



2018/1.DÖNEM

SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK SINAVLARI

FİNANSAL TABLOLAR VE ANALİZİ

11 Mart 2018-Pazar 13:30-15:00

**SORULAR**

XYZ İŞLETMESİ BİLANÇOLARI				
	2014	2015	2016	2017
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>110.000</b>	<b>165.000</b>	<b>150.000</b>	<b>90.000</b>
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
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>140.000</b>	<b>140.000</b>	<b>125.000</b>	<b>131.000</b>
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
<b>TOPLAM</b>	<b>250.000</b>	<b>305.000</b>	<b>275.000</b>	<b>221.000</b>
<b>KISA VADELİ YABANCI KAYNAK.</b>	<b>72.000</b>	<b>120.000</b>	<b>95.000</b>	<b>55.000</b>
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
<b>UZUN VADELİ YABANCI KAYNAK.</b>	<b>75.000</b>	<b>100.000</b>	<b>90.000</b>	<b>70.000</b>
Finansal Borçlar	75.000	100.000	90.000	70.000
<b>ÖZ SERMAYE</b>	<b>95.000</b>	<b>85.000</b>	<b>90.000</b>	<b>96.000</b>
Ödenmiş Sermaye	80.000	80.000	80.000	80.000
Dönem Net Karı	15.000	5.000	10.000	16.000
<b>TOPLAM</b>	<b>242.000</b>	<b>305.000</b>	<b>275.000</b>	<b>221.000</b>

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



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

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

**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)
- b) 2017 yılı için Hisse Başına Temettüyü hesaplayınız. (10 Puan)
- c) 2017 yılı için işletmede alıkonacak hisse başına karı hesaplayınız. (10 Puan)



## SINAV KOMİSYONU CEVAPLARI

### CEVAP 1)

a)

$$\begin{aligned} 2015 \text{ Yılı İçin Dönen Varlıklar Eğilim Yüzdesi} &= (\text{İlgili Yıl Değeri} / \text{Baz Yıl değeri}) \times 100 \\ &= (165.000 / 110.000) \times 100 \\ &= 150 \end{aligned}$$

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

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

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 göstermemiştir. İşletmenin ticari faaliyetleri kaynaklı ticari borçları da % 33 artmıştır. Tüm bu olumsuz durumlar işletmenin defter değerinin düşmesine neden olmuştur. İşletmede yeni değer yaratılmadığı 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.

## CEVAP 2)

$$\begin{aligned} \text{XYZ İşletmesinin Defter Değeri}_{(2017)} &= \text{Varlıklar Toplamı} - \text{Yabancı Kaynaklar} \\ &= 221.000 - (55.000 + 70.000) \\ &= 96.000 \end{aligned}$$

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.

$$\begin{aligned} \text{Hisse Senedi Defter Değeri}_{(2017)} &= \text{Öz Sermaye} / \text{Hisse Senedi Sayısı} \\ &= 96.000 / 80.000 \\ &= 1,2 \text{ TL} \end{aligned}$$

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.



**CEVAP 3)**

- a) XYZ İşletmesi İçin Hisse Başına Kar <sup>(2017)</sup> = Dönem Net Karı / Hisse Senedi Sayısı  
= 16.000 TL / 80.000 Adet  
= 0,20 TL
- b) XYZ İşletmesi İçin Hisse Başına Temettü <sup>(2017)</sup> = Hisse Başına Kar X Kar Dağıtım Oranı  
= 0,20 X 0,40  
= 0,08
- c) XYZ İşletmesinde Alıkonacak Hisse Başına Kar = Hisse Başına Kar – Hisse Başına Temettü  
= 0,20 – 0,08  
= 0,12