$	=	4,33
Ticari Alacak Tahsilat Süresi =	$\frac{365}{\text{Ticari Alacak Devir Hızı}}$	=	$\frac{365}{4,33}$	=	84,37 gün
Stok Devir Hızı =	$\frac{\text{Satışların Maliyeti}}{\text{Ortalama Stoklar}}$	=	$\frac{2.060.392.728}{(347.143.659+664.000.704)/2}$	=	4,08
Stok Devir Süresi =	$\frac{365}{\text{Stok Devir Hızı}}$	=	$\frac{365}{4,08}$	=	89,56 gün
Ticari Borç Devir Hızı =	$\frac{\text{Satışların Maliyeti}}{\text{Ortalama Ticari Borçlar}}$	=	$\frac{2.060.392.728}{(395.382.622+641.535.694)/2}$	=	3,97
Ticari Borç Ödeme Süresi =	$\frac{365}{\text{Ticari Borç Devir Hızı}}$	=	$\frac{365}{3,97}$	=	91,85 gün
FAALİYET DÖNGÜSÜ =	(Ticari Alacak Tahsilat Süresi + Stok Devir Süresi - Ticari Borç Ödeme Süresi)				
FAALİYET DÖNGÜSÜ =	84,37 gün + 89,56 gün - 91,85 gün				
FAALİYET DÖNGÜSÜ =	82,09 gün				

b)

Varlık Devir Hızı =	$\frac{\text{Net Satışlar}}{\text{Aktif Toplamı}}$	=	$\frac{2.474.392.692}{2.202.691.149}$	=	1,12
---------------------	--	---	---------------------------------------	---	------

c)

Kaldıraç Oranı=	(Kısa Vadeli yabancı Kaynaklar)+(Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar)	=	(1.100.831.683+157.190.932)	=	0,57
	Pasif Toplamı		2.202.691.149		

2024-2

SORU 44 Bir üretim firmasının 31.12.2022 ve 31.12.2023 mali dönemlerine ilişkin bilançoları aşağıda verilmektedir. Bilançoların dikey yüzde yöntemine göre analize tabi tutunuz. (60 puan)

	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023		31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
I- Dönen Varlıklar	4.000.000	4.345.000	III- Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	3.740.000	4.211.000
A- Hazır Değerler	100.000	95.000	A- Mali Borçlar	2.300.000	2.200.000
Kasa	10.000	15.000	Banka Kredileri	2.300.000	2.200.000
Bankalar	90.000	80.000			
C- Ticari Alacaklar	1.300.000	1.550.000	B- Ticari Borçlar	900.000	1.170.000
Alıcılar	300.000	450.000	Satıcılar	420.000	600.000
Alacak Senetleri	600.000	800.000	Borç Senetleri	380.000	450.000
Verilen Depozito ve Teminatlar	400.000	300.000	Diğer Ticari Borçlar	100.000	120.000
E- Stoklar	2.600.000	2.700.000	C- Diğer Borçlar	260.000	380.000
İlk Madde ve Malzeme	500.000	750.000	Ortaklara Borçlar	200.000	280.000
Yarı Mamuller - Üretim	300.000	350.000	Personel Borçlar	60.000	100.000
Mamuller	1.200.000	1.000.000	F- Ödenecek Vergi ve Diğer Yük.	280.000	461.000
Diğer Stoklar	100.000	200.000	Ödenecek Vergi ve Fonlar	160.000	300.000
Verilen Sipariş Avansları	500.000	400.000	Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	120.000	161.000
II- DURAN VARLIKLAR	4.380.000	4.970.000	IV- Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	1.500.000	1.700.000
C- Mali Duran Varlıklar	1.000.000	1.000.000	A- Mali Borçlar	1.500.000	1.700.000
İştirakler	300.000	300.000	Banka Kredileri	1.500.000	1.700.000
Bağlı Ortaklıklar	700.000	700.000			
D- Maddi Duran Varlıklar	2.580.000	3.070.000	V- Öz Kaynaklar	3.140.000	3.404.000
Arazi ve Arsalar	400.000	500.000	A- Ödenmiş Sermaye	2.000.000	2.000.000
Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	350.000	350.000	Sermaye	2.000.000	2.000.000
Binalar	680.000	800.000	B- Sermaye Yedekleri	594.000	594.000
Tesis, Makina ve Cihazlar	1.200.000	1.500.000	Yeniden Değerleme Artışları	594.000	594.000
Taşıtlar	300.000	350.000	C- Kar Yedekleri	170.000	260.000
Demirbaşlar	50.000	70.000	Yasal Yedekler	80.000	120.000
Birikmiş Amortismanlar (-)	400.000	500.000	Özel Fonlar	90.000	140.000
			D- Geçmiş Yıl Karları	256.000	360.000
E- Maddi Olmayan Duran Varlıklar	800.000	900.000	Geçmiş Yıl Karları	256.000	360.000
			F- Dönem Net Kar/Zararı	120.000	190.000
			Dönem Net Karı	120.000	190.000
AKTİF TOPLAMI	8.380.000	9.315.000	PASİF TOPLAMI	8.380.000	9.315.000

CEVAP 44

Bilançonun dikey yüzde analizinde aşağıdaki formül kullanılarak hesaplama yapılır:

$$\text{AKTİF İÇİN} = \frac{\text{İLGİLİ AKTİF KALEMİ}}{\text{AKTİF TOPLAMI}}$$

$$\text{PASİF İÇİN} = \frac{\text{İLGİLİ PASİF KALEMİ}}{\text{PASİF TOPLAMI}}$$

2024-2

		2022 YILI		2023 YILI	
		İLGİLİ KALEM/ AKTİF TOPLAMI		İLGİLİ KALEM/ AKTİF TOPLAMI	
I- Dönen Varlıklar	4.000.000	4.000.000	8.380.000	4.345.000	9.315.000
A- Hazır Değerler	100.000	100.000	8.380.000	95.000	9.315.000
Kasa	10.000	10.000	8.380.000	15.000	9.315.000
Bankalar	90.000	90.000	8.380.000	80.000	9.315.000
C- Ticari Alacaklar	1.300.000	1.300.000	8.380.000	1.550.000	9.315.000
Alıcılar	300.000	300.000	8.380.000	450.000	9.315.000
Alacak Senetleri	600.000	600.000	8.380.000	800.000	9.315.000
Verilen Depozito ve Teminatlar	400.000	400.000	8.380.000	300.000	9.315.000
E- Stoklar	2.600.000	2.600.000	8.380.000	2.700.000	9.315.000
İlk Madde ve Malzeme	500.000	500.000	8.380.000	750.000	9.315.000
Yarı Mamuller - Üretim	300.000	300.000	8.380.000	350.000	9.315.000
Mamuller	1.200.000	1.200.000	8.380.000	1.000.000	9.315.000
Diğer Stoklar	100.000	100.000	8.380.000	200.000	9.315.000
Verilen Sipariş Avansları	500.000	500.000	8.380.000	400.000	9.315.000
II-DURAN VARLIKLAR	4.380.000	4.380.000	8.380.000	4.970.000	9.315.000
C- Mali Duran Varlıklar	1.000.000	1.000.000	8.380.000	1.000.000	9.315.000
İştirakler	300.000	300.000	8.380.000	300.000	9.315.000
Bağlı Ortaklıklar	700.000	700.000	8.380.000	700.000	9.315.000
D- Maddi Duran Varlıklar	2.580.000	2.580.000	8.380.000	3.070.000	9.315.000
Arazi ve Arsalar	400.000	400.000	8.380.000	500.000	9.315.000
Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	350.000	350.000	8.380.000	350.000	9.315.000
Binalar	680.000	680.000	8.380.000	800.000	9.315.000
Tesis, Makina ve Cihazlar	1.200.000	1.200.000	8.380.000	1.500.000	9.315.000
Taşıtlar	300.000	300.000	8.380.000	350.000	9.315.000
Demirbaşlar	50.000	50.000	8.380.000	70.000	9.315.000
Birikmiş Amortismanlar (-)	400.000	400.000	8.380.000	500.000	9.315.000
E- Maddi Olmayan Duran Varlıklar	800.000	800.000	8.380.000	900.000	9.315.000
AKTİF TOPLAMI	8.380.000	8.380.000	8.380.000	9.315.000	9.315.000

		2022 YILI		2023 YILI	
		İLGİLİ KALEM/ PASİF TOPLAMI		İLGİLİ KALEM/ PASİF TOPLAMI	
III- Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	3.740.000	3.740.000	8.380.000	4.211.000	9.315.000
A- Mali Borçlar	2.300.000	2.300.000	8.380.000	2.200.000	9.315.000
Banka Kredileri	2.300.000	2.300.000	8.380.000	2.200.000	9.315.000
B- Ticari Borçlar	900.000	900.000	8.380.000	1.170.000	9.315.000
Satıcılar	420.000	420.000	8.380.000	600.000	9.315.000
Borç Senetleri	380.000	380.000	8.380.000	450.000	9.315.000
Diğer Ticari Borçlar	100.000	100.000	8.380.000	120.000	9.315.000
C- Diğer Borçlar	260.000	260.000	8.380.000	380.000	9.315.000
Ortaklara Borçlar	200.000	200.000	8.380.000	280.000	9.315.000
Personel Borçları	60.000	60.000	8.380.000	100.000	9.315.000
F-Ödenecek Vergi ve Diğer Yükümlülükler	280.000	280.000	8.380.000	461.000	9.315.000
Ödenecek Vergi ve Fonlar	160.000	160.000	8.380.000	300.000	9.315.000
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	120.000	120.000	8.380.000	161.000	9.315.000
IV- Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	1.500.000	1.500.000	8.380.000	1.700.000	9.315.000
A- Mali Borçlar	1.500.000	1.500.000	8.380.000	1.700.000	9.315.000
Banka Kredileri	1.500.000	1.500.000	8.380.000	1.700.000	9.315.000
V- Öz Kaynaklar	3.140.000	3.140.000	8.380.000	3.404.000	9.315.000
A- Ödenmiş Sermaye	2.000.000	2.000.000	8.380.000	2.000.000	9.315.000
Sermaye	2.000.000	2.000.000	8.380.000	2.000.000	9.315.000
B- Sermaye Yedekleri	594.000	594.000	8.380.000	594.000	9.315.000
Yeniden Değerleme Artışları	594.000	594.000	8.380.000	594.000	9.315.000
C- Kar Yedekleri	170.000	170.000	8.380.000	260.000	9.315.000
Yasal Yedekler	80.000	80.000	8.380.000	120.000	9.315.000
Özel Fonlar	90.000	90.000	8.380.000	140.000	9.315.000
D- Geçmiş Yıl Karları	256.000	256.000	8.380.000	360.000	9.315.000
Geçmiş Yıl Karları	256.000	256.000	8.380.000	360.000	9.315.000
F- Dönem Net Kar/Zararı	120.000	120.000	8.380.000	190.000	9.315.000
Dönem Net Karı	120.000	120.000	8.380.000	190.000	9.315.000
PASİF TOPLAMI	8.380.000	8.380.000	8.380.000	9.315.000	9.315.000

SORU 45 Bir üretim firmasının 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 mali dönemlerine ilişkin gelir tabloları aşağıda verilmektedir. Gelir tablolarını trend yüzde analizi yöntemine göre analize tabi tutunuz. (40 puan)

	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
A. Brüt Satışlar	2.000.000	2.300.000	3.100.000
Yurtiçi Satışlar	800.000	700.000	1.000.000
Yurtdışı Satışlar	1.200.000	1.600.000	2.100.000
B. Satış İndirimleri (-)	-20.000	-6.000	-60.000
Satıştan İadeler (-)	-20.000	-6.000	-60.000
C. Net Satışlar	1.980.000	2.294.000	3.040.000
D. Satışların Maliyeti (-)	-1.500.000	-1.800.000	-2.100.000
Satılan Mamuller Maliyeti (-)	-1.500.000	-1.800.000	-2.100.000
Brüt Satış Karı veya Zararı	480.000	494.000	940.000
E. Faaliyet Giderleri (-)	-200.000	-280.000	-340.000
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-85.000	-120.000	-160.000
Genel Yönetim Giderleri (-)	-115.000	-160.000	-180.000
Faaliyet Karı veya Zararı	280.000	214.000	600.000
F. Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar	650.000	830.000	880.000
Faiz Gelirleri	250.000	350.000	380.000
Kambiyo Karları	400.000	480.000	500.000
G. Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar (-)	-300.000	-400.000	-360.000
Kambiyo Zararları (-)	-300.000	-400.000	-360.000
H. Finansman Giderleri (-)	-100.000	-130.000	-170.000
Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-100.000	-130.000	-170.000
Olağan Kar veya Zarar	530.000	514.000	950.000
I. Olağan Dışı Gelir ve Karlar	50.000	60.000	50.000
Diğer Olağandışı Gelir ve Karlar	50.000	60.000	50.000
J. Olağandışı Gider ve Zararlar (-)	-40.000	-30.000	-20.000
Diğer Olağandışı Gider ve Zararlar (-)	-40.000	-30.000	-20.000
Dönem Karı veya Zararı	540.000	544.000	980.000
K. Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yük. Kar.	-135.000	-136.000	-245.000
Dönem Net Karı veya Zararı	405.000	408.000	735.000

CEVAP 45

BAZ YIL İÇİN

2022 YILI İÇİN

2023 YILI İÇİN

$$\text{DEĞİŞİM ORANI} = \frac{\text{İLGİLİ CARİ DÖNEM}}{\text{BAZ ALINACAK DÖNEM}}$$

2021 YILI
2021 YILI

2022 YILI
2021 YILI

2023 YILI
2021 YILI

	BAZ YIL			BAZ YIL			BAZ YIL		
	31 Aralık 2021	31 Aralık 2021	2021 YILI DEĞİŞİM ORANI	31 Aralık 2022	31 Aralık 2021	2022 YILI DEĞİŞİM ORANI	31 Aralık 2023	31 Aralık 2021	2023 YILI DEĞİŞİM ORANI
A. Brüt Satışlar	2.000.000	2.000.000	%100	2.300.000	2.000.000	%115	3.100.000	2.000.000	%155
Yurtiçi Satışlar	800.000	800.000	%100	700.000	800.000	%88	1.000.000	800.000	%125
Yurtdışı Satışlar	1.200.000	1.200.000	%100	1.600.000	1.200.000	%133	2.100.000	1.200.000	%175
B. Satış İndirimleri (-)	-20.000	-20.000	%100	-6.000	-20.000	%30	-60.000	-20.000	%300
Satıştan İadeler (-)	-20.000	-20.000	%100	-6.000	-20.000	%30	-60.000	-20.000	%300
C. Net Satışlar	1.980.000	1.980.000	%100	2.294.000	1.980.000	%116	3.040.000	1.980.000	%154
D. Satışların Maliyeti (-)	-1.500.000	-1.500.000	%100	-1.800.000	-1.500.000	%120	-2.100.000	-1.500.000	%140
Satılan Mamuller Maliyeti (-)	-1.500.000	-1.500.000	%100	-1.800.000	-1.500.000	%120	-2.100.000	-1.500.000	%140
Brüt Satış Karı veya Zararı	480.000	480.000	%100	494.000	480.000	%103	940.000	480.000	%196
E. Faaliyet Giderleri (-)	-200.000	-200.000	%100	-280.000	-200.000	%140	-340.000	-200.000	%170
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-85.000	-85.000	%100	-120.000	-85.000	%141	-160.000	-85.000	%188
Genel Yönetim Giderleri (-)	-115.000	-115.000	%100	-160.000	-115.000	%139	-180.000	-115.000	%157
Faaliyet Karı veya Zararı	280.000	280.000	%100	214.000	280.000	%76	600.000	280.000	%214
F. Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar	650.000	650.000	%100	830.000	650.000	%128	880.000	650.000	%135
Faiz Gelirleri	750.000	750.000	%100	350.000	750.000	%140	380.000	750.000	%157
Kambiyo Karları	400.000	400.000	%100	480.000	400.000	%120	500.000	400.000	%125
G. Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar (-)	-300.000	-300.000	%100	-400.000	-300.000	%133	-360.000	-300.000	%120
Kambiyo Zararları (-)	-300.000	-300.000	%100	-400.000	-300.000	%133	-360.000	-300.000	%120
H. Finansman Giderleri (-)	-100.000	-100.000	%100	-130.000	-100.000	%130	-170.000	-100.000	%170
Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-100.000	-100.000	%100	-130.000	-100.000	%130	-170.000	-100.000	%170
Olağan Kar veya Zarar	530.000	530.000	%100	514.000	530.000	%97	950.000	530.000	%179
I. Olağan Dışı Gelir ve Karlar	50.000	50.000	%100	60.000	50.000	%120	50.000	50.000	%100
Diğer Olağandışı Gelir ve Karlar	50.000	50.000	%100	60.000	50.000	%120	50.000	50.000	%100
J. Olağandışı Gider ve Zararlar (-)	-40.000	-40.000	%100	-30.000	-40.000	%75	-20.000	-40.000	%50
Diğer Olağandışı Gider ve Zararlar (-)	-40.000	-40.000	%100	-30.000	-40.000	%75	-20.000	-40.000	%50
Dönem Karı veya Zararı	540.000	540.000	%100	544.000	540.000	%101	980.000	540.000	%181
K. Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yük. Kar.	-135.000	-135.000	%100	-136.000	-135.000	%101	-245.000	-135.000	%181
Dönem Net Kar veya Zararı	405.000	405.000	%100	408.000	405.000	%101	735.000	405.000	%181