



Finansal Danışmanlık ve Finansal Rapor Hazırlama Eğitimi

Doç.Dr. Batuhan GÜVEMLİ

batuhanguvemli@bsmart.com.tr

Doç.Dr. Süleyman Gökhan GÜNAY

sgokhangunay@bsmart.com.tr

<http://www.bsmart.com.tr>

FİNANSAL YÖNETİM NEDİR?

Finansal yönetim, şirketin nereden kaynak bulacağına, bu kaynağı kar elde edecek şekilde nasıl kullanacağına ve elde edilen karın nasıl kullanılacağına ilişkin kararlarla ilgilidir. Diğer bir deyişle, finansal yönetim temel olarak yatırım, finansman ve kar payı dağıtımı ile ilgili kararları kapsar.

Yatırım Kararları

Bir Şirketin sahip olması gereken toplam varlık miktarı (varlıkların parasal değerini) ve bileŐimi (dönen varlıklar ile duran varlıkların oranı) ile ilgili kararlara yatırım kararları denir.

©2017 Bsmart LTD.

Finansman Kararları

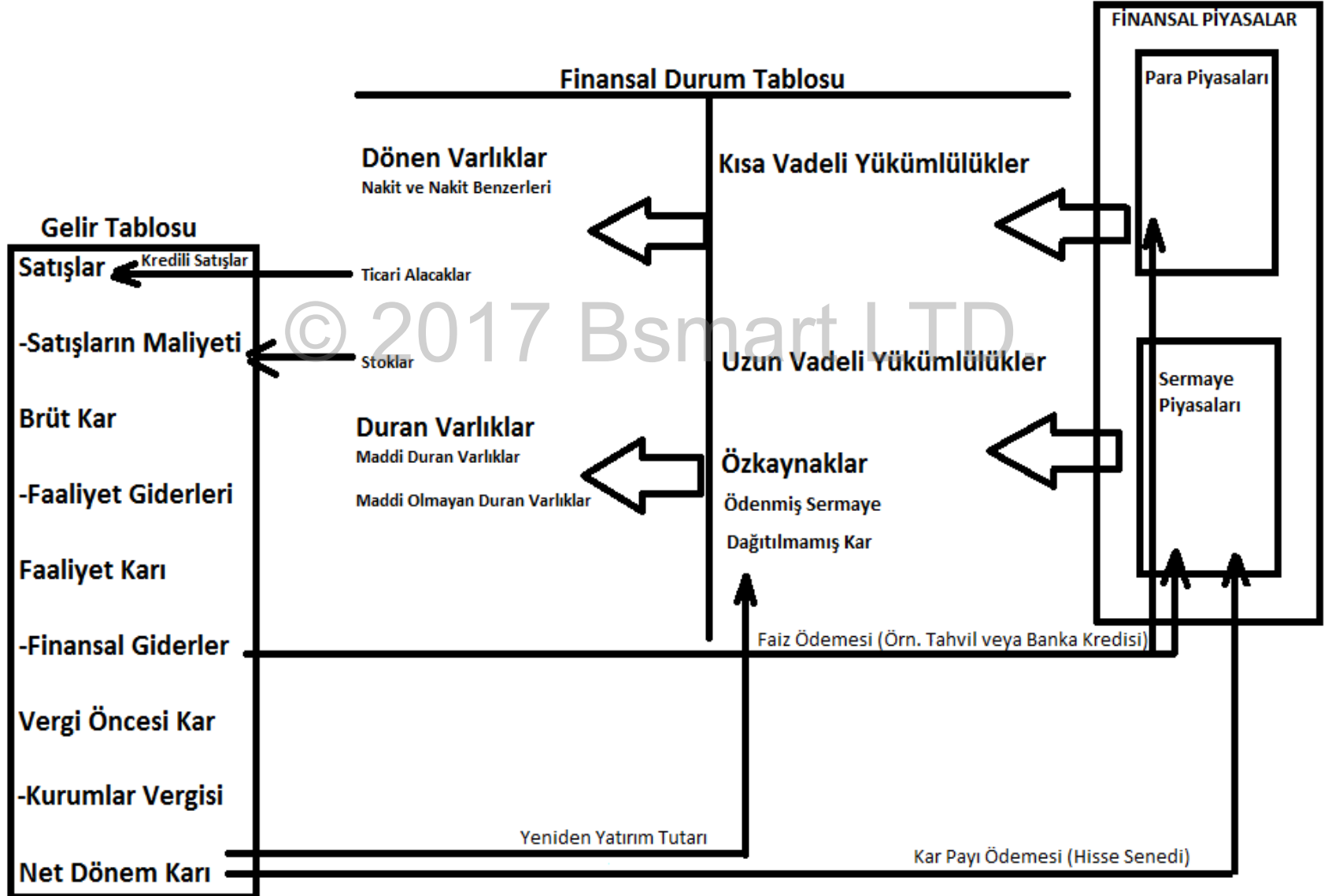
Varlıklara yapılacak yatırım için gerekli olan kaynağın nereden ve nasıl temin edileceği ile ilgilidir. Kaynaklar büyük ölçüde finansal piyasalardan temin edildiğinden finansman kararı para ve sermaye piyasaları bilgisiyle yakından ilişkilidir.

Kar Payı Dağıtım Kararı

Elde edilen karın ne kadarının şirkette alıkonacağı (otofinansman) ve ne kadarının ortaklara dağıtılacağı ile ilgili kararlardır.

© 2017 Bsmart LTD.

Firma ile Piyasalar Arasındaki Finansal Döngü



Finansal Yönetim Fonksiyonu

- Finansal analiz,
- Finansal planlama,
- Şirket sermayesi yönetimi,
- Duran varlıkların yönetimi,
- Finansman kararları,
- Finansal risk yönetimi.

© 2017 Bsmart LTD.

Finansal Yönetimin Amaçları

- Kar maksimizasyonu,
 - Gelir maksimizasyonu,
 - Maliyet minimizasyonu,
 - Pazar payının maksimizasyonu,
 - Şirket varlığının sürdürülmesi,
 - Sürdürülebilir büyüme.
- © 2017 Bsmart LTD.

Şirketin Genel Olarak Hedefi: Değer Maksimizasyonu

Değer maksimizasyonu konusunda iki farklı yaklaşım vardır.

1. Anglo-Amerikan yaklaşım (ortakların servetinin maksimize edilmesi)
2. Avrupa ve Japonya Yaklaşımı (Şirket değerinin maksimize edilmesi)

FINANSAL TABLOLAR

1. Finansal durum tablosu (Bilanço)

2. Gelir tablosu

© 2017 Bsmart LTD.

Finansal Durum Tablosu (Bilanço)

Finansal durum tablosu, bir işletmenin belirli bir tarihteki (örneğin, 31.12.2013) varlıkları ile bu varlıkların kaynaklarını ve ayrıca kaynak sonuçlarını muhasebe kurallarına, ilkelerine ve ilgili mevzuata uygun ve karşılıklı tutarlar olarak gösteren aktif ve pasiften oluşan çift taraflı bir çizelgedir.

Finansal Durum Tablosunda Denklik Esası

Dönen Varlıklar + Duran Varlıklar = (Kısa Vadeli Yükümlülük + Uzun Vadeli Yükümlülük) + Özkaynaklar

© 2017 Bsmart LTD.

Toplam Varlıklar (Aktifler) = Toplam Kaynaklar (Pasifler)

ABC. A.Ş. 2014 Yılı Bilançosu

Hesap Kodu	Açıklama	Hesap Bakiyesi
A	AKTİF TOPLAMI	11.585.180,20
1	DÖNEN VARLIKLAR	8.036.056,53
10	HAZIR DEĞERLER	275.986,79
100	Kasa	16.115,90
11	MENKUL KIYMETLER	0,00
12	TİCARİ ALACAKLAR	1.045.103,65
13	DİĞER ALACAKLAR	7.392,43
15	STOKLAR	6.564.658,15
19	DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	142.915,51
2	DURAN VARLIKLAR	3.549.123,67
22	TİCARİ ALACAKLAR	7.166,53
23	DİĞER ALACAKLAR	0,00
24	Mali Duran Varlıklar	0,00
25	MADDİ DURAN VARLIKLAR	3.523.842,75
26	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	2.019,40
27	ÖZEL TÜKENMEYE TABİ VARLIKLAR	0,00
28	GELECEK YILLARA AIT GİDER VE GELİR TAHAKKUKLARI	16.094,99
29	DİĞER DURAN VARLIKLAR	0,00
P	PASİF TOPLAMI	11.585.180,20
3	KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	1.159.335,50
30	MALI BORÇLAR	747.177,78
32	TİCARİ BORÇLAR	156.475,63
33	DİĞER BORÇLAR	79.761,80
34	ALINAN AVANSLAR	62.994,29
35	YILLARA YAYGIN İNŞAAT VE ONARIM HAKEDİŞLERİ	0,00
36	ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER	91.357,92
37	BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	21.568,08
4	UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	9.364,59
48	GELECEK YILLARA AIT GELİR VE GİDER TAHAKKUKLARI	9.364,59
49	DİĞER UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	0,00
C	GENEL BORÇ TOPLAMI	0,00
5	ÖZ KAYNAKLAR	10.416.480,11
50	ÖDENMİŞ SERMAYE	8.850.000,00
52	SERMAYE YEDEKLERİ	0,00
54	KAR YEDEKLERİ	1.042.249,41
57	GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	542.900,23
58	GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI (-)	-365.921,20
59	DÖNEM NET KARI	347.251,67

Gelir Tablosu

Gelir tablosu, bir işletmenin belirli tarihler arasında (örneğin, 01.01.2013-31.12.2013) gerçekleşen gelirlerini, giderlerini ve karını (zararını) gösteren finansal bir tablodur. Gelir tablosunun kapsamı işletmenin gelir ve gider kaleminden oluşmaktadır. Gelir tablosunun amacı sadece işletmenin faaliyetleri sonucundaki kârını veya zararını göstermek değildir. Gelir tablosunun en önemli amacı kar veya zararın hangi nedenlerden ve unsurlardan oluştuğunu da göstermektir.

ABC. A.Ş. 2014 Yılı Gelir Tablosu

Hesap Kodu	Açıklama	Hesap Bakiyesi
S	NET SATIŞLAR	10.305.870,21
62	SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	-8.575.780,61
K	BRÜT SATIŞ KARI VEYA ZARARI	1.730.089,60
63	FAALİYET GİDERLERİ (-)	-1.911.988,52
R	FAALİYET KARI VEYA ZARARI	-181.898,92
64	DIĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GELİR VE KARLAR	998.066,04
65	DIĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GİDER VE ZARARLAR (-)	-254.975,21
66	FINANSMAN GİDERLERİ (-)	-181,53
O	OLAĞAN KAR VEYA ZARAR	561.010,38
67	OLAĞAN DIŞI GELİR VE KARLAR	40.901,67
68	OLAĞAN DIŞI GİDER VE ZARARLAR (-)	-150.094,38
D	DÖNEM KARI VEYA ZARARI	451.817,67
691	Dönem Karı Vergi Ve Diğer Yasal Yük.Karşılığı (-)	-104.566,00
N	DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	347.251,67

Kar ile Nakit Akımı Arasındaki Fark

Bir işletmenin bir dönemde elde ettiği kar ile aynı dönemde yarattığı nakit akımı çok farklı şeylerdir. Bir şirket belli bir dönemde kar elde etmiş olsa bile aynı dönemde şirketten nakit çıkışı olabilir. Kar ile nakit akımı arasındaki farkın üç önemli nedeni vardır:

1. Amortismanlar
2. Kredi satışlar
3. Tahakkuk esası

Amortismanlar ile İlgili Örnek

© 2017 Bsmart LTD.

2013	2014	2015	2016	2017	2018
-1.000.000	-200.000	-200.000	-200.000	-200.000	-200.000

Kredili satışlar ile İlgili Örnek

Yıl	2012	2013
Satışlar	500.000	0
(-)Alacaklar	500.000	-500.000
Nakit Girişi	0	500.000

© 2017 Bsmart LTD.

Tahakkuk Esası ile İlgili Örnek

Dönem	1	2
Satılan Malın Maliyeti	0	300.000
(+)Stoklar	300.000	-300.000
Nakit Çıkışı	300.000	0

© 2017 Bsmart LTD.

Nakit Akım Tablosu

- Nakit akış tablosu bir işletmenin ürettiği nakdin nereden sağlandığını göstermektedir. Eğer bir işletme elde ettiği nakdin önemli bir kısmını faaliyetlerinden elde ediyorsa söz konusu firmanın finansal olarak sağlıklı olduğunu söyleyebiliriz. Eğer bir işletme elde ettiği nakdin büyük kısmını sabit varlıklarının satışından veya finansman ile sağlıyorsa bu durum söz konusu firmanın faaliyetlerinden yeterli nakit üretilmediğini, kötü finansal pozisyonda olduğunu ve küçülmeye doğru gittiğine işaret eder. Bu aynı zamanda ilerideki finansal sıkıntının da bir işaretidir.

Nakit Akım Tablosunun Hazırlanmasında Dikkat Edilecek Hususlar-I

1. Finansal durum tablosunun sol tarafında (varlıklarda) bir artış varsa mal satın alınmış gibi düşünölmelidir. Mal satın alındığında nakit çıkışı olacağından iki dönem arasında bir artış meydana gelmiş ise bu bir nakit çıkışı olarak yorumlanmalıdır.

2. Finansal durum tablosunun sağ tarafında (kaynaklarda) bir artış varsa bu durum borç para alınmış gibi düşünölmelidir. Borç para alındığında nakit girişı olacağından iki dönem arasında bir artış meydana gelmiş ise bu bir nakit girişı olarak yorumlanmalıdır. İki dönem arasında bir azalış varsa mevcut borçların bir kısmı tasviye edilmiş gibi yorumlanmalıdır.

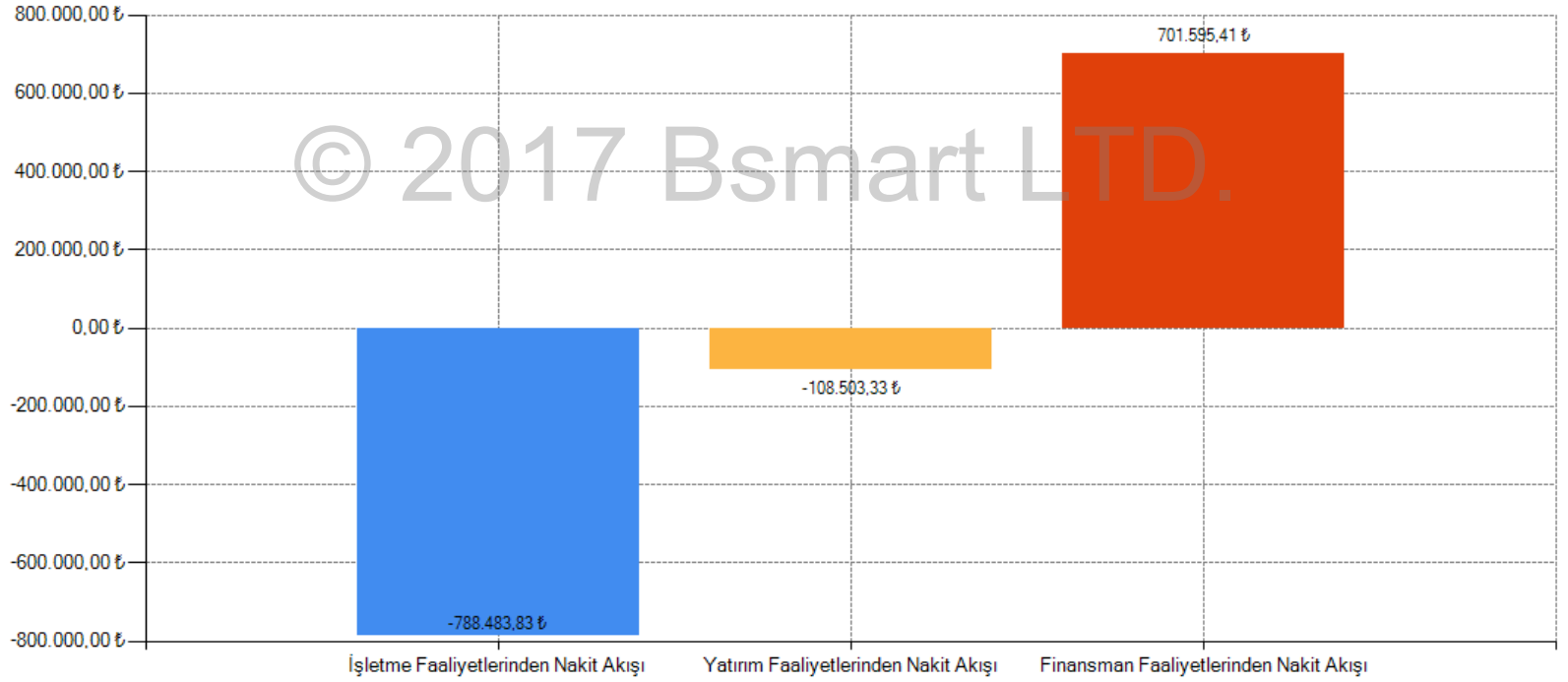
ABC A.Ş'nin 2014 Yılı Nakit Akım Tablosu

2014 Yılı Nakit Akım Tablosu	
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-788.483,83
Dönem Net Karı veya Zararı	347.251,67
Amortisman ve İtfa	647.266,76
Karşılıklar	0,00
Menkul Kıymet Satışları	0,00
Reeskont	0,00
Kar Payı Gelirleri	0,00
Faiz Gelirleri	-10.017,65
Faiz Giderleri	181,53
A1.İşletme Sermayesindeki Değişiklikler	-1.773.166,14
Alacaklar	358.768,28
Stoklar	-1.696.140,75
Diğer Tüm Varlıklar	-101.524,53
Diğer Tüm Yükümlülükler	-41.845,89
Ticari Borçlar	-300.274,84
Ödenecek Vergi ve Diğer Yükümlülükler	7.851,59
B. Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-108.503,33
Menkul Kıymet Yatırımları	0,00
Mali Duran Varlık Yatırımları	0,00
Maddi Duran Varlık Yatırımları	-108.503,33
Maddi Olmayan Duran Varlık Yatırımları	0,00
Özel Tükenmeye Tabi Varlık Yatırımları	0,00
Diğer Duran Varlık Yatırımları	0,00
Alınan Kar Payları	0,00
C. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	701.595,41
Kısa Vadeli Mali Borç	701.595,41
Uzun Vadeli Mali Borç	0,00
Ödenmiş Sermaye	0,00
Sermaye Yedekleri	0,00
Alınan Faizler	0,00
Ödenen Faizler	0,00
Ödenen Kar Payları	0,00
D. Dönem Başı Nakit Mevcudu	471.378,54
E. Nakit Tutarındaki Toplam Değişim	-195.391,75
F. Dönem Sonu Nakit Mevcudu	275.986,79

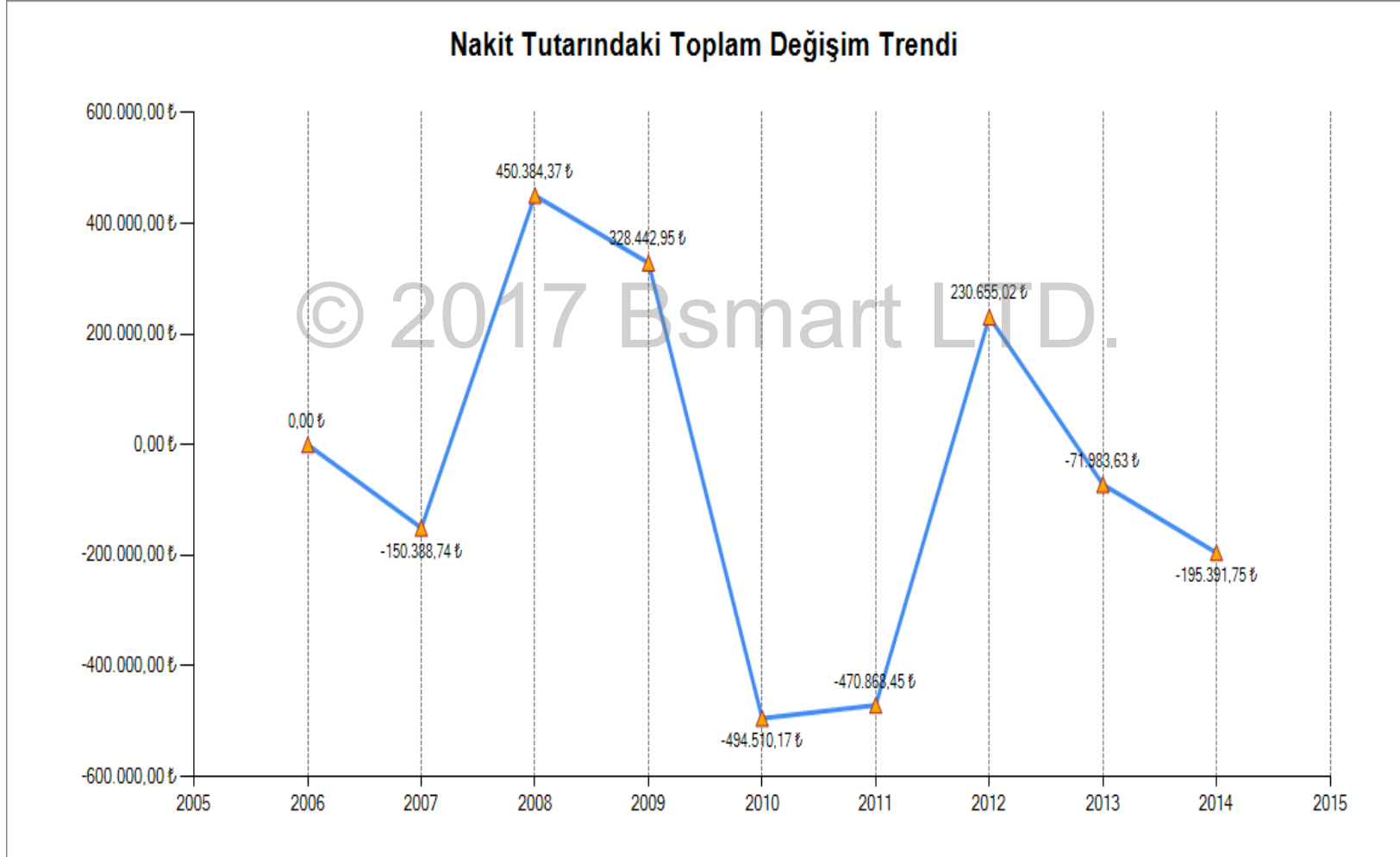
ABC. A.Ş. 2014 Yılı Gelir Tablosu

Hesap Kodu	Açıklama	Hesap Bakiyesi
S	NET SATIŞLAR	10.305.870,21
62	SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	-8.575.780,61
K	BRÜT SATIŞ KARI VEYA ZARARI	1.730.089,60
63	FAALİYET GİDERLERİ (-)	-1.911.988,52
R	FAALİYET KARI VEYA ZARARI	-181.898,92
64	DIĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GELİR VE KARLAR	998.066,04
65	DIĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GİDER VE ZARARLAR (-)	-254.975,21
66	FINANSMAN GİDERLERİ (-)	-181,53
O	OLAĞAN KAR VEYA ZARAR	561.010,38
67	OLAĞAN DIŞI GELİR VE KARLAR	40.901,67
68	OLAĞAN DIŞI GİDER VE ZARARLAR (-)	-150.094,38
D	DÖNEM KARI VEYA ZARARI	451.817,67
691	Dönem Karı Vergi Ve Diğer Yasal Yük.Karşılığı (-)	-104.566,00
N	DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	347.251,67

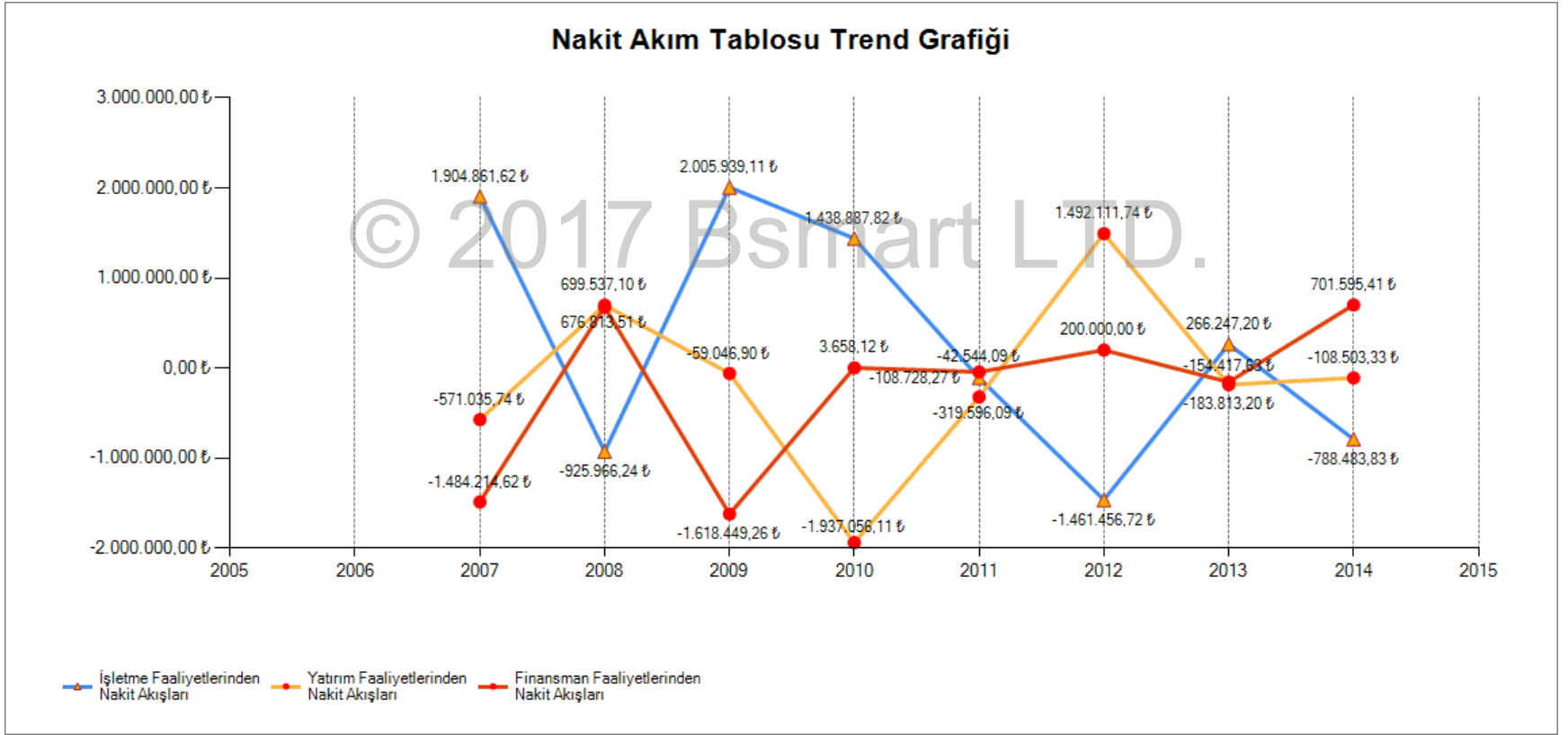
Nakit Akım Tablosu Bileşenleri 2014 Yılı Oran Grafiği



ABC A.Ş.'nin 2006-2014 Yılları için İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akımı, Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akımı ve Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akımının Toplamı Trendi



ABC. A.Ş. 2007-2014 yılları arasındaki Nakit Akım Tablosu Trend Grafiği



Serbest Nakit Akımları (FCF)

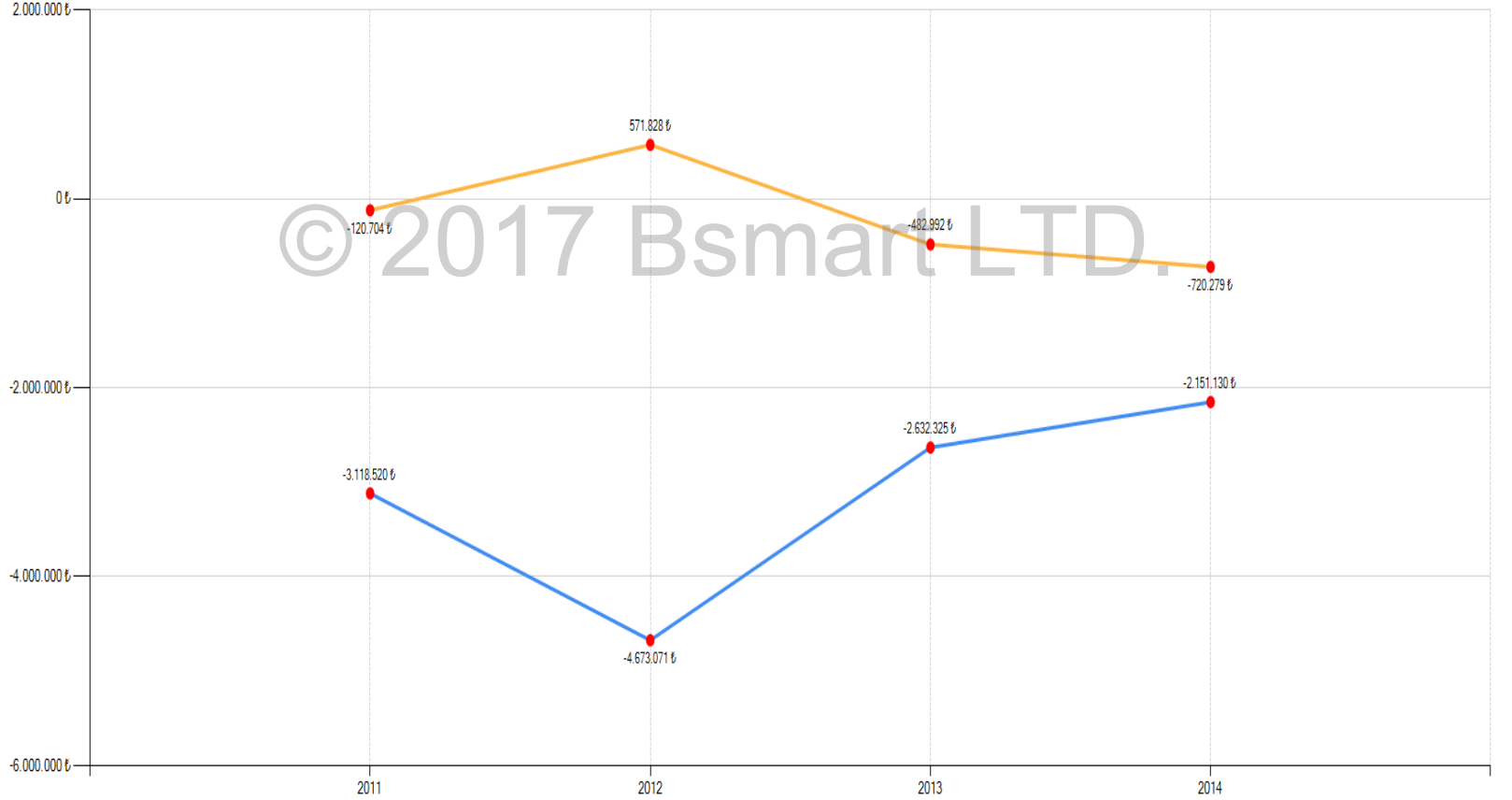
- Serbest nakit akımları, faaliyetlerle ilgili varlıklar için gerekli harcamalar yapıldıktan sonra yatırımcılara dağıtılabilecek nakde denir. Serbest nakit akımları firma değerlemesinde kullanılan önemli bir parametredir. Ayrıca serbest nakit akımları mevcut borçları tasfiye etmek, kar payı ödemek, firmanın kendi hisse senetlerini piyasadan geri satın alması veya başka bir firmanın satın alınması gibi amaçlarla kullanılmaktadır.

Ekonomik Katma Değer – İktisadi Karlılık (EVA)

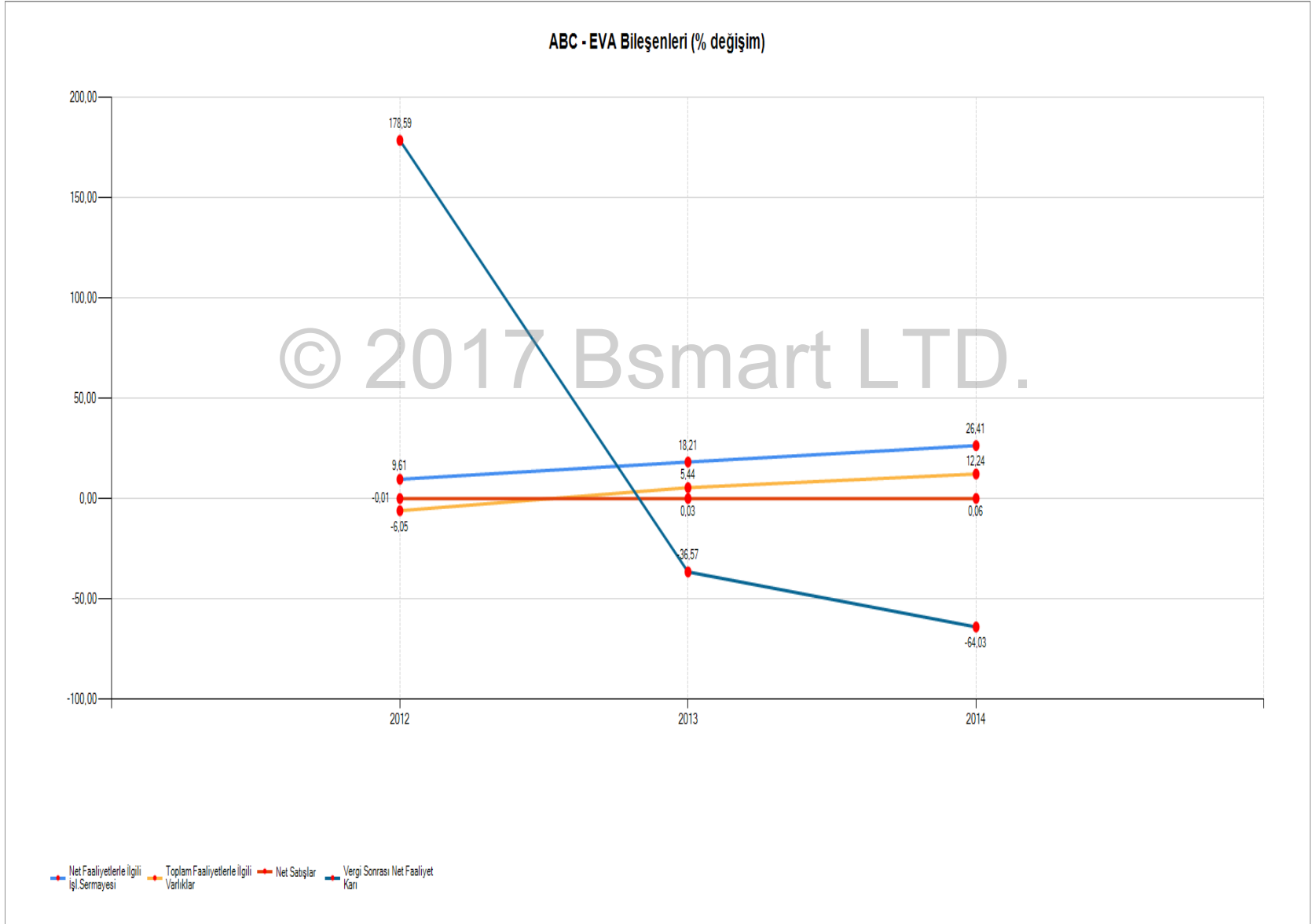
- Ekonomik katma değer (EVA) yöneticilerin başarısını ölçen önemli bir diğer parametredir. EVA üst yönetimin bir firmanın değerine bir yılda yaptığı katkıyı ölçer. EVA pozitif ise faaliyetlerle ilgili varlıkların getirisi sermaye maliyetini aşmaktadır ve yöneticilerin firma değerini arttırdıkları anlamına gelmektedir.

İktisadi Karlılık (EVA) ve Serbest Nakit Akımları (FCF) Sonuçları ve Analizi

ABC - EVA / FCF Grafij

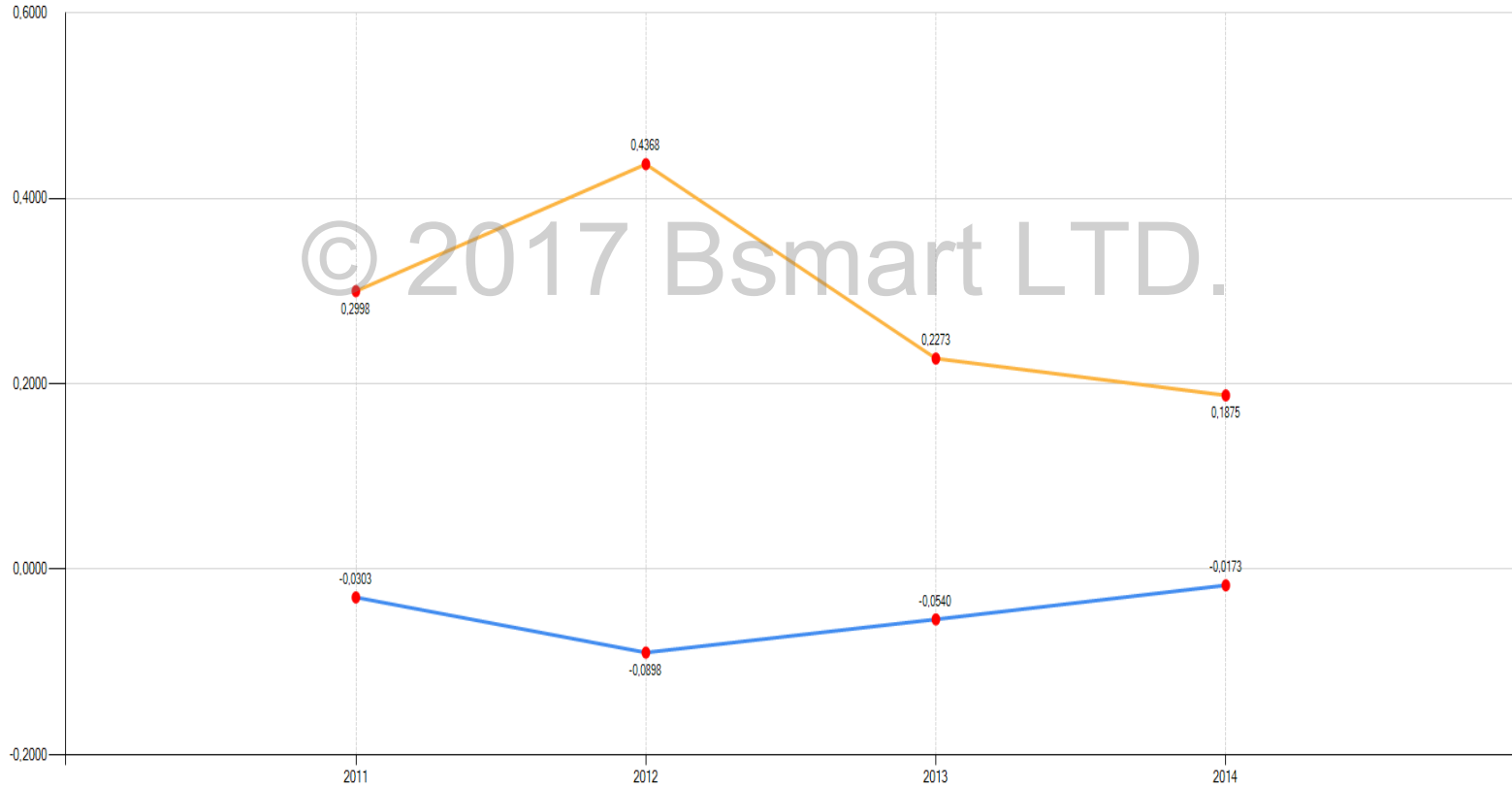


İktisadi Karlılığı Oluşturan Bileşenlerin Analizi



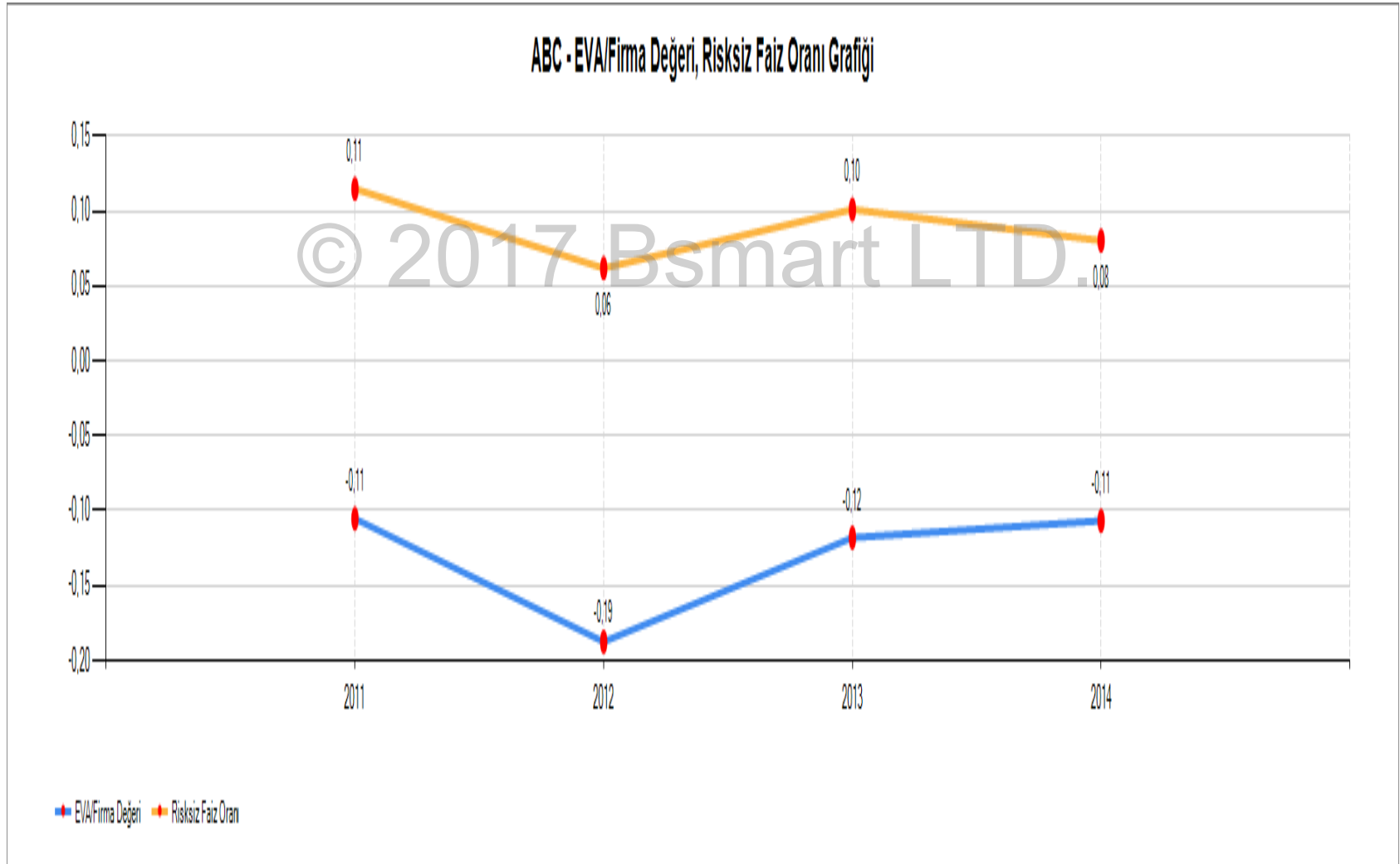
Ağırlık Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) ile Faaliyetlerle İlgili Varlıkların Getirisinin (ROIC) Karşılaştırılması

ABC - ROIC-AOSM Grafijı

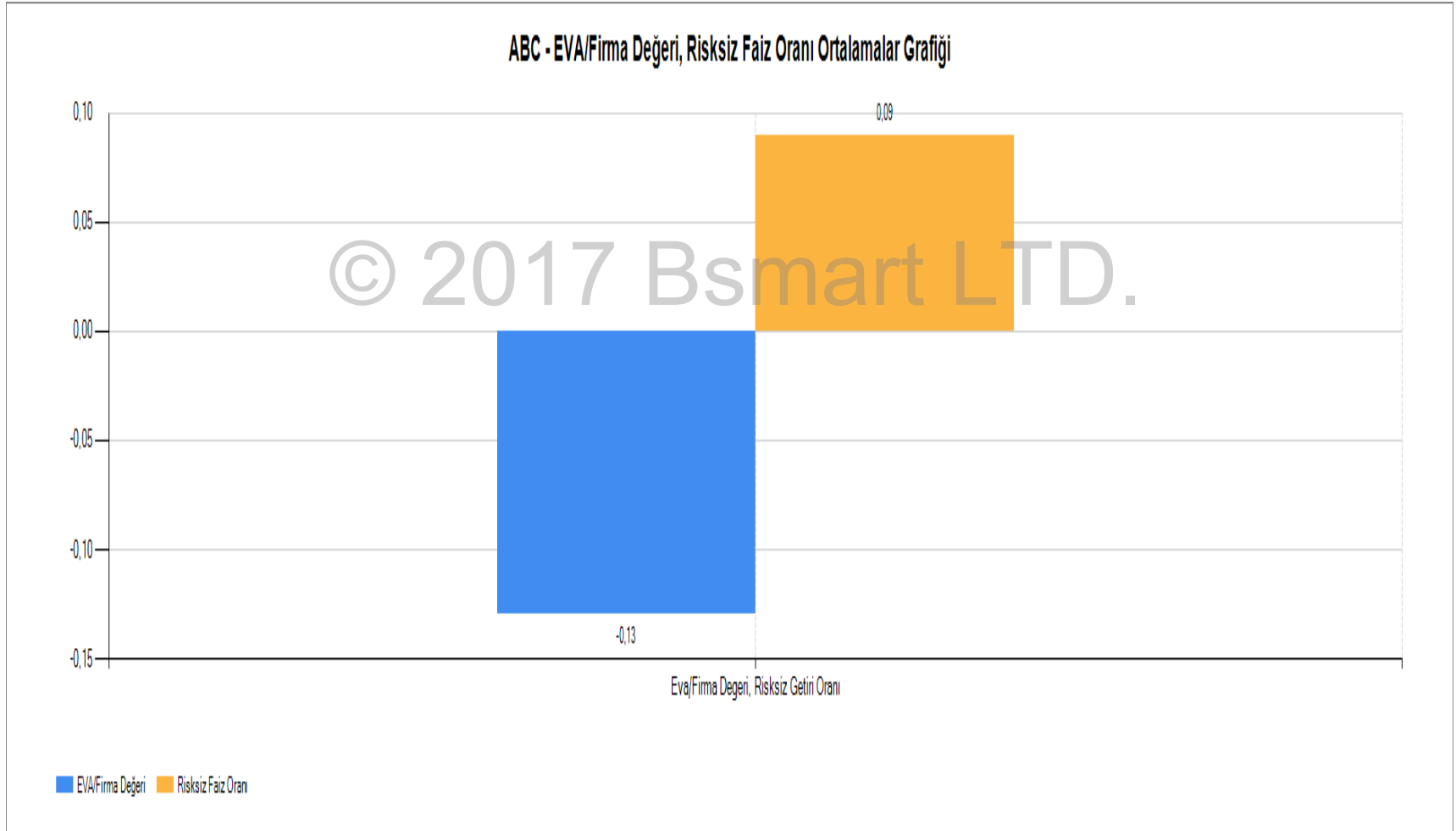


ROIC AOSM

İktisadi Karlılığın Firma Değerine Oranı (EVA/Firma Değeri) ile Risksiz Faiz Oranının Karşılaştırılması



İktisadi Karlılığın Firma Değerine Oranı (EVA/Firma Değeri) ile Risksiz Faiz Oranı Ortalamalarının Karşılaştırması

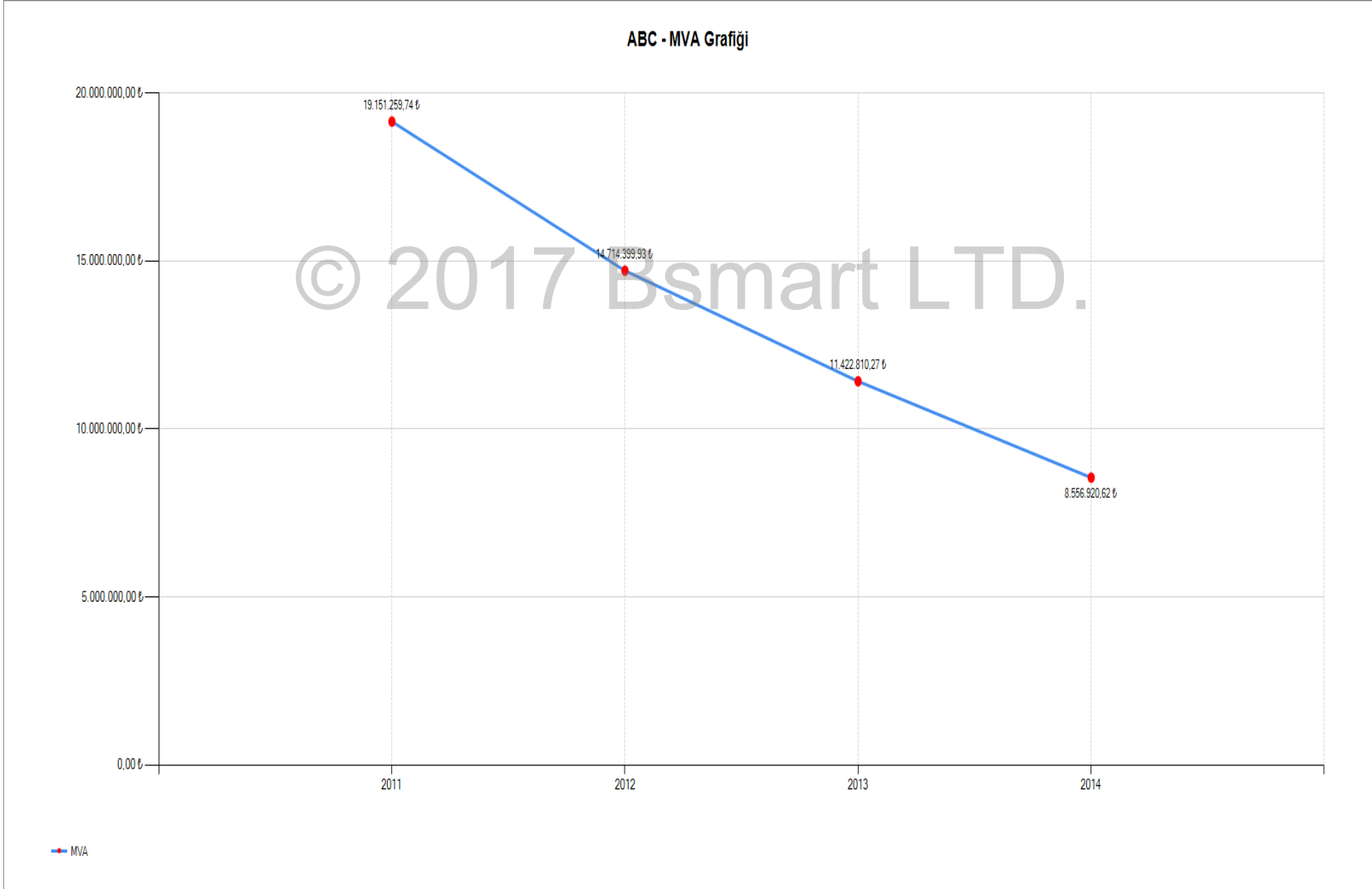


Piyasa Katma Değeri (MVA)

Piyasa katma değeri bir işletmenin kurulduğu andan itibaren ortaklara ait olan öz kaynakların değerini gösterir. Piyasa katma değeri ile ekonomik katma değeri birbiri ile ilişkildirler.

© 2017 Bsmart LTD.

Piyasa Katma Değeri Sonucu ve Analizi



FİNANSAL ANALİZ

Finansal analiz finansal tablolardaki çeşitli hesaplar arasında ilişkilerin kurulmasını, ölçülmesini ve yorumlanmasını kapsayan bir faaliyettir. Firmanın çevresindeki paydaşlarına (hissedarlar, yöneticiler, tedarikçiler, finansal kurumlar, müşteriler, çalışanlar, toplum, devlet vb.), finansal tabloları ile ilgili güvenilir, zamanında ve doğru bilgi vermesi gerekir. Paydaşlar aynı zamanda finansal analizin taraflarını da oluşturmaktadır. Karmaşık rakamlardan oluşan finansal tabloların ne anlam ifade ettiğinin anlaşılması için uzmanlar tarafından finansal analizin yapılması da zorunludur.

Finansal Analiz Teknikleri

- Karşılaştırmalı tablolar yöntemi (Yatay analiz),
- Dikey yüzdeler yöntemi (Dikey analiz),
- Eğilim yüzdeleri yöntemi (Trend analizi),
- Oran analizi yöntemi (Rasyo analizi).

© 2017 Bsmart LTD.

Karşılaştırmalı Tablolar Yöntemi (Yatay Analiz)

Bir işletmenin birden fazla hesap dönemine ait finansal tablolarında yer alan kalemler incelenerek bu kalemlerdeki artış ve azalışların değerlendirilmesini içeren bir analizdir. Bu yöntem, işletmelerin birbirini izleyen dönemlerindeki finansal tablolarında yer alan kalemlerdeki artış ve azalışların hem tutar, hem de yüzde olarak değerlendirilmesini içeren dinamik bir analizdir. Karşılaştırmalı tablolar yönteminin amacı bir işletmenin tek bir döneminin statik bir şekilde incelemesi yerine birden fazla döneminin dinamik bir şekilde incelenmesidir.

ABC A.Ş.'nin Gelir Tablosunun Yatay Analizi (2013-2014)

Açıklama	2013	2014	Artış TL	Artış Oran	Azalış TL	Azalış Oran	Sektör Fark TL	Sektör Oran
NET SATIŞLAR	9.688.571,70	10.305.870,21	617.298,51	0,06			204.701,48	0,19
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	-8.352.548,30	-8.575.780,61	223.232,31	0,03			129.656,12	0,16
BRÜT SATIŞ KARI VEYA ZARARI	1.336.023,40	1.730.089,60	394.066,20	0,30			75.045,36	0,29
FAALİYET GİDERLERİ (-)	-1.841.702,72	-1.911.988,52	70.285,80	0,04			48.887,60	0,23
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0,00	0,00					2.023,44	0,82
Pazarlama	-927.884,63	-883.212,11			44.672,52	0,05	1.579,65	0,02
Genel Yönetim Giderleri (-)	-913.818,09	-1.028.776,41	114.958,32	0,13			45.284,51	0,36
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	-505.679,32	-181.898,92	323.780,40	0,64			26.157,76	0,55
DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GEUR VE KARLAR	1.054.873,17	998.066,04			56.807,13	0,05	7.515,95	0,10
İştiraklerden Temettü Gelirleri	0,00	0,00					32,90	0,25
Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	0,00	0,00					0,00	0,00
Faiz Gelirleri	0,00	10.017,65	10.017,65	0,00			1.213,90	-0,20
Komisyon Gelirleri	0,00	0,00					192,72	13,46
Konusu Kalmayan Karşılıklar	0,00	0,00					415,84	0,19
Menkul Kıymet Satış Karları	0,00	0,00					1.204,53	1,99
Kambiyo Karları	544.382,13	446.740,39			97.841,76	0,18	8.046,10	0,15
Reeskont Faiz Gelirleri	0,00	0,00					446,68	0,26
Enflasyon Düzeltmesi Karları Faaliyetlerle İlgili Diğer Gelir ve Karlar	0,00	0,00					0,00	0,00
DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GİDER VE ZARARLAR (-)	310.291,02	341.308,00	31.016,98	0,06			1.608,93	-0,16
Komisyon Giderleri (-)	0,00	0,00					355,09	720,26
Karşılık Giderleri (-)	0,00	0,00					3.163,92	-0,49
Menkul Kıymet Satış Zararları (-)	-76.206,13	0,00			76.206,13	1,00	0,74	-1,00
Kambiyo Zararları (-)	-38.523,33	-254.973,21	216.451,88	5,62			16.299,04	-0,21
Reeskont Faiz Giderleri (-)	0,00	0,00					2.937,40	1,32
Enflasyon Düzeltmesi Zararları (-)	0,00	0,00					0,00	0,00
Diğer Olağan Gider ve Zararları (-)	0,00	0,00					2.372,65	-0,52
FINANSMAN GİDERLERİ (-)	-18.274,32	-181,33			18.092,99	0,99	3.582,78	0,15
Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-18.274,32	-181,33			18.092,99	0,99	4.757,48	0,27
Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	0,00	0,00					1.174,70	-0,19
OLAĞAN KAR VEYA ZARAR	416.189,87	361.010,38	144.820,51	0,35			48.634,77	5,12
OLAĞAN DIŞI GEUR VE KARLAR	86.031,32	40.901,67			45.149,65	0,52	42.323,80	7,07
Önceki Dönem Gelir ve Karları	0,00	0,00					1.666,36	9,69
Diğer Olağandışı Gelir ve Karlar	86.031,32	40.901,67			45.149,65	0,52	40.657,44	7,00
OLAĞAN DIŞI GİDER VE ZARARLAR (-)	-3,36	-130.094,38	150.091,02	44,669			30.698,91	2,23
Çalışmayan Kısmı Gider ve Zararları (-)	0,00	0,00					106,38	0,07
Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	0,00	0,00					887,65	45,55
Diğer Olağandışı Gider ve Zararları (-)	-3,36	-130.094,38	150.091,02	44,669			29.704,89	2,43
DÖNEM KARI VEYA ZARARI	302.237,83	431.817,67			50.420,16	0,10	60.259,67	34,75
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yük. Karşılığı (-)	-47.357,06	-104.366,00	57.208,94	1,21			11.979,97	2,40
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	454.890,77	347.251,67			107.629,10	0,24	48.279,69	14,81

ABC A.Ş.'nin Bilançolarının Yatay Analizi (2013-2014)-I

Hesap Kod	Açıklama	2013	2014	Artış ₺	Artış Ora	Azalış ₺	Azalış Ora	Sektör Fark	Sektör Ora
A	AKTİF TOPLAMI	10.870.420,73	11.585.180,20	714.759,47	0,07			204.359,69	0,18
1,00	DÖNEN VARLIKLAR	6.777.384,16	8.036.056,53	1.258.672,37	0,19			124.280,81	0,19
10,00	HAZIR DEĞERLER	471.378,54	275.986,79			-195.391,75	-0,41	-46.404,47	-0,32
100,00	Kasa	34.624,59	16.115,90			-18.508,69	-0,53	-785,00	-0,26
101,00	Alınan Çekler	0,00	0,00					-20.298,54	-0,34
102,00	Bankalar	436.753,95	259.870,89			-176.883,06	-0,41	-26.381,44	-0,32
103,00	Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri (-)	0,00	0,00					-858,85	0,85
108,00	Diğer Hızır Kıymetler	0,00	0,00					1.919,35	2,13
11,00	MENKUL KIYMETLER	0,00	0,00					-1.639,93	-0,08
110,00	Hisse Senetleri	0,00	0,00					3,10	0,00
111,00	Özel Kesim Tahvil Senet ve Bonoları	0,00	0,00					-1.723,39	-0,09
112,00	Kamu Kesimi Tahvil	0,00	0,00					100,34	0,00
118,00	Diğer Hızır Değerler	0,00	0,00					-19,97	-0,47
119,00	Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)	0,00	0,00					0,00	0,00
12,00	TİCARİ ALACAKLAR	1.410.020,49	1.045.103,65			-364.916,84	-0,26	125.527,81	0,44
120,00	Alıcılar	1.267.275,20	991.365,21			-275.909,99	-0,22	87.385,35	0,41
121,00	Alacak Senetleri	142.103,85	53.097,00			-89.006,85	-0,63	18.959,41	0,27
122,00	Alacak Senetleri Reeskontu (-)	0,00	0,00					-2.915,04	1,46
124,00	Kazanılmamış Finansal Faiz Gelirleri	0,00	0,00					0,08	-1,00
126,00	Verilen Depozito Ve Teminatlar	641,44	641,44					47,26	0,40
127,00	Diğer Ticari Alacaklar	0,00	0,00					22.208,95	8,37
128,00	Şüpheli Ticari Alacaklar	75.159,09	75.159,09					997,18	0,05
129,00	Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	-75.159,09	-75.159,09					-1.155,38	0,06
13,00	DİĞER ALACAKLAR	5.965,99	7.392,43	1.426,44	0,24			10,29	0,00
131,00	Ortaklardan Alacaklar	0,00	0,00					2.536,88	0,73
132,00	İştiraklerden Alacaklar	0,00	0,00					-94,78	-1,00
133,00	Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	0,00	0,00					-1.831,87	-0,38
135,00	Personelden Alacaklar	0,00	0,00					131,83	0,95
136,00	Diğer Çeşitli Alacaklar	5.965,99	7.392,43	1.426,44	0,24			-731,78	-0,18
137,00	Diğer Alacak Senetleri Reeskontu (-)	0,00	0,00					0,00	0,00
138,00	Şüpheli Diğer Alacaklar	0,00	0,00					-1.633,61	-1,00
139,00	Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	0,00	0,00					1.633,61	-1,00
15,00	STOKLAR	4.868.517,40	6.564.658,15	1.696.140,75	0,35			39.995,07	0,29
150,00	İlk Madde Malzeme	1.973.528,27	2.543.372,46	569.844,19	0,29			15.536,60	0,22

ABC A.Ş.'nin Bilançolarının Yatay Analizi (2013-2014)-II

Hesap Kodu	Açıklama	2013	2014	Artış %	Artış Oran	Azalış %	Azalış Oran	Sektör Fark	Sektör Oran
151,00	Yarı Mamuller	0,00	0,00					392,48	0,15
152,00	Mamuller	0,00	12.318,00	12.318,00	0,00			8.670,90	0,33
153,00	Ticari Mallar	0,00	0,00					10.702,01	0,46
157,00	Diğer Stoklar	3.889,00	3.418,00			-471,00	-0,12	-292,68	-0,18
158,00	Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	0,00	0,00					0,00	0,00
159,00	Verilen Sipariş Avansları	2.891.100,13	4.005.549,69	1.114.449,56	0,39			4.985,77	0,35
17,00	YILLARA YAYGIN İNŞAAT VE ONARIM MALİYETLERİ	0,00	0,00					-842,78	-0,19
170,00	Yıllara Yaygın İnşaat Ve Onarım Maliyetleri	0,00	0,00						
178,00	Yıllara Yaygın İnşaatEnflasyon Düzeltme Hesabı	0,00	0,00						
179,00	Taahhütlere Verilen Avanslar	0,00	0,00						
18,00	GELECEK AYLARA AIT GİDER VE GELİR TAHAKKUKLARI	0,00	0,00					1.477,89	0,34
180,00	Gelecek Aylara Ait Giderler	0,00	0,00					1.341,84	0,33
181,00	Gelir Tahakkukları	0,00	0,00					136,05	0,66
19,00	DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	21.501,74	142.915,51	121.413,77	5,65			6.156,93	0,13
190,00	Devreden K.D.V.	3.540,21	115.897,27	112.357,06	31,74			4.618,37	0,13
191,00	İndirilecek K.D.V.	0,00	0,00					0,00	0,00
192,00	Diğer K.D.V.	0,00	7.870,79	7.870,79	0,00			-173,16	-0,15
193,00	Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	0,00	386,18	386,18	0,00			-836,55	-0,77
195,00	İş Avansları	386,18	18.761,27	18.375,09	47,58			2.728,51	0,35
196,00	PersonelAvansları	17.575,35	0,00			-17.575,35	-1,00	-186,58	-0,35
197,00	Sayım Ve Tesellüm Noksanları	0,00	0,00					0,00	0,00
198,00	Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar	0,00	0,00					6,34	0,30
199,00	Diğer Dönen Varlıklar Karşılığı (-)	0,00	0,00					0,00	0,00
2,00	DURAN VARLIKLAR	4.093.036,57	3.549.123,67			-543.912,90	-0,13	80.078,88	0,16
22,00	TİCARİ ALACAKLAR	2.444,41	7.166,53	4.722,12	1,93			-30,13	-0,01
220,00	Alıcılar	0,00	0,00					87.385,35	0,41
221,00	Alacak Senetleri	0,00	0,00					18.959,41	0,27
222,00	Alacak Senetleri Reeskontu (-)	0,00	0,00					-2.915,04	1,46
224,00	Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)	0,00	0,00					0,08	-1,00
226,00	Verilen Depozito ve Teminatlar	2.444,41	7.166,53	4.722,12	1,93			47,26	0,40
229,00	Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0,00	0,00					0,00	0,00
23,00	DİĞER ALACAKLAR	0,00	0,00					378,12	0,21
231,00	Ortaklardan Alacaklar	0,00	0,00					-284,06	-0,16
232,00	İştiraklerden Alacaklar	0,00	0,00					0,00	0,00
233,00	Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	0,00	0,00					0,00	0,00
235,00	Personelden Alacaklar	0,00	0,00					0,00	0,00
236,00	Diğer Çeşitli Alacaklar	0,00	0,00					662,19	33,21
237,00	Diğer Alacak Senetleri Reeskontu (-)	0,00	0,00					0,00	0,00
239,00	Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	0,00	0,00					0,00	0,00
24,00	Mali Duran Varlıklar	0,00	0,00					33.761,91	0,57
240,00	Bağlı Menkul Kıymetler	0,00	0,00					-330,00	-0,15
241,00	Bağlı Menkul Kıy.Değ.Düş.Karşılığı (-)	0,00	0,00					0,00	0,00
242,00	İştirakler	0,00	0,00					-665,27	-0,01
243,00	İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)	0,00	0,00					-252,00	0,39
244,00	İştiraklere Sermaye Payları Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	0,00	0,00					0,00	0,00
245,00	Bağlı Ortaklıklar	0,00	0,00					35.009,18	8,44
246,00	Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)	0,00	0,00					0,00	0,00
247,00	Bağlı Ortaklık.Serm.Payl.Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	0,00	0,00					0,00	0,00
248,00	Diğer Mali Duran Varlıklar	0,00	0,00					0,00	0,00

ABC A.Ş.'nin Bilançolarının Yatay Analizi (2013-2014)-III

Hesap Kod	Açıklama	2013	2014	Artış &	Artış Ora	Azalış &	Azalış Ora	Sektör Fark	Sektör Ora
4,00	UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	9.441,62	9.364,59			-77,03	-0,01	15.246,88	0,08
40,00	MALİ BORÇLAR	0,00	0,00					20.190,08	0,21
400,00	Banka Kredileri	0,00	0,00					14.776,51	0,14
401,00	Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	0,00	0,00					-1.729,07	-0,36
402,00	Ertelemiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)	0,00	0,00					340,48	-0,34
405,00	Çıkarılmış Tahviller	0,00	0,00					0,00	0,00
407,00	Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler	0,00	0,00					0,00	0,00
408,00	Menkul Kıymetler İhraç Farkı (-)	0,00	0,00					0,00	0,00
409,00	Diğer Mali Borçlar	0,00	0,00					1,79	0,00
42,00	TİCARİ BORÇLAR	0,00	0,00					413,55	5,36
420,00	Satıcılar	0,00	0,00					0,00	0,00
421,00	Borç Senetleri	0,00	0,00					413,55	5,75
422,00	Borç Senetleri Reeskontu (-)	0,00	0,00					0,00	0,00
426,00	Alınan Depozito ve Teminatlar	0,00	0,00					0,00	0,00
429,00	Diğer Ticari Borçlar	0,00	0,00					0,00	0,00
43,00	DIĞER BORÇLAR	0,00	0,00					-4.435,82	-0,06
431,00	Ortaklara Borçlar	0,00	0,00					5.066,19	0,39
432,00	İştiraklere Borçlar	0,00	0,00					0,00	0,00
433,00	Bağlı Ortaklıklara Borçlar	0,00	0,00					-1.831,87	-0,38
436,00	Diğer Çeşitli Borçlar	0,00	0,00					0,00	0,00
437,00	Diğer Borç Senetleri Reeskontu (-)	0,00	0,00					0,00	0,00
438,00	Kamuya Olan Ertelemiş Ve Taksitlendirilmiş Borçlar	0,00	0,00					7.348,82	0,00
44,00	ALINAN AVANSLAR	0,00	0,00					0,00	0,00
440,00	Alınan Sipariş Avansları	0,00	0,00					0,00	0,00
449,00	Alınan Diğer Avanslar	0,00	0,00					0,00	0,00
47,00	BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	0,00	0,00					-425,23	-0,03
472,00	Kıdem Tazminatı Karşılıkları	0,00	0,00					-425,23	-0,03
479,00	Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	0,00	0,00					0,00	0,00
48,00	GELECEK YILLARA AIT GELİR VE GİDER TAHAKKUKLARI	9.441,62	9.364,59			-77,03	-0,01	-495,69	-0,11
480,00	Gelecek Yıllara Ait Gelirler	0,00	0,00					-592,01	-0,18
481,00	Gider Tahakkukları	9.441,62	9.364,59			-77,03	-0,01	200,57	0,13
49,00	DIĞER UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	0,00	0,00					0,00	0,00
492,00	Gelecek Yıllara Ertelemiş Veya Terkin Edilecek K.D.V.	0,00	0,00					0,00	0,00
493,00	Teşvise Katılma Payları	0,00	0,00					0,00	0,00
499,00	Diğer Çeşitli Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	0,00	0,00					0,00	0,00
C	GENEL BORÇ TOPLAMI	0,00	0,00						
5,00	ÖZ KAYNAKLAR	10.069.228,44	10.416.480,11	347.251,67	0,03			129.861,65	0,21
50,00	ÖDENMİŞ SERMAYE	8.850.000,00	8.850.000,00					5.315,35	0,01
500,00	Sermaye	8.850.000,00	8.850.000,00					6.761,00	0,02
501,00	Ödenmemiş Sermaye (-)	0,00	0,00					-709,72	1,10
502,00	Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	0,00	0,00					-735,93	0,00
503,00	Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları (-)	0,00	0,00					0,00	0,00
52,00	SERMAYE YEDEKLERİ	0,00	0,00					21.641,50	0,37
520,00	Hisse Senedi İhraç Primleri	0,00	0,00					0,00	0,00
521,00	Hisse Senedi iptal Karları	0,00	0,00					0,00	0,00
522,00	Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları	0,00	0,00					0,00	0,00
523,00	İştirakler Yeniden Değerleme Artışları	0,00	0,00					0,00	0,00
524,00	Maliyet Artışları Fonu	0,00	0,00					0,00	0,00
529,00	Diğer Sermaye Yedekleri	0,00	0,00					21.641,50	0,61
54,00	KAR YEDEKLERİ	1.019.505,37	1.042.249,41	22.744,04	0,02			77.985,33	2,40
540,00	Yasal Yedekler	431.655,53	454.399,57	22.744,04	0,05			622,38	0,09
541,00	Statü Yedekleri	0,00	0,00					58,86	1,68
542,00	Olaganüstü Yedek	587.849,84	587.849,84					719,68	0,06
545,00	Diğer Kar Yedekleri	0,00	0,00					523,34	0,82
549,00	Özel Fonlar	0,00	0,00					76.061,07	5,79
57,00	GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	0,00	542.900,23	542.900,23	0,00			13.409,58	0,26
570,00	Geçmiş Yıllar Karları	0,00	542.900,23	542.900,23	0,00			13.409,58	0,26
58,00	GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI (-)	-255.157,70	-365.921,20			-110.763,50	0,43	-36.769,79	0,19
580,00	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-255.157,70	-365.921,20	110.763,50	0,43			-36.769,79	0,19
59,00	DÖNEM NET KARI	454.880,77	347.251,67			-107.629,10	-0,24	48.279,69	-14,81
590,00	Dönem Net Karı	454.880,77	347.251,67			-107.629,10	-0,24	22.752,55	0,69
591,00	Dönem Net Zararı (-)	0,00	0,00					25.527,14	-0,71

Faaliyet Kaldırıcı Analizi

Faaliyet kaldırıcı, bir işletmede satışlardaki değişimin faaliyet karı üzerindeki etkisini incelemekte kullanılan bir araçtır. Faaliyet kaldırıcı giderlerin hangi oranda sabit, hangi oranda değişken olduğunu gösteren bir kavramdır. Bir işletmenin üretim tekniği emek yoğun veya sermaye yoğun olabilir. İşletme, sermaye yoğun üretim tekniğine sahipse sabit giderler ağırlık kazanır ve faaliyet kaldırıcı derecesi yükselir. Emek yoğun bir işletmenin ise değişken giderleri ağırlık kazanmış olacağından faaliyet kaldırıcı derecesi düşük olur. Faaliyet kaldırıcı işletmenin satışlarında meydana gelen yüzdesel değişikliğin faaliyet karına (FVÖK) yaptığı yüzdesel değişim etkisini gösterir. Faaliyet kaldırıcı derecesi yüksek olan (sabit giderleri değişken giderlere göre daha fazla olan) bir işletmenin faaliyet karı satışlardaki değişime karşı olan duyarlılığı daha fazla olacaktır. Faaliyet kaldırıcı derecesi başabaş noktasına yaklaştıkça artar ve bu noktadan uzaklaştıkça azalır.

Finansal Kaldıraç Analizi

Finansal kaldıraç analizi faaliyet kaldıracı analizinin bittiği yerden (FVÖK) başlar. Finansal kaldıraç faaliyet karında meydana gelecek yüzdesel değişimin işletmenin hisse başına düşen karına yaptığı yüzdesel değişim etkisini gösterir. Bir işletmenin finansman kaynakları arasında işletmeye sabit yük getiren finansman kaynaklarının bulunması durumu finansal kaldıracı imkan vermektedir. Bir işletme kullandığı yabancı kaynak miktarını arttırdıkça sabit finansman yükü de artar ve bunun sonucunda finansal kaldıracı da artar. Dolayısıyla, sabit finansman yükü yüksek olan bir işletme ile düşük olan bir işletme karşılaştırılırsa faaliyet karındaki değişim finansal kaldıracı yüksek olan işletmenin hisse başına düşen karında daha fazla yüzdesel değişime neden olur. Diğer bir deyişle, finansal kaldıraçları yüksek olan işletmelerin hisse başına karlılıklarının faaliyet karındaki yüzdesel değişimlere duyarlılıkları daha fazladır.

Toplam Kaldıraç Analizi

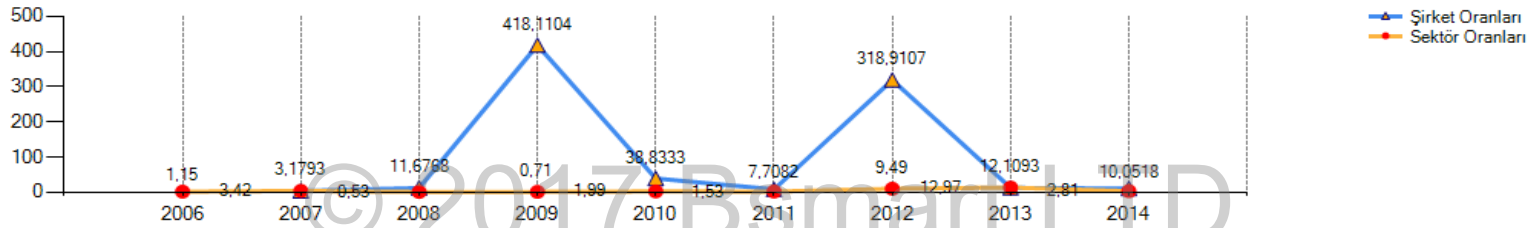
Toplam kaldıraç hem faaliyet kaldırıcını, hem de finansal kaldırıcı birlikte ele alan kaldıraçtır. Diğer bir deyişle, toplam kaldıraç derecesi satışlardaki yüzdesel değişimin hisse başına düşen karda meydana getirdiği yüzdesel değişimi gösteren bir kavramdır. Toplam kaldıraç, faaliyet kaldırıcı derecesi ile finansal kaldıraç derecesinin çarpımı sonucunda elde edilebilir.

© 2017 BSmart LTD.

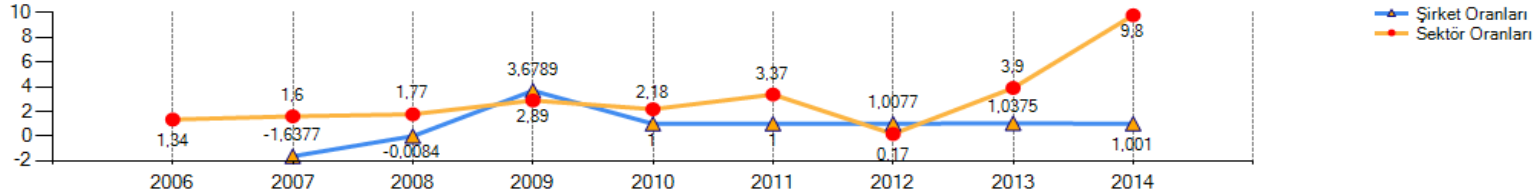
ABC A.Ş.'nin 2006-2014 Yılları için Faaliyet Kaldırıcı (İşletme Riski), Finansal Kaldıraç (Finansal Risk) ve Toplam Kaldıraç (Toplam Risk) Trendi

Grafik Görünümü Tablo Görünümü Açıklama

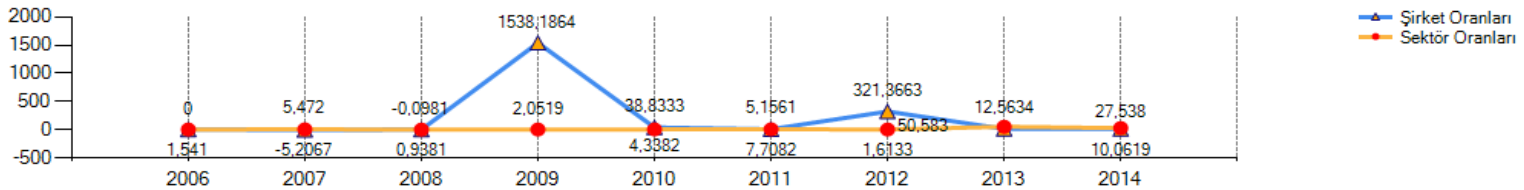
İşletme Riski Trendi



Finansal Risk Trendi



Toplam Risk Trendi



ABC A.Ş.'nin 2006-2014 Yılları için Faaliyet Kaldırıcı (İşletme Riski), Finansal Kaldıraç (Finansal Risk) ve Toplam Kaldıraç (Toplam Risk) ile İlgili Tablolar

	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
İşletme Riski									
Sektör Oranları	10.0518	12.1093	318.91...	7.7082	38.8333	418.11...	11.6768	3.1793	0
Sektör Oranları	2.81	12.97	9.49	1.53	1.99	0.71	0.53	3.42	1.15
© 2017 Bsmart LTD.									
Finansal Risk									
Sektör Oranları	1.001	1.0375	1.0077	1	1	3.6789	-0.0084	-1.6377	0
Sektör Oranları	9.8	3.9	0.17	3.37	2.18	2.89	1.77	1.6	1.34
Toplam Risk									
Sektör Oranları	10.0619	12.5634	321.36...	7.7082	38.8333	1538.1...	-0.0981	-5.2067	0
Sektör Oranları	27.538	50.583	1.6133	5.1561	4.3382	2.0519	0.9381	5.472	1.541

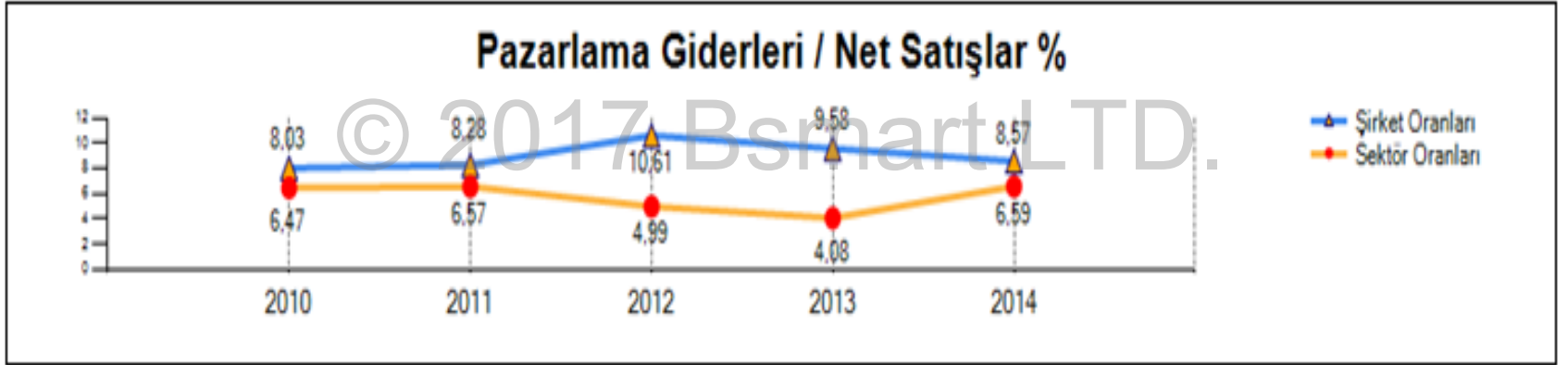
Dikey Yüzdeler Yöntemi (Dikey Analiz)

Finansal tabloların tek bir dönem için incelendiği dikey yüzdeler yönteminde tablolardaki her bir hesabın ilgili hesap grubu içindeki payı veya genel toplam içindeki payı hesaplanmaktadır. Bilançonun dikey yüzdeler yöntemi ile analizinde grup toplamı ve genel toplam 100 kabul edilir. Daha sonra, alt hesaplar grup toplamına ve genel toplama oranlanır. Gelir tablosunun dikey yüzdeler yöntemi ile analizinde ise net satışlar hesabı 100 kabul edilip gelir tablosundaki diğer hesapların hepsi net satışlara oranlanır.

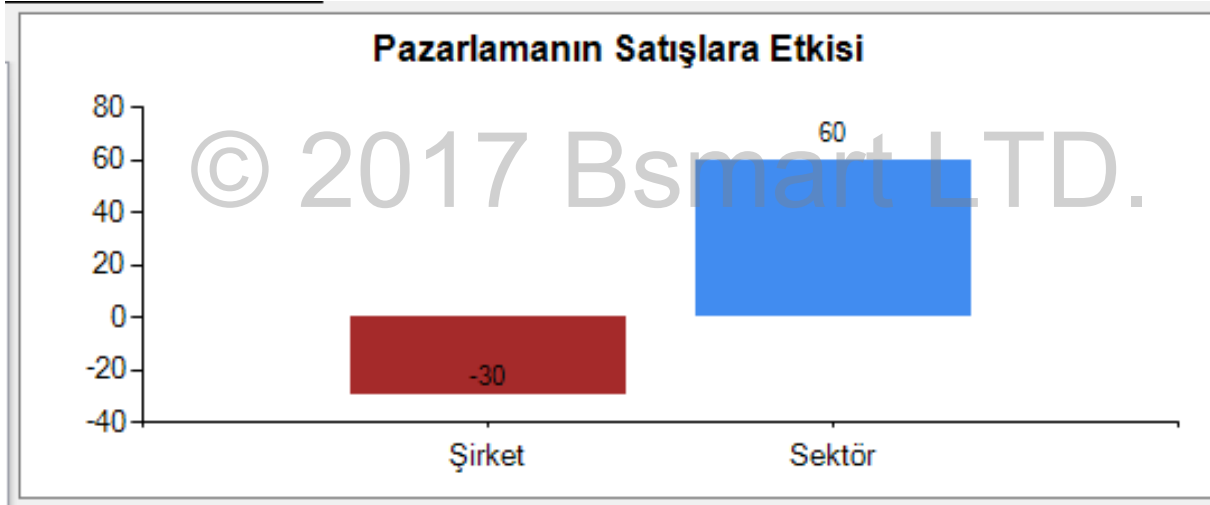
ABC A.Ş.'nin Gelir Tablosunun Dikey Analizi (2013-2014)

Hesap Kodu	Açıklama	2014-1 Yıl Oran	2013-1 Yıl Oran	2012-1 Yıl Oran	2011-1 Yıl Oran	Sektör Oran % (2014)	Sektör Oran % (2013)	Sektör Oran % (2012)	Sektör Oran % (2011)
60,00	BRÜT SATIŞLAR	100,00	100,34	100,14	100,56	102,88	104,18	105,19	105,83
61,00	SATIŞ İNDİRİMLERİ (-)	0,00	0,34	0,14	0,56	2,88	4,18	5,19	5,83
S	SATIŞ GELİRLERİ	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
62,00	SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	83,21	86,21	89,20	86,32	73,58	81,44	79,05	86,21
K	BRÜT SATIŞ KARI VEYA ZARARI	16,79	13,79	10,80	13,68	26,42	18,56	20,95	13,79
63,00	FAALİYET GİDERLERİ (-)	18,55	19,01	19,28	16,71	20,58	14,13	15,17	14,59
R	FAALİYET KARI VEYA ZARARI	1,77	5,22	8,48	3,03	5,84	4,42	5,79	0,80
64,00	DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GELİR VE KARLAR	9,68	10,89	5,44	6,17	6,62	8,54	3,33	3,78
65,00	DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GİDER VE ZARARLAR (-)	2,47	1,18	0,94	1,79	5,67	10,59	2,49	6,03
66,00	FINANSMAN GİDERLERİ (-)	0,00	0,19	0,07	0,00	2,17	4,87	4,30	3,80
O	OLAĞAN KAR VEYA ZARAR	5,44	4,30	4,03	1,36	4,62	2,50	2,32	6,85
67,00	OLAĞAN DIŞI GELİR VE KARLAR	0,40	0,89	0,92	1,02	3,84	0,76	1,60	0,41
68,00	OLAĞAN DIŞI GİDER VE ZARARLAR (-)	1,46	0,00	0,77	0,64	3,53	1,14	5,88	2,87
D	DÖNEM KARI VEYA ZARARI	4,38	5,18	3,89	1,73	4,92	2,87	1,96	9,31
N	DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	3,37	4,70	3,89	1,23	3,58	3,62	2,40	9,60

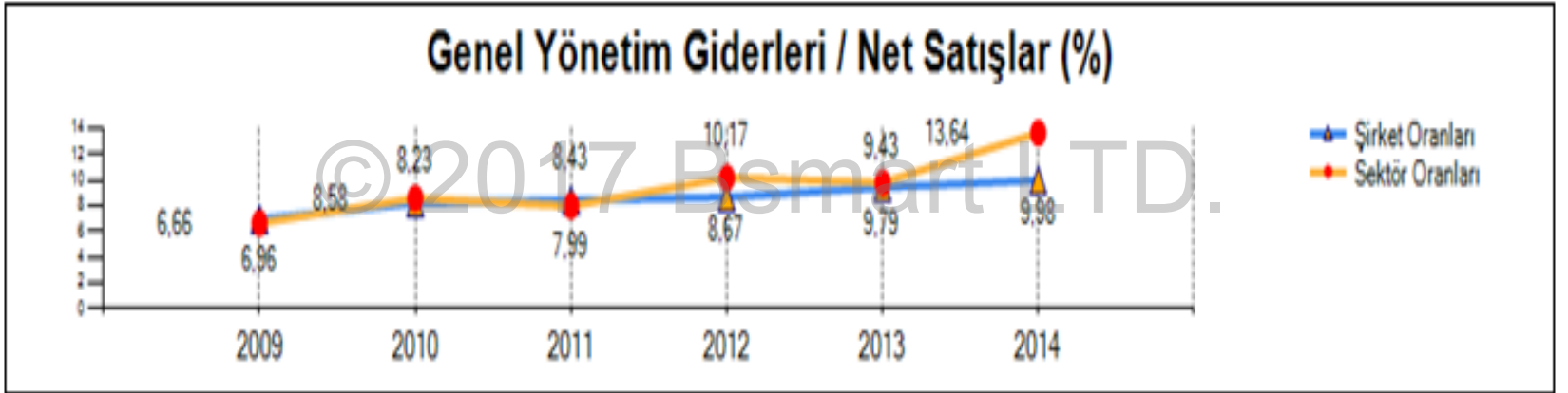
ABC A.Ş.'nin 2010-2014 Yıllarında Pazarlama Giderlerinin Net Satışlara Oranı



ABC A.Ş.'de Pazarlama Giderlerinin Satışlara Etkisi Analizi



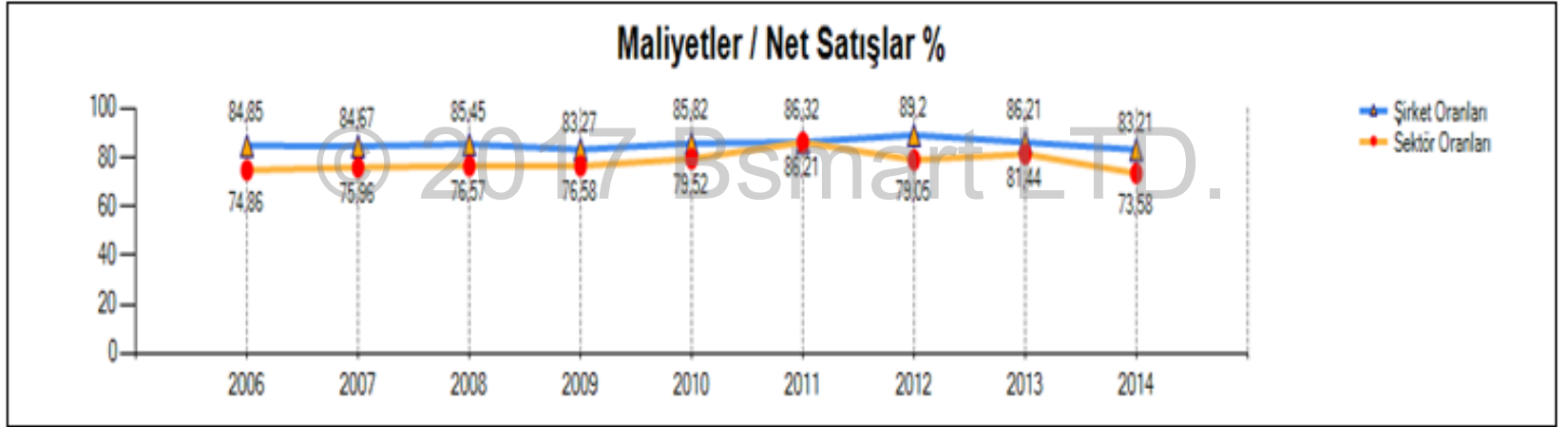
ABC A.Ş.'nin 2010-2014 Yıllarında Genel Yönetim Giderlerinin Net Satışlara Oranı



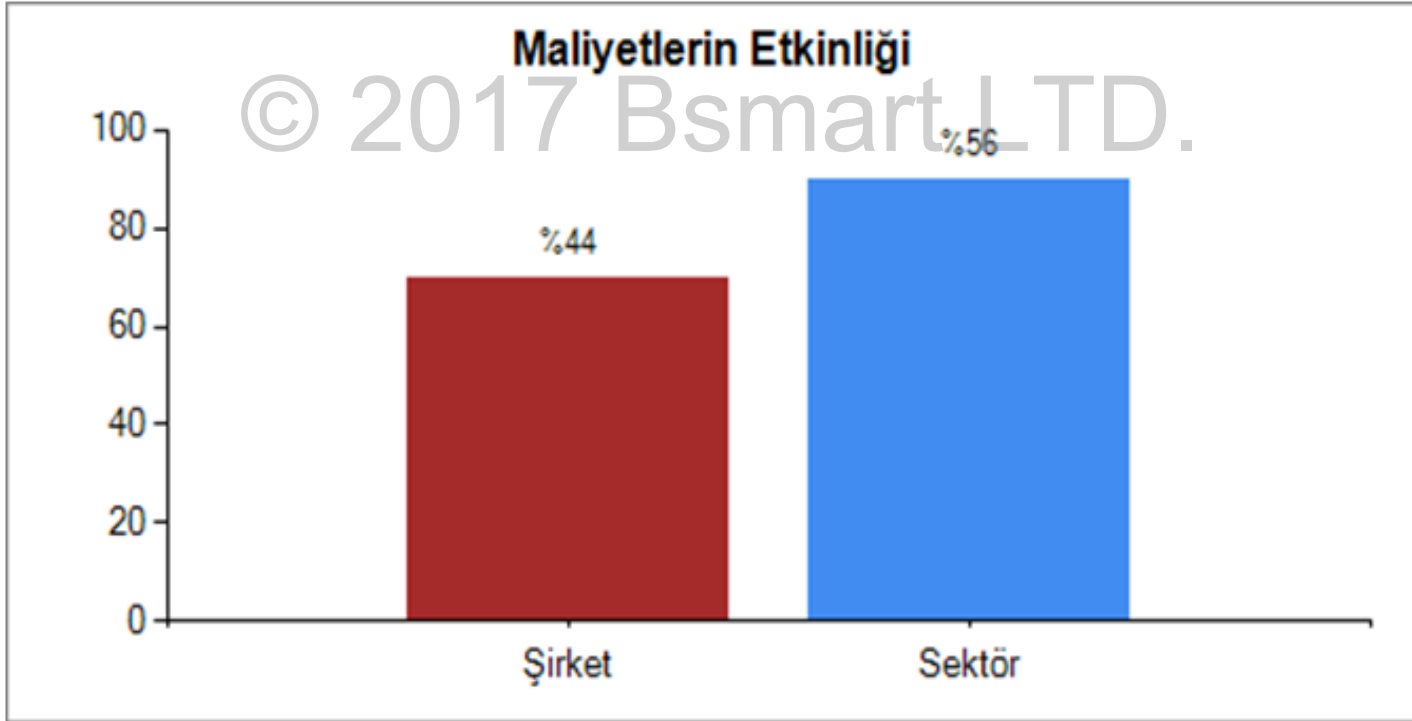
ABC A.Ş.'de Genel Yönetim Giderlerinin Satışlara Etkisi Analizi



ABC A.Ş.'nin 2010-2014 Yıllarında Maliyetlerin Net Satışlara Oranı

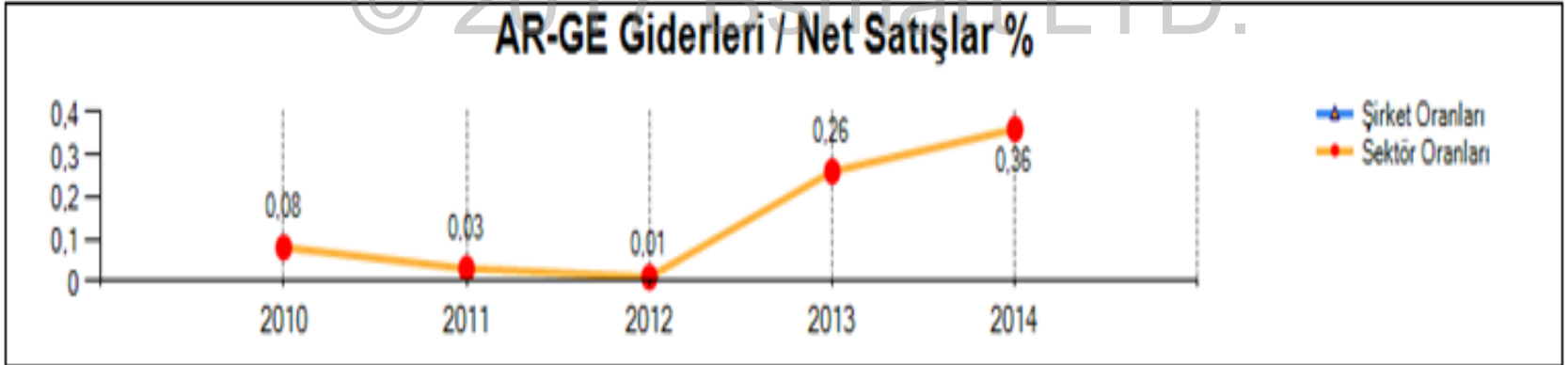


ABC A.Ş.'de Maliyetlerin Satışlara Etkisi Analizi



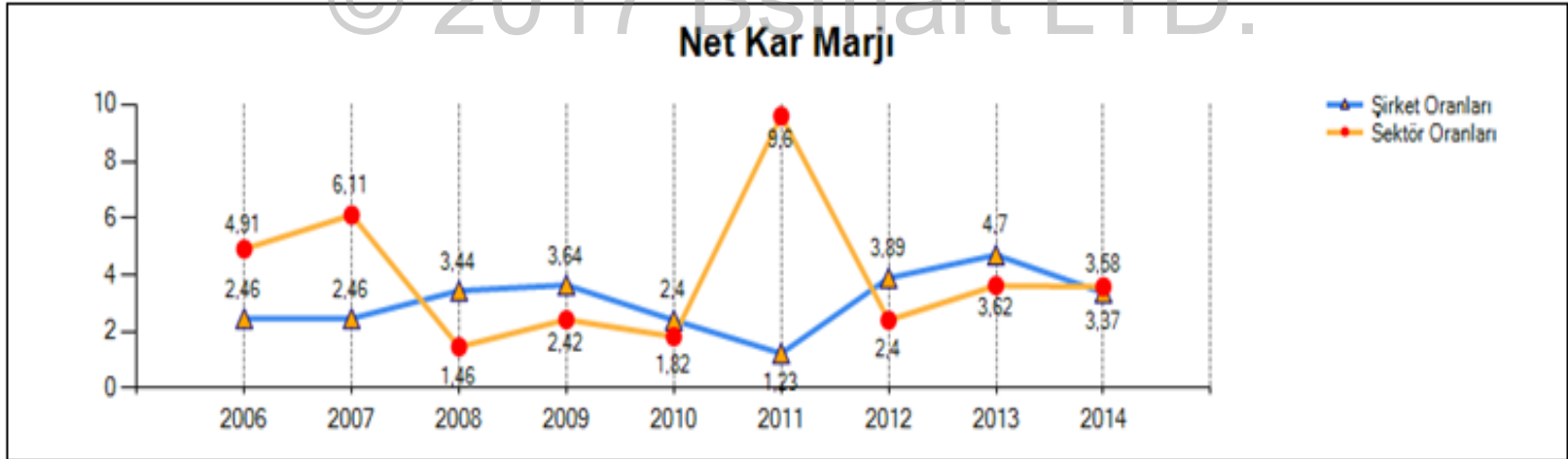
ABC A.Ş.'nin 2010-2014 Yıllarında Araştırma ve Geliştirme Giderlerinin Net Satışlara Oranı

© 2017 Bsmart LTD.



ABC A.Ş.'nin 2006-2014 Yıllarındaki Net Kar Marjı

© 2017 Bsmart LTD.

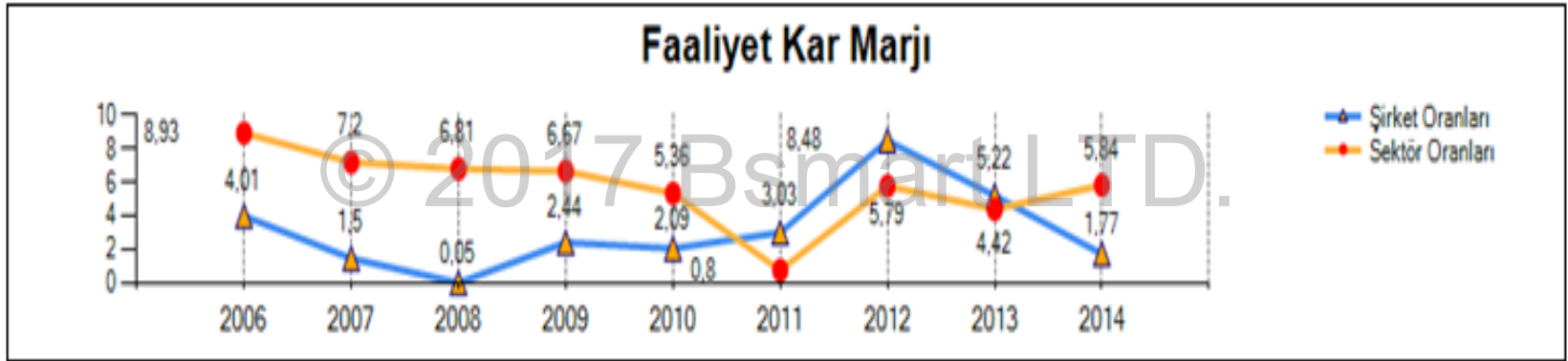


ABC A.Ş.'nin 2006-2014 Yıllarındaki Brüt Kar Marjı

© 2017 Bsmart LTD.



ABC A.Ş.'nin 2006-2014 Yıllarındaki Faaliyet Kar Marjı



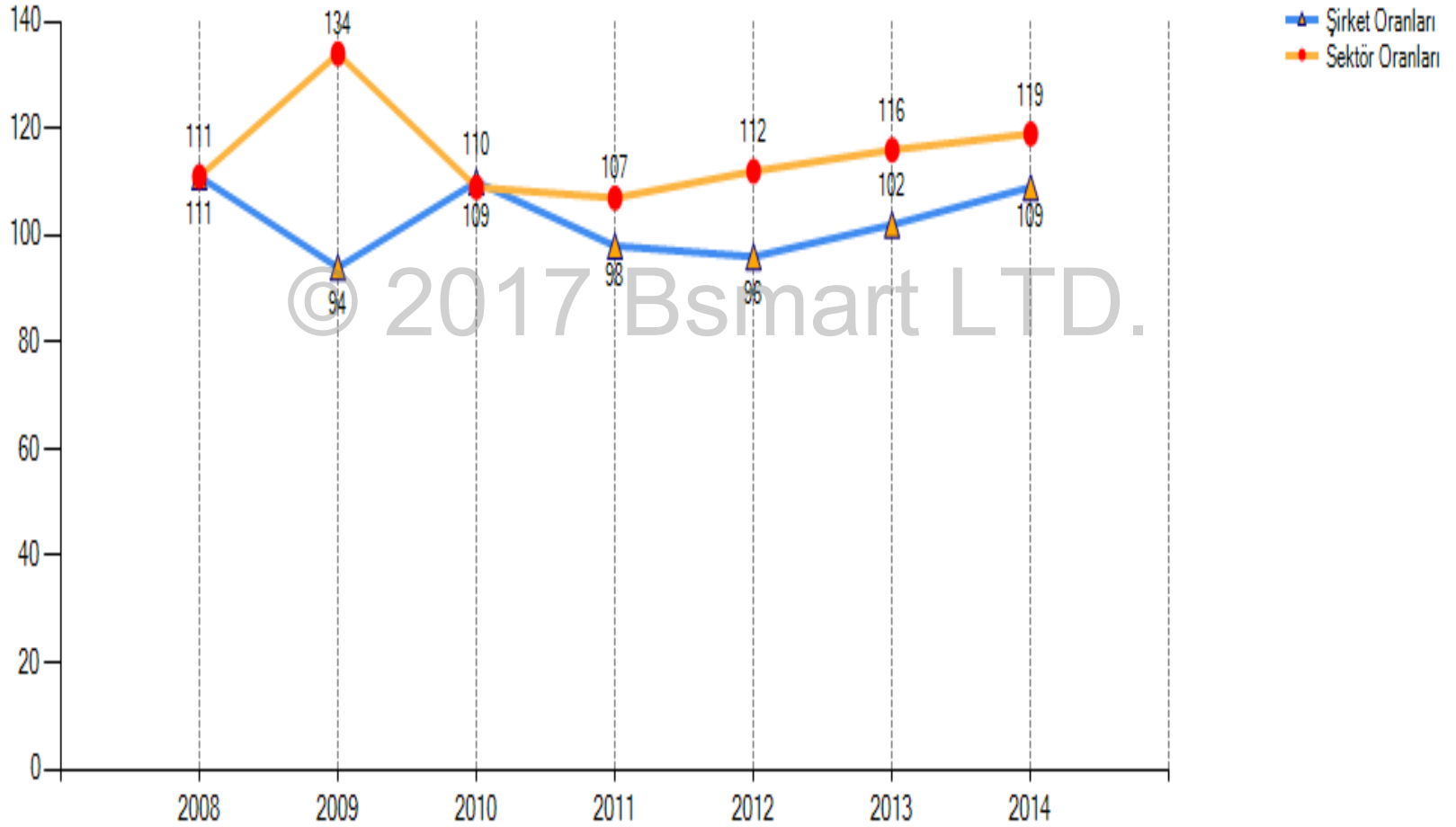
Eğilim Yüzdeleri Yöntemi (Trend Analizi)

- Uzun bir dönemi analiz ederken eğilim yüzdeleri yöntemi kullanılmaktadır. Eğilim yüzdeleri yönteminde dönem uzadıkça yapılan analiz daha sağlıklı olabilmektedir. Bu analizin minimum beş yıllık finansal tablo verilerini kapsamaması gerekir. Eğilim yüzdeleri analizi yapılırken temel (baz) bir yıl seçilir ve diğer tüm yıllar seçilen bu temel yıldaki hesaplara oranlanır. Bu analiz yönteminde seçilen temel yılda olağandışı değişikliklerin (ekonomik kriz gibi) olmaması gerekir.

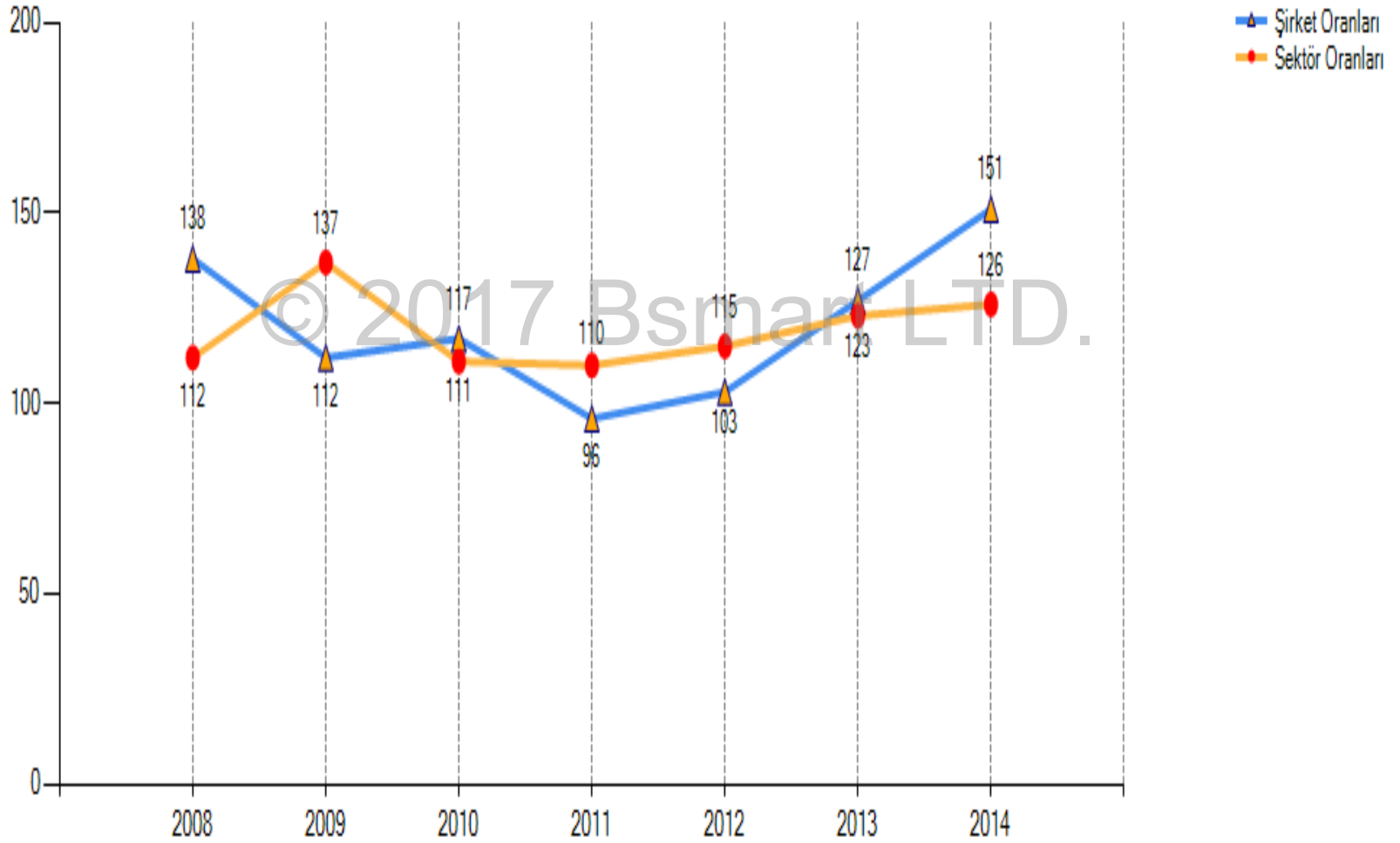
ABC A.Ş.'nin 2007-2014 Yıllarındaki Varlıklarının Trend Analizi

Açıklama	2007 (Baz)	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2008 Sektör	2009 Sektör	2010 Sektör	2011 Sektör	2012 Sektör	2013 Sektör	2014 Sektör
AKTİF TOPLAMI	100,00	111,00	94,00	110,00	98,00	96,00	102,00	109,00	111,00	134,00	109,00	107,00	112,00	116,00	119,00
DÖNEN VARLIKLAR	100,00	138,00	112,00	117,00	96,00	103,00	127,00	151,00	112,00	137,00	111,00	110,00	115,00	123,00	126,00
HAZIR DEĞERLER	100,00	190,00	256,00	157,00	63,00	109,00	94,00	55,00	118,00	130,00	110,00	107,00	118,00	125,00	116,00
MENKUL KIYMETLER	100,00	27,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	29,00	131,00	101,00	101,00	0,00	150,00	146,00
TİCARİ ALACAKLAR	100,00	104,00	98,00	92,00	79,00	77,00	100,00	74,00	107,00	137,00	112,00	111,00	114,00	122,00	130,00
STOKLAR	100,00	164,00	114,00	137,00	128,00	134,00	169,00	228,00	112,00	136,00	111,00	110,00	116,00	119,00	123,00
GELECEK AYLARA AIT GİDER VE GELİR TAHAKKUKLARI	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	125,00	86,00	106,00	105,00	111,00	115,00	114,00
DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	100,00	442,00	3,00	1.428,00	106,00	115,00	158,00	1.050,00	164,00	175,00	111,00	114,00	118,00	145,00	162,00
DURAN VARLIKLAR	100,00	84,00	76,00	103,00	100,00	89,00	77,00	67,00	109,00	132,00	108,00	105,00	109,00	112,00	113,00
TİCARİ ALACAKLAR	100,00	97,00	105,00	105,00	190,00	165,00	165,00	483,00	85,00	172,00	112,00	116,00	134,00	139,00	214,00
DİĞER ALACAKLAR	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	90,00	37,00	104,00	101,00	0,00	103,00	101,00
MADDİ DURAN VARLIKLAR	100,00	84,00	76,00	103,00	101,00	89,00	78,00	67,00	104,00	134,00	109,00	106,00	111,00	114,00	117,00
MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	100,00	110,00	131,00	78,00	24,00	56,00	69,00	22,00	111,00	116,00	116,00	113,00	119,00	128,00	111,00
ÖZEL TÜKENMEYE TABİ VARLIKLAR	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	262,00	148,00	108,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GELECEK YILLARA AIT GİDER VE GELİR TAHAKKUKLARI	100,00	74,00	56,00	95,00	77,00	85,00	158,00	98,00	104,00	170,00	187,00	121,00	139,00	137,00	123,00
DİĞER DURAN VARLIKLAR	100,00	100,00	224,00	224,00	124,00	124,00	0,00	0,00	235,00	244,00	102,00	108,00	0,00	111,00	101,00

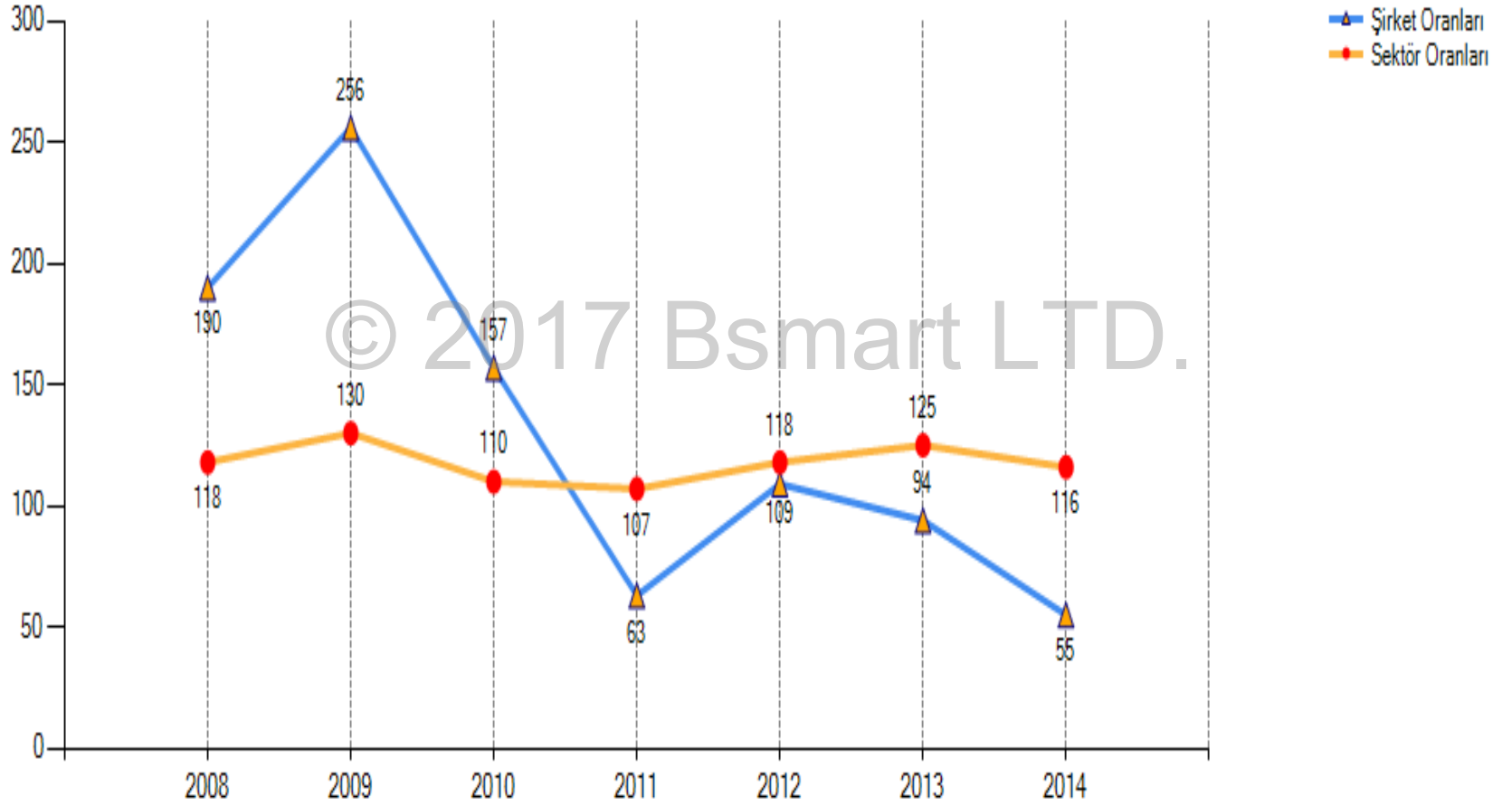
AKTİF TOPLAMI Trend Analizi Grafiği



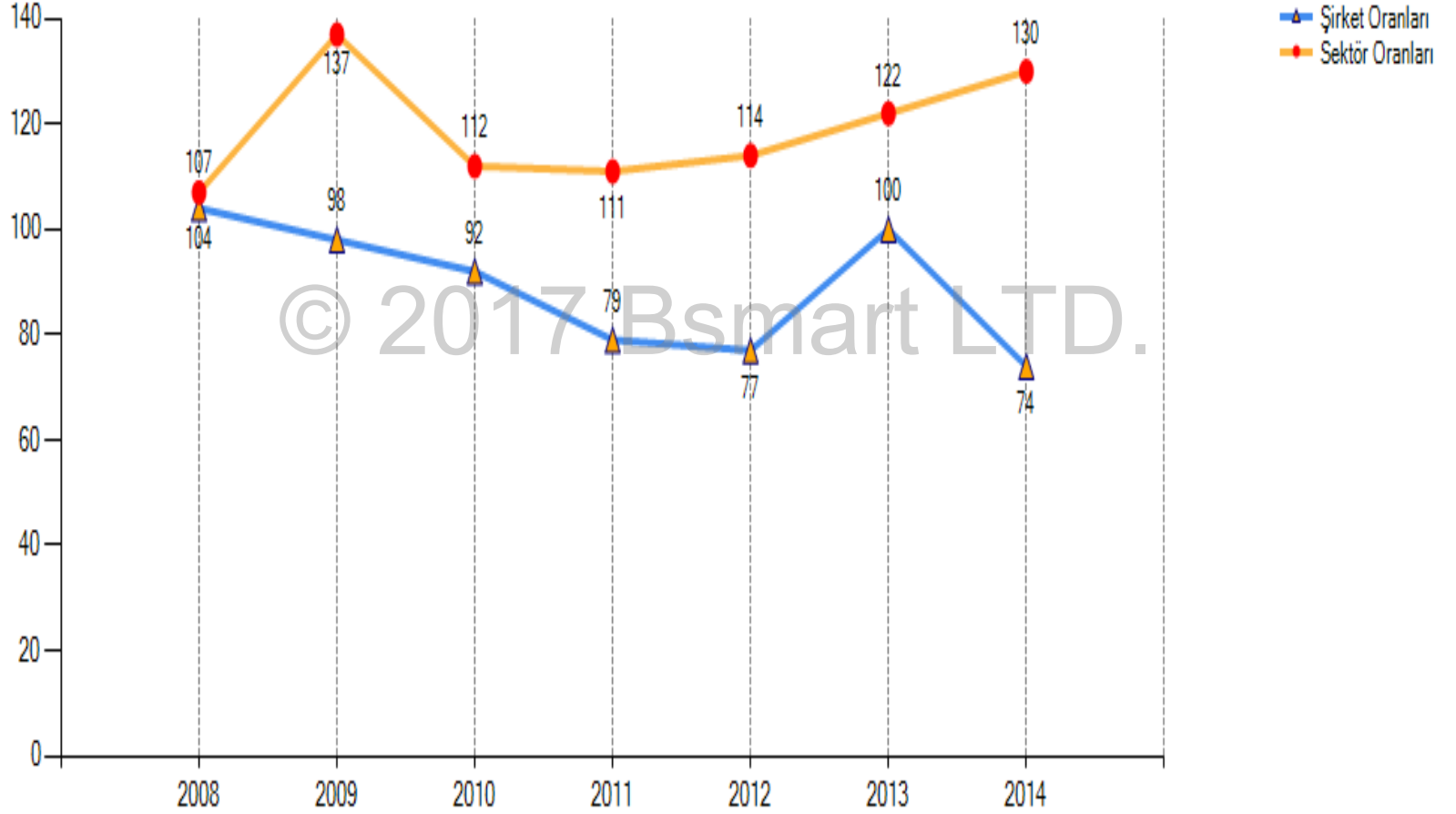
DÖNEN VARLIKLAR Trend Analizi Grafiği



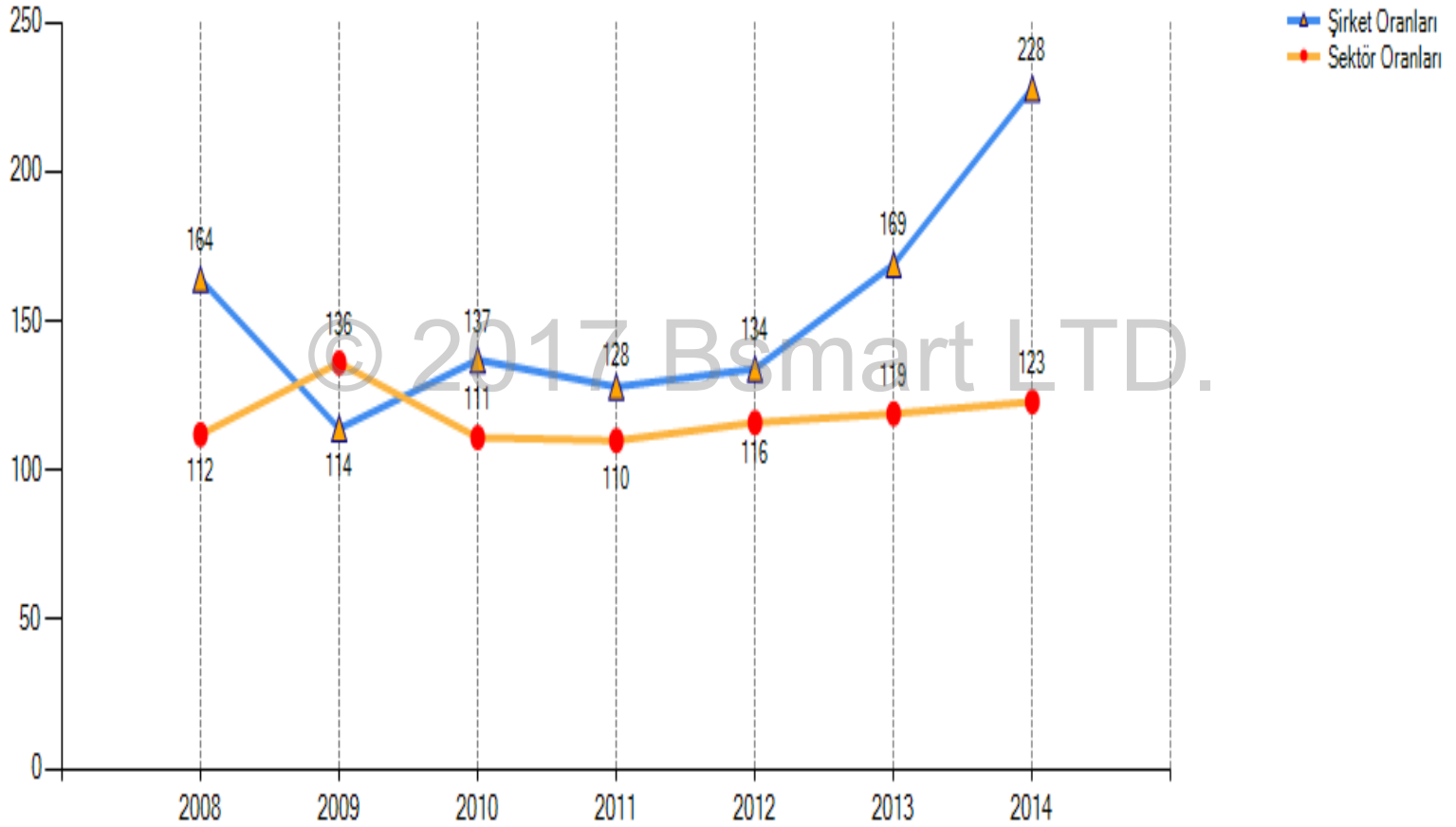
HAZIR DEĞERLER Trend Analizi Grafiği



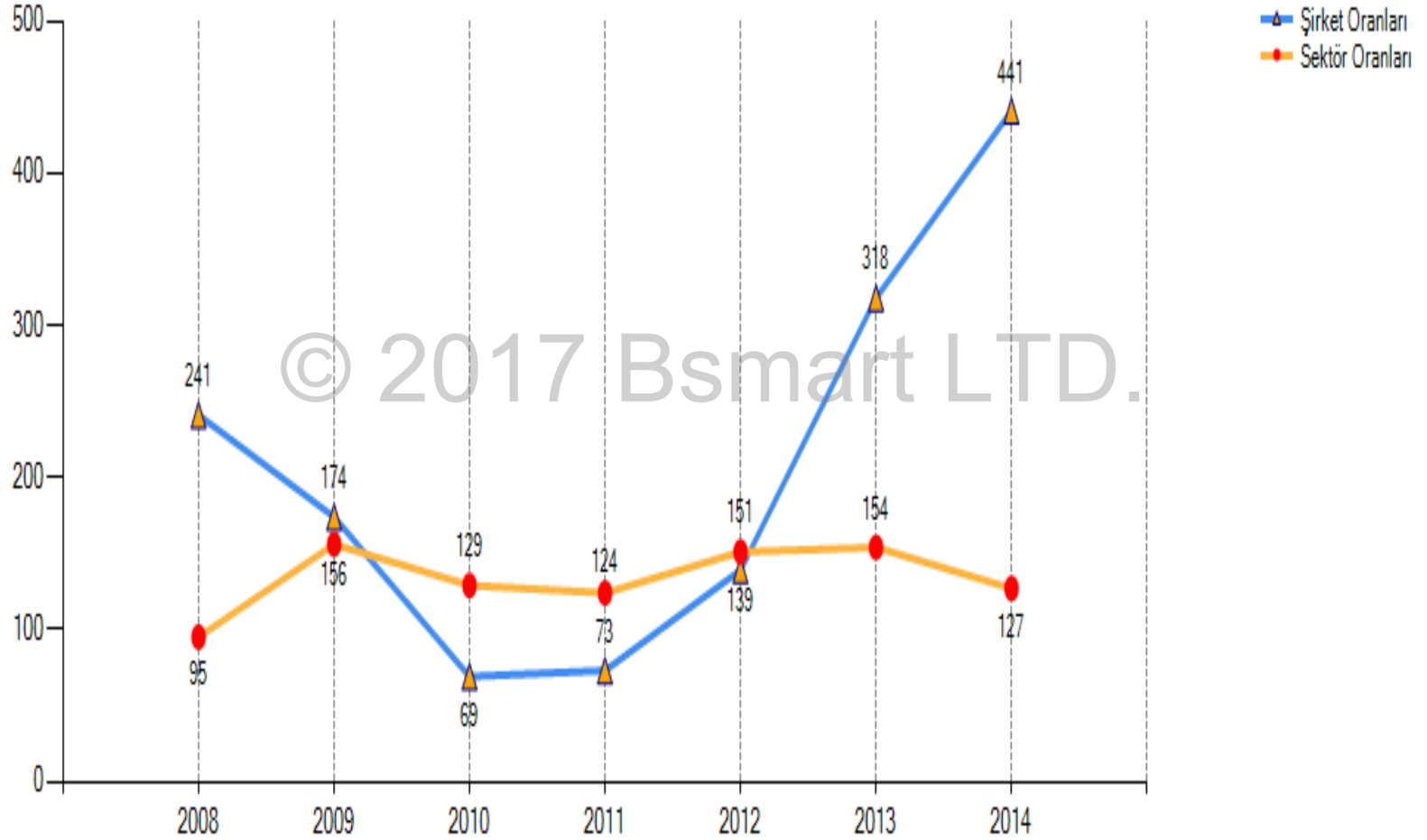
TİCARİ ALACAKLAR Trend Analizi Grafiği



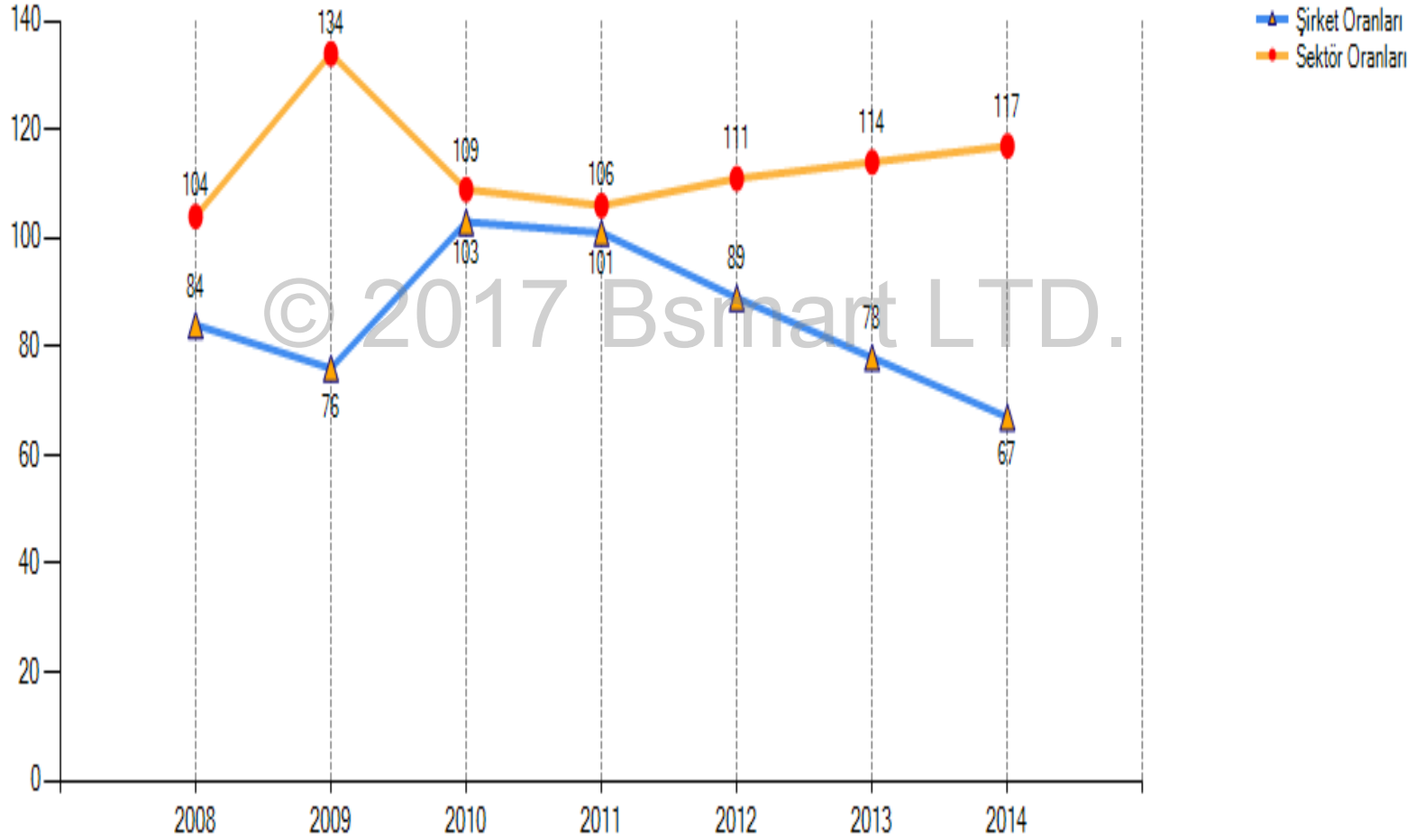
STOKLAR Trend Analizi Grafiği



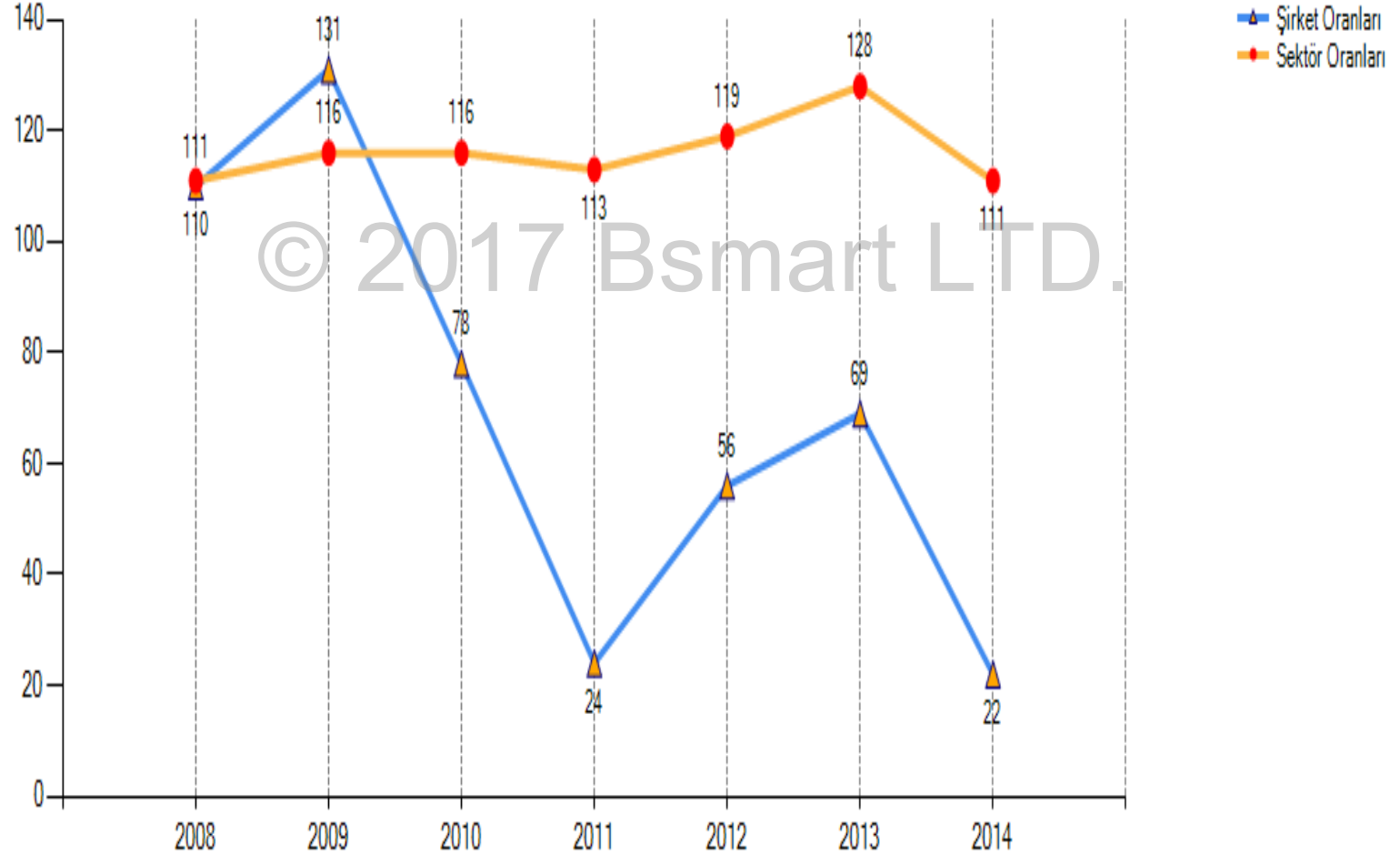
Verilen Sipariş Avansları Trend Analizi Grafiği



MADDİ DURAN VARLIKLAR Trend Analizi Grafiği



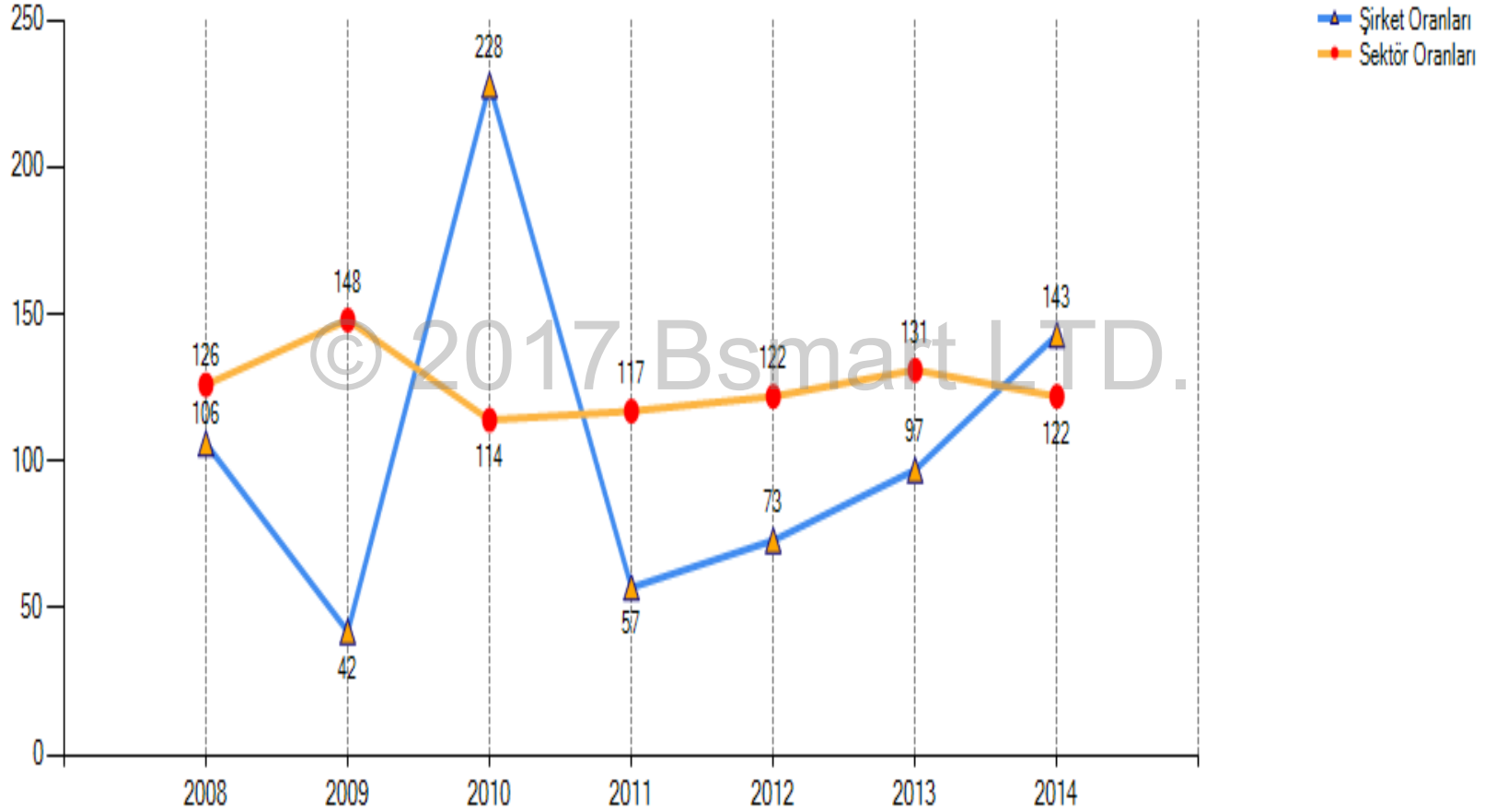
MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR Trend Analizi Grafiği



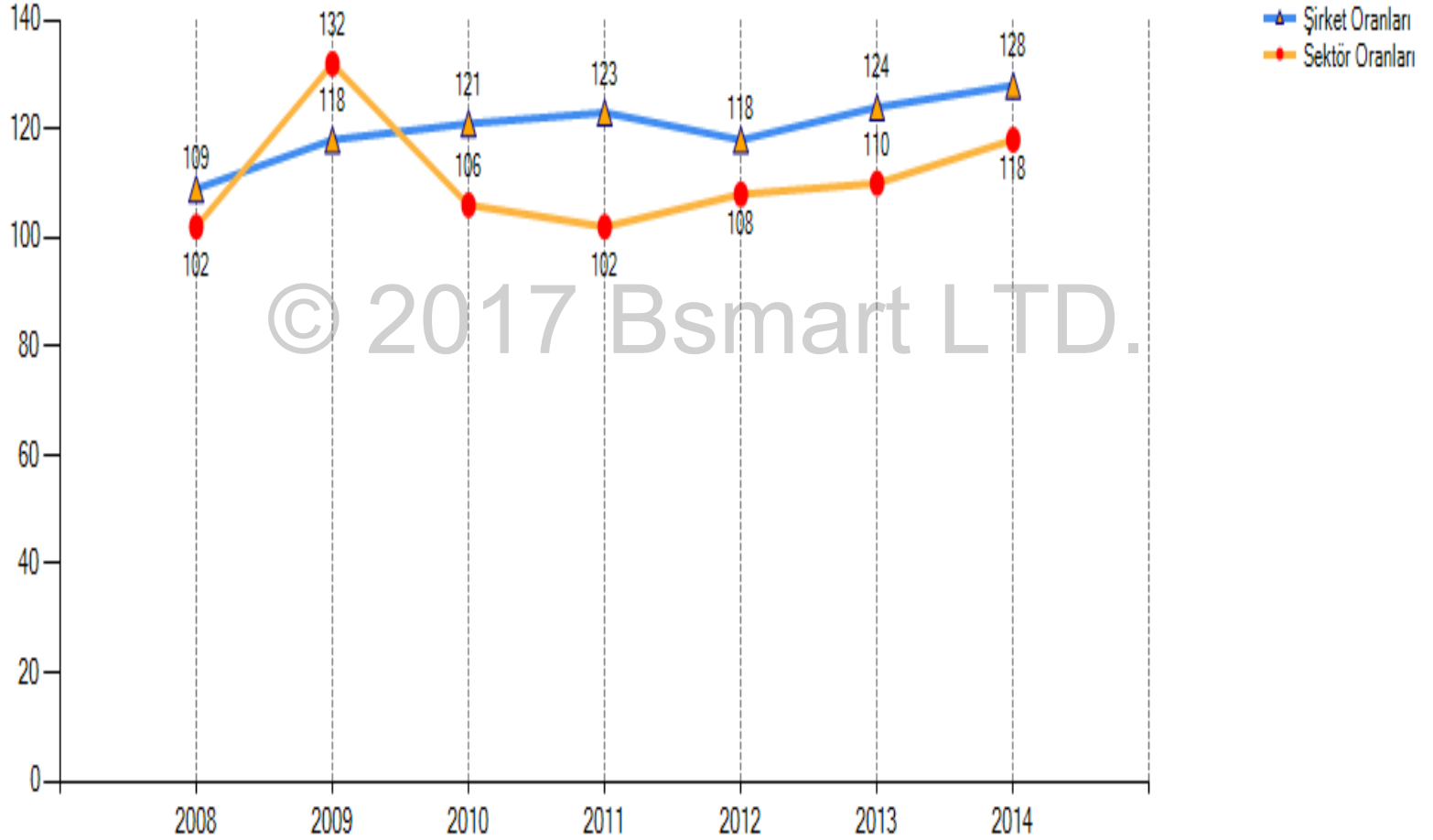
ABC A.Ş.'nin 2007-2014 Yıllarındaki Kaynaklarının Trend Analizi

Açıklama	2007 (Baz)	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2008 Sektör	2009 Sektör	2010 Sektör	2011 Sektör	2012 Sektör	2013 Sektör	2014 Sektör
PASİF TOPLAMI	100,00	111,00	94,00	110,00	98,00	96,00	102,00	109,00	111,00	134,00	109,00	107,00	112,00	116,00	119,00
KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	100,00	106,00	42,00	228,00	57,00	73,00	97,00	143,00	126,00	148,00	114,00	117,00	122,00	131,00	122,00
MALI BORÇLAR	100,00	94,00	92,00	101,00	0,00	473,00	108,00	1.768,00	149,00	163,00	111,00	111,00	115,00	121,00	119,00
TİCARİ BORÇLAR	100,00	108,00	14,00	284,00	19,00	26,00	82,00	28,00	121,00	148,00	120,00	124,00	133,00	146,00	123,00
DIĞER BORÇLAR	100,00	225,00	265,00	300,00	291,00	293,00	297,00	291,00	102,00	102,00	109,00	121,00	111,00	122,00	126,00
ALINAN AVANSLAR	100,00	92,00	85,00	133,00	328,00	75,00	244,00	148,00	99,00	137,00	114,00	112,00	122,00	155,00	142,00
YILLARA YAYGIN İNŞAAT VE ONARIM HAKEDİŞLERİ	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	112,00	176,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ÖDENECEK VERGİ VE DIĞER YÜKÜMLÜLÜKLER	100,00	42,00	63,00	70,00	131,00	116,00	79,00	86,00	88,00	119,00	113,00	112,00	112,00	115,00	131,00
BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI GELECEK AYLARA AIT GELİR VE GİDER TAHAKKUKLARI	100,00	117,00	154,00	62,00	8,00	0,00	74,00	78,00	61,00	85,00	103,00	101,00	103,00	103,00	121,00
DIĞER KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	100,00	372,00	22,00	24,00	28,00	155,00	0,00	0,00	91,00	176,00	104,00	106,00	103,00	106,00	110,00
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	145,00	99,00	106,00	102,00	102,00	104,00	0,00
MALI BORÇLAR	100,00	126,00	2,00	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00	117,00	124,00	111,00	110,00	112,00	119,00	116,00
TİCARİ BORÇLAR	100,00	129,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	121,00	117,00	112,00	110,00	113,00	115,00	111,00
DIĞER BORÇLAR	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	104,00	94,00	102,00	102,00	110,00	0,00	0,00
ALINAN AVANSLAR	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI GELECEK YILLARA AIT GELİR VE GİDER TAHAKKUKLARI	100,00	0,00	121,00	0,00	0,00	0,00	27,00	27,00	107,00	220,00	210,00	184,00	273,00	344,00	234,00
DIĞER UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	57,00	56,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GENEL BORÇ TOPLAMI	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ÖZ KAYNAKLAR	100,00	109,00	118,00	121,00	123,00	118,00	124,00	128,00	102,00	132,00	106,00	102,00	108,00	110,00	118,00
ÖDENMİŞ SERMAYE	100,00	103,00	140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	109,00	136,00	108,00	108,00	112,00	116,00	120,00
SERMAYE YEDEKLERİ	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	124,00	211,00	104,00	109,00	120,00	123,00	134,00
KAR YEDEKLERİ	100,00	157,00	32,00	33,00	82,00	82,00	82,00	84,00	126,00	159,00	103,00	102,00	104,00	105,00	119,00
GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	100,00	0,00	0,00	112,00	0,00	35,00	0,00	169,00	142,00	157,00	114,00	111,00	111,00	114,00	121,00
GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI (-)	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	109,00	166,00	111,00	127,00	124,00	137,00	137,00
DÖNEM NET KARI	100,00	152,00	145,00	91,00	44,00	-140,00	174,00	133,00	-25,00	47,00	103,00	-13,00	-5,00	-8,00	111,00

KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR Trend Analizi Grafiği

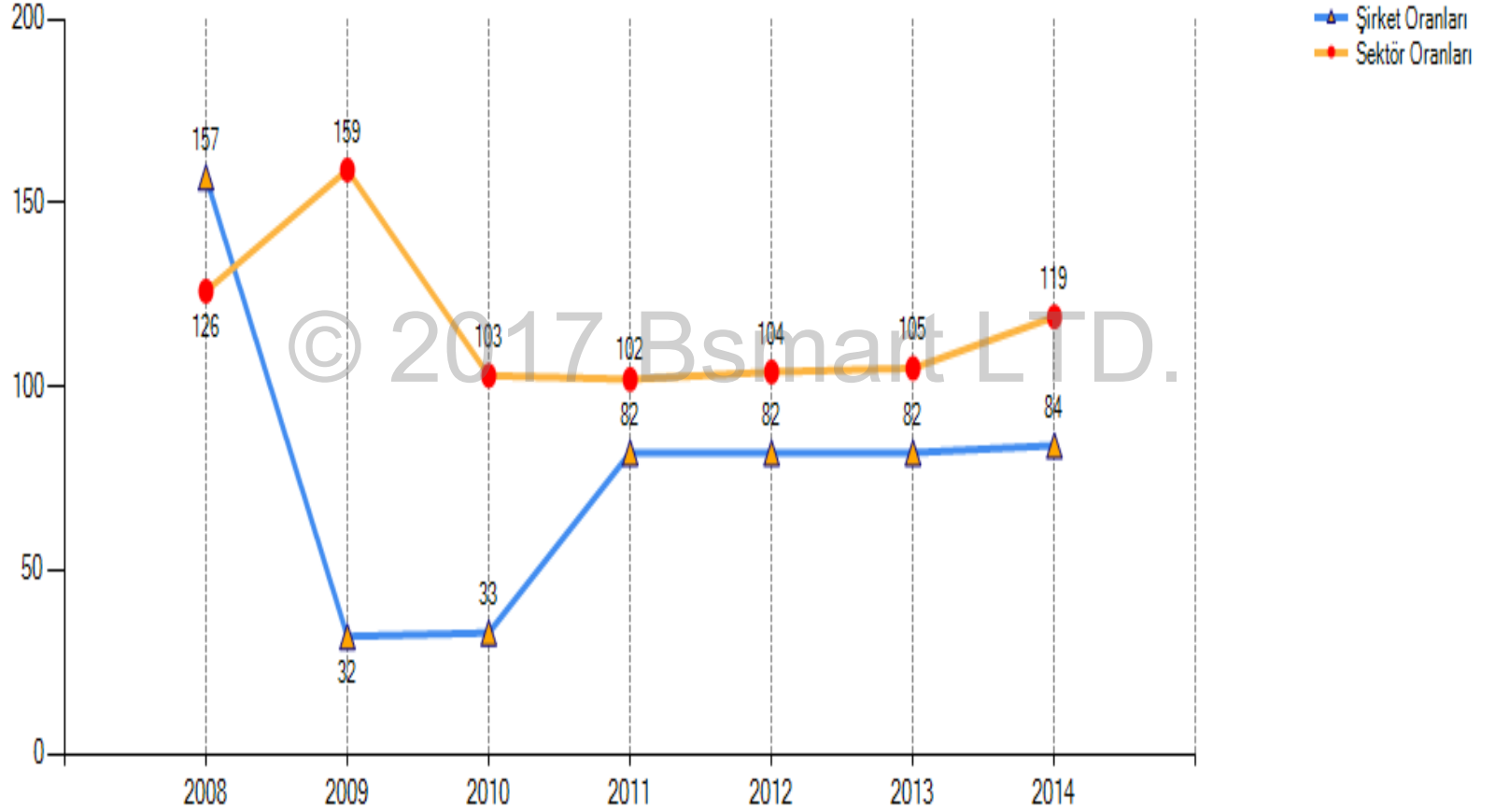


ÖZ KAYNAKLAR Trend Analizi Grafiği



© 2017 Bsmart LTD.

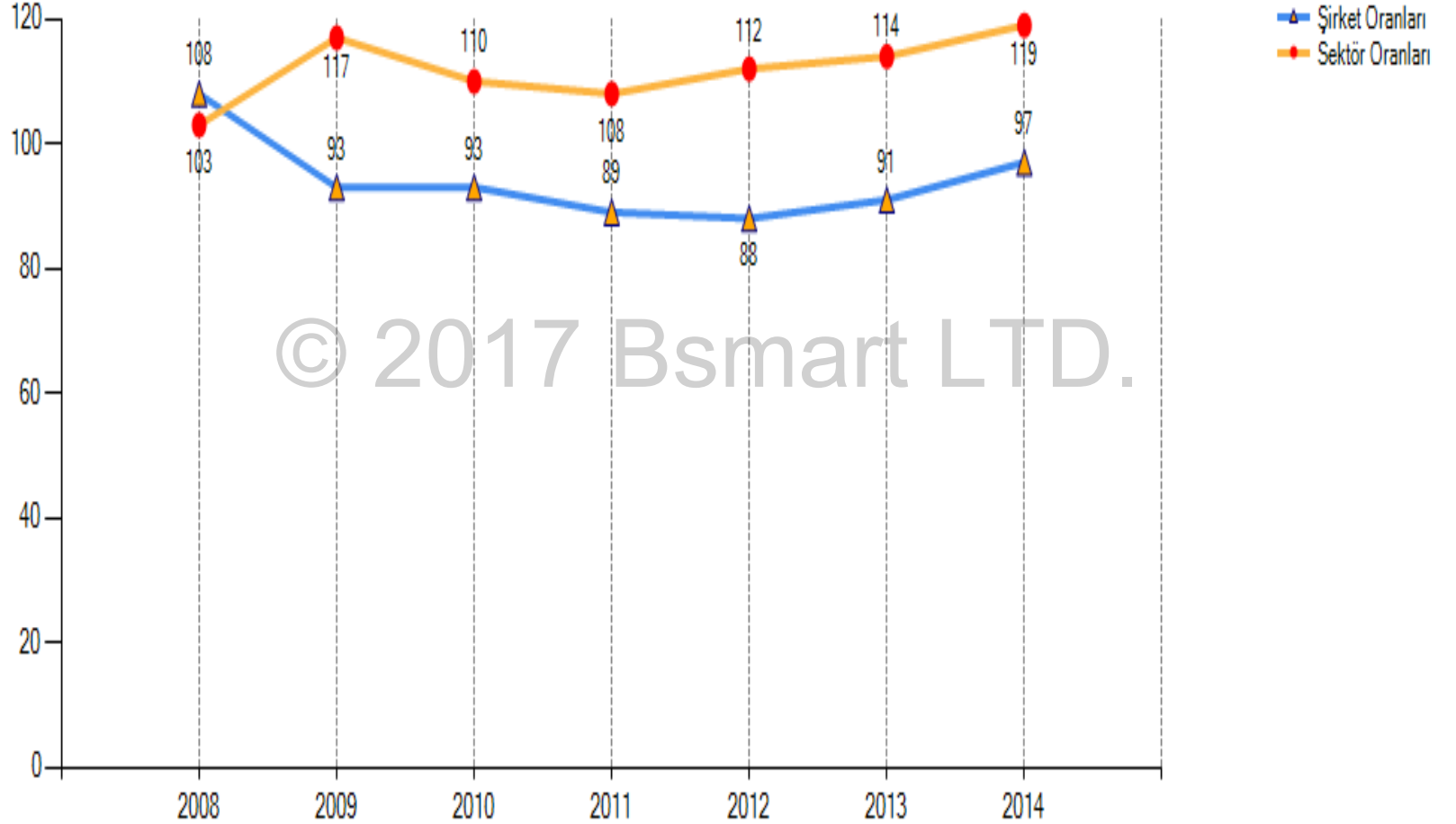
KAR YEDEKLERİ Trend Analizi Grafiği



ABC A.Ş.'nin 2007-2014 Yıllarındaki Gelir Tablosunun Trend Analizi

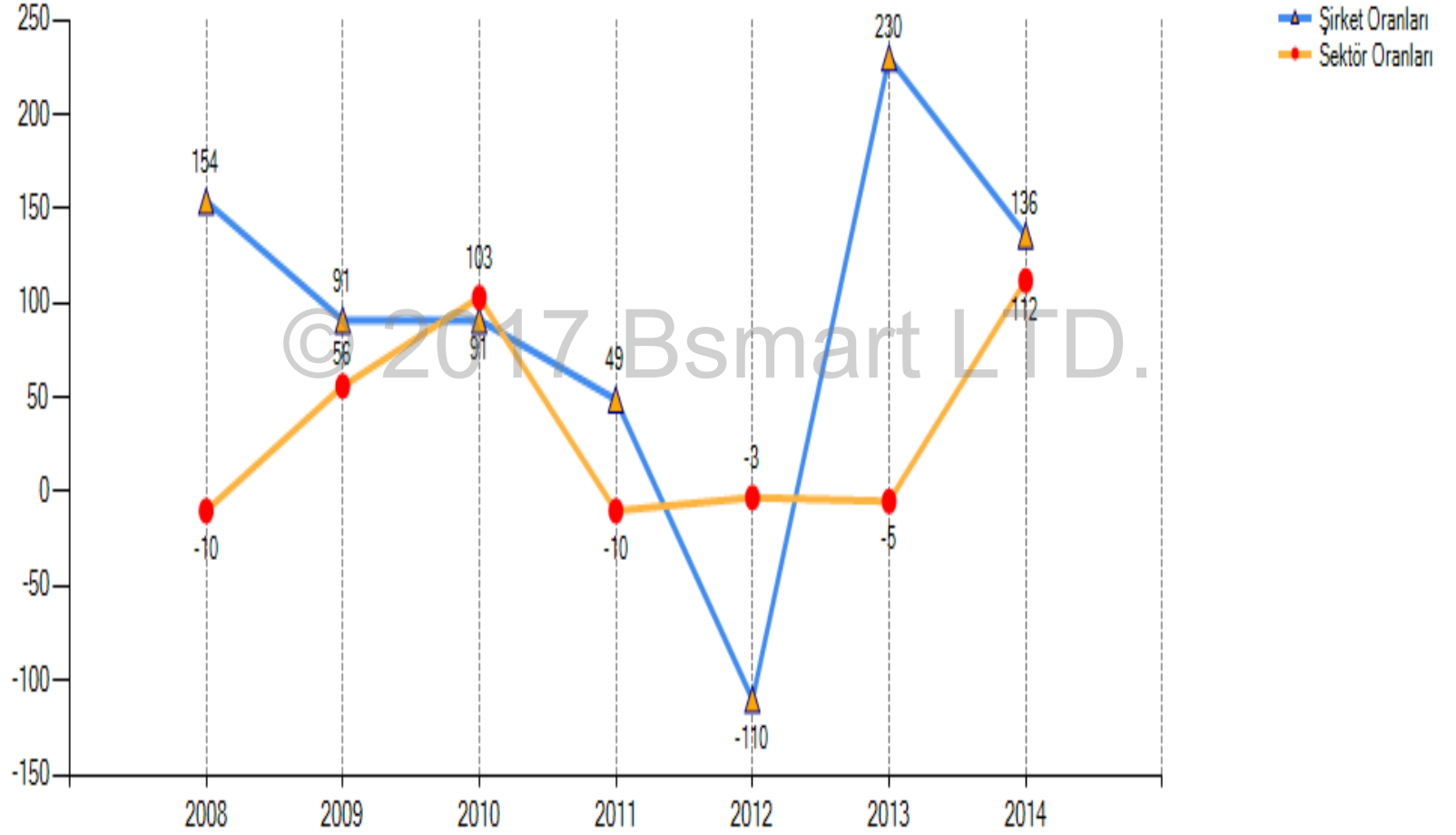
Açıklama	2007 (Baz)	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2008 Sektör	2009 Sektör	2010 Sektör	2011 Sektör	2012 Sektör	2013 Sektör	2014 Sektör
NET SATIŞLAR	100,00	108,00	98,00	93,00	89,00	88,00	91,00	97,00	103,00	117,00	110,00	108,00	112,00	114,00	119,00
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	100,00	109,00	96,00	95,00	91,00	93,00	93,00	95,00	104,00	118,00	110,00	109,00	113,00	115,00	118,00
BRÜT SATIŞ KARI VEYA ZARARI	100,00	103,00	107,00	86,00	79,00	62,00	82,00	106,00	101,00	114,00	108,00	105,00	111,00	111,00	121,00
FAALİYET GİDERLERİ (-)	100,00	113,00	101,00	110,00	107,00	123,00	125,00	130,00	102,00	117,00	109,00	107,00	111,00	112,00	123,00
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	100,00	4,00	159,00	130,00	179,00	498,00	316,00	114,00	98,00	109,00	107,00	-1,00	110,00	109,00	115,00
DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GELİR VE KARLAR	100,00	163,00	103,00	76,00	61,00	53,00	110,00	104,00	120,00	102,00	110,00	105,00	107,00	119,00	120,00
DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GİDER VE ZARARLAR (-)	100,00	68,00	80,00	41,00	28,00	15,00	19,00	43,00	217,00	207,00	119,00	120,00	112,00	159,00	142,00
FINANSMAN GİDERLERİ (-)	100,00	292,00	72,00	0,00	0,00	2,00	7,00	0,00	302,00	135,00	112,00	110,00	117,00	122,00	113,00
OLAĞAN KAR VEYA ZARAR	100,00	155,00	215,00	105,00	47,00	140,00	154,00	207,00	-5,00	61,00	104,00	-7,00	104,00	-5,00	111,00
OLAĞAN DIŞI GELİR VE KARLAR	100,00	149,00	84,00	293,00	157,00	141,00	141,00	67,00	65,00	74,00	105,00	102,00	114,00	108,00	151,00
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	100,00	152,00	145,00	91,00	44,00	140,00	174,00	133,00	-25,00	47,00	103,00	-13,00	-5,00	-8,00	111,00

SATIŞ GELİRLERİ Trend Analizi Grafiği



© 2017 Bsmart LTD.

DÖNEM KARI VEYA ZARARI Trend Analizi Grafiği



Oran Analizi Yöntemi (Rasyo Analizi)

Gelir tablosu ve finansal durum tablosu (bilanço) gibi finansal tablolardaki iki hesap kalemi arasındaki basit matematiksel ilişkiye finansal oran denilmektedir. Farklı büyüklüklerdeki işletmeleri sağlıklı bir biçimde karşılaştırabilmenin bir diğer yolu finansal oranları kullanmaya bağlıdır. Hesaplanan finansal oran tek başına bir anlam ifade etmez. Diğer bir deyişle, oran analizi yönteminde amaç iki kalem arasındaki matematiksel ilişkinin ortaya konularak bunun ne anlama geldiğinin yorumlanmasıdır.

Rasyo Grupları

I. Likidite Oranları,

II. Borç Oranları (Mali Yapı / Kaldıraç Oranları),

III. Faaliyet Oranları (Devir Hızı Oranları / Etkinlik veya Verimlilik Oranları),

IV. Karlılık Oranları,

V. Piyasa Değeri Oranları

© 2017 Bsmart LTD.

Likidite Oranlarının Tanımı

Likidite, bir varlığın düşük maliyet (az değer kaybı) ile ve hızlı şekilde nakde dönüşebilme özelliğidir. Diğer bir deyişle, bir likit varlık “doğru piyasa değeri” üzerinden kolaylıkla nakde dönüştürülebilme özelliğine sahiptir. Likidite oranları bir işletmenin kısa vadeli borçlarını dönen varlıklarının tamamı veya bir kısmı ile karşılayabilmesi yeteneğinin ölçülmesinde kullanılan oranlara verilen genel isimdir.

I. Likidite Oranları

1. Cari Oran

2. Asit-test Oranı (Likidite Oranı-Çabuk Oran)

© 2017 Bsmart LTD.

3. Nakit Oran

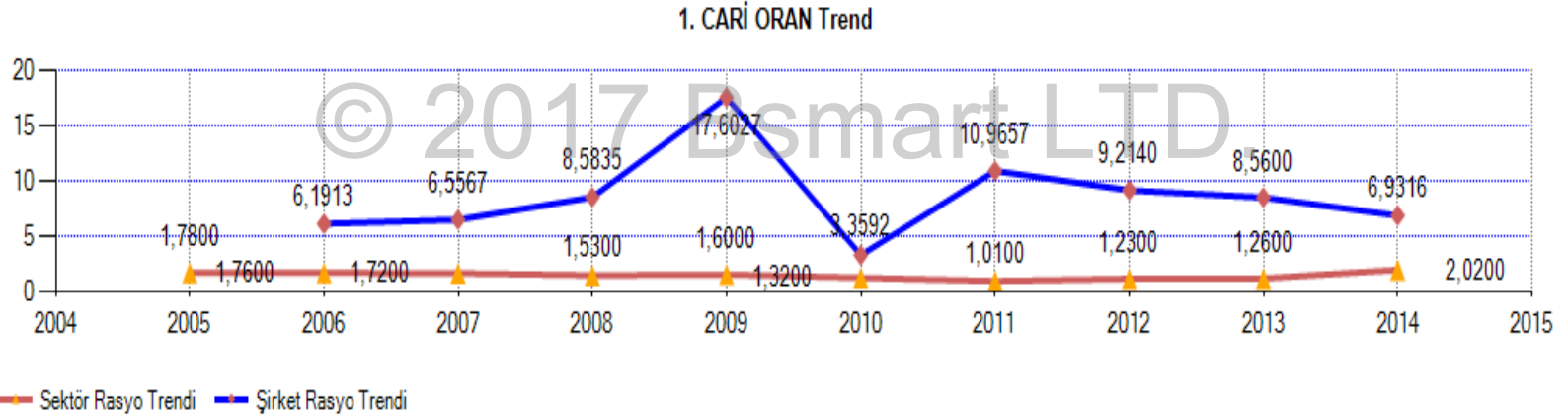
4. Esas Faaliyetlerinden Nakit Akımının Satışlara Oranı

1. Cari Oran

Cari oran, dönen varlıkların kısa vadeli yükümlülüklerle (kısa vadeli yabancı kaynaklar veya borçlar) bölünmesi ile elde edilir. Cari oranın yüksek olması, bir işletmenin vadesi en fazla bir yıl olan kısa vadeli borçlarını dönen varlıkları ile ödeyebilme gücünün yüksek olması anlamına gelir. Ancak cari oranın çok yüksek olması alacak tahsil hızında veya stokların nakte çevrilme hızında sorunların olduğuna veya işletmede kullanılmayan atıl fonların bulunduğunu gösterebilir.

$$\text{Cari Oran} = \frac{\text{Dönen Varlıklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}}$$

ABC A.Ş.'nin 2005-2014 Yıllarındaki Cari Oran Trendi

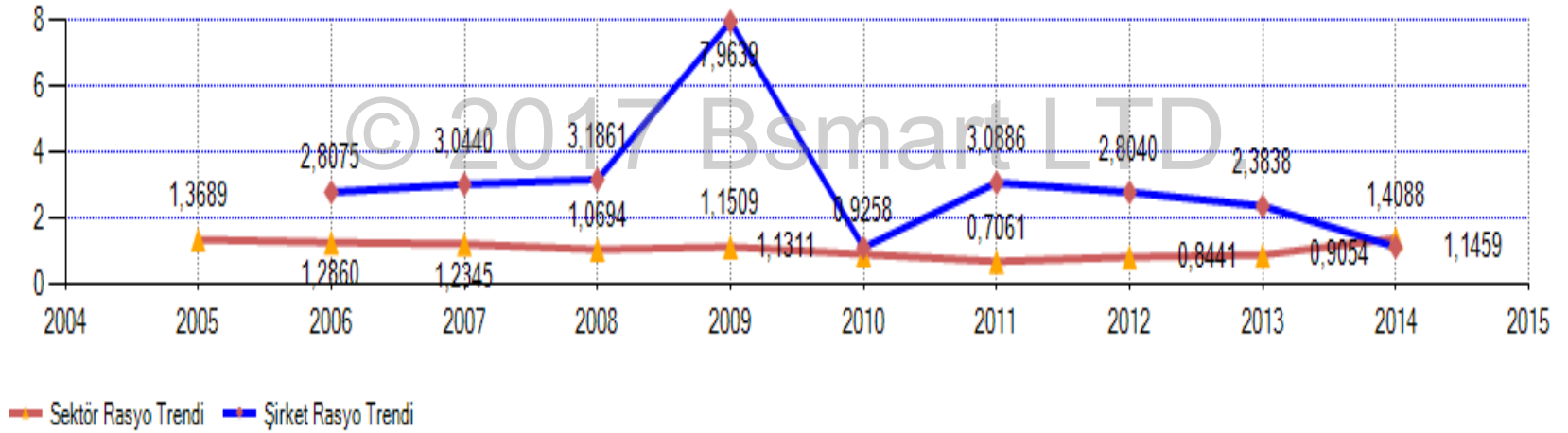


2. Likidite Oranı-I

Likidite oranının hesaplanmasında amaç daha az likit özelliğe sahip stokları dönen varlıklardan çıkararak, işletmenin kısa süreli borç ödeyebilme yeteneğinin daha likit varlıklar ile hesaplanması ve daha gerçekçi sonuçlar elde edilmesidir. Asit-test oranı olarak da adlandırılan likidite oranı daha az likit olan stokları göz ardı ettiği için cari oranın daha ihtiyatlı bir versiyonudur. Genellikle bu oranın 1 olması yeterli görülmektedir.

ABC A.Ş.'nin 2005-2014 Yıllarındaki Likidite Oranı Trendi

2. LİKİDİTE ORANI Trend



2. Likidite Oranı-II

$$\text{Likidite Oranı} = \frac{\text{Nakit ve Nakit Benzerleri} + \text{Finansal Varlıklar} + \text{Ticari Alacaklar}}{\text{Kısa Vadeli Yükümlülükler}}$$

© 2017 Bsmart LTD

$$\text{Likidite Oranı} = \frac{\text{Kasa} + \text{Banka} + \text{Menkul Kıymetler} + \text{Ticari Alacaklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}}$$

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

3. Nakit Oran-I

- Nakit oran bir işletmenin satışlarının durması ve alacaklarını tahsil edememesi halinde kısa vadeli borç ödeme yeteneğini veya gücünü göstermektedir. Bu oranın en az %20 olması beklenmektedir. Söz konusu oranın 1 olması bir işletmenin borçlarının tamamını para veya para benzeri dönen varlıklar ile karşılayabileceğini gösterir. Bu kadar yüksek likiditenin alternatif maliyeti yüksek olduğu için normal ekonomik şartlarda gereksiz görülmektedir. Çünkü yüksek likidite işletmeye ek maliyet yükleyerek onun karlılığını azaltır.

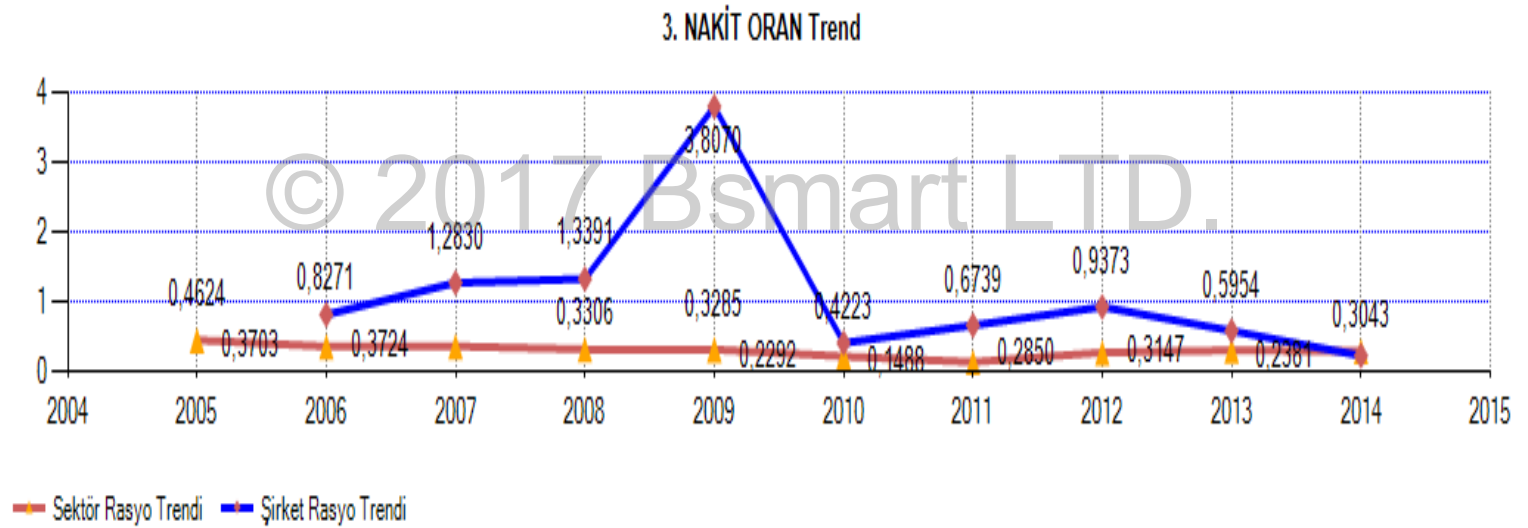
3. Nakit Oran-II

$$\text{Likidite Oranı} = \frac{\text{Nakit ve Nakit Benzerleri} + \text{Finansal Varlıklar}}{\text{Kısa Vadeli Yükümlülükler}}$$

$$\text{Likidite Oranı} = \frac{\text{Kasa} + \text{Banka} + \text{Menkul Kıymetler}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}}$$

$$\text{Likidite Oranı} = \frac{\text{Dönen Varlıklar} - \text{Stoklar} - \text{T. Alacaklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}}$$

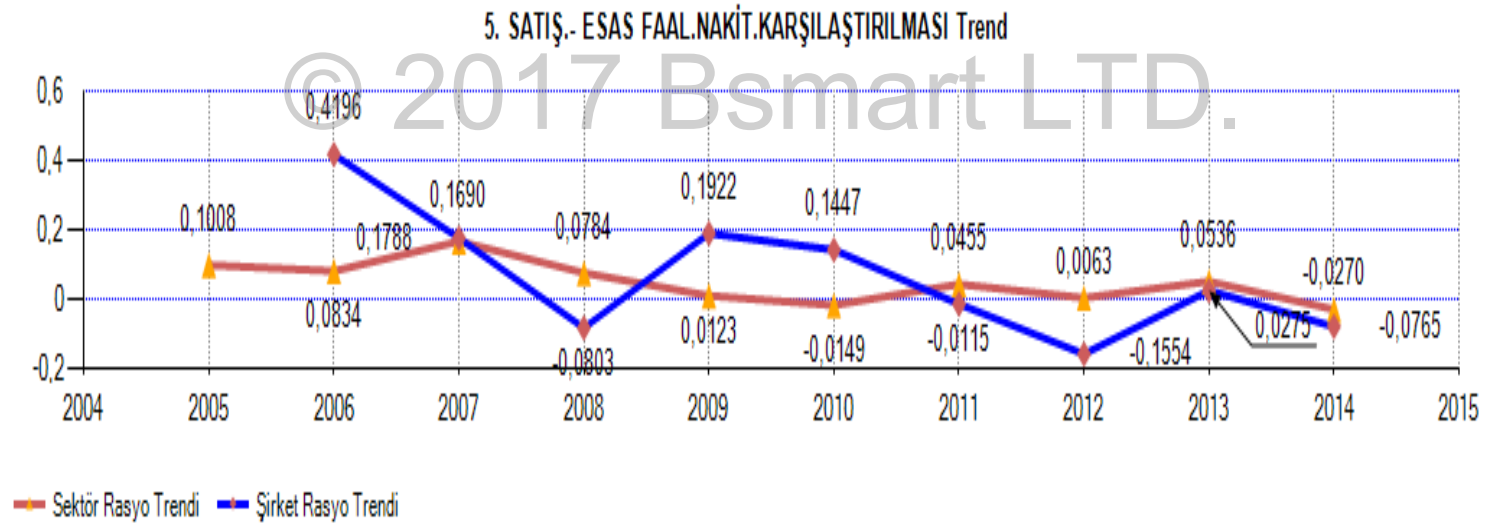
ABC A.Ş.'nin 2005-2014 Yıllarındaki Nakit Oran Trendi



4. Esas Faaliyetlerinden Nakit Akımının Satışlara Oranı

- Bir işletmenin bir yıllık faaliyet döneminde ürettiği en önemli nakit akımı esas faaliyetlerinden elde ettiği nakit akımlarıdır. Esas faaliyetlerden elde edilen nakit akımının satışlara oranının minimum %10 olması beklenmektedir.

ABC A.Ş.'nin 2005-2014 Yıllarındaki Esas Faaliyetlerinden Nakit Akımının Satışlara Oranı Trendi



ABC A.Ş.'nin 2005-2014 Yıllarındaki Esas Faaliyetlerinden Nakit Akımının Satışlara Oranı Trendi (Tablo Görünümü)

© 2017 Bsmart LTD.

5. SATIŞ- ESAS FAAL.NAKİT.KARŞILAŞTIRILMASI Trendi	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Sektör Rasyo Trendi	-0,0270	0,0536	0,0063	0,0455	-0,0149	0,0123	0,0784	0,1690	0,0834	0,1008
Şirket Rasyo Trendi	-0,0765	0,0543	-0,1554	-0,0115	0,1447	0,1824	-0,0803	0,1788	0,4196	0

II. Borç Oranları (Finansal Yapı Oranları)

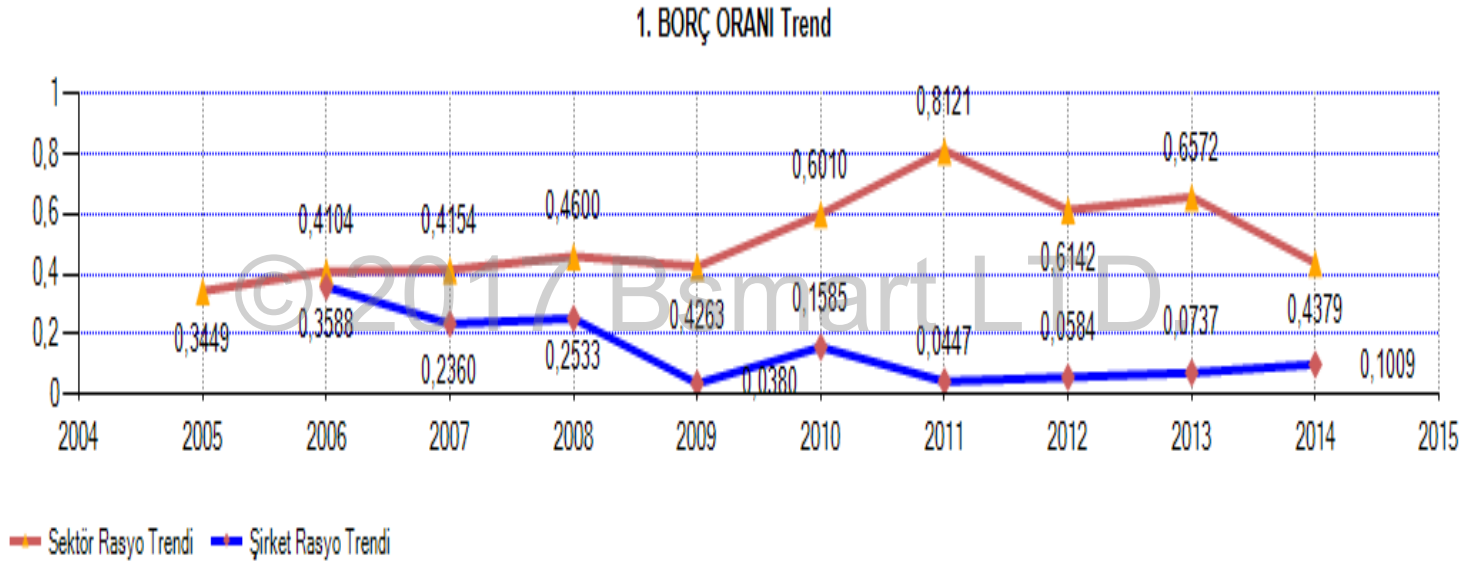
1. Toplam Borç Oranı (Debt Ratio)
2. Kısa Vadeli Borçların Toplam Varlıklara Oranı
3. Finansal Borçların Öz kaynaklara Oranı
4. Faiz Karşılama Oranı (Times Interest Earned)
5. Kısa Vadeli Finansal Borçların Satışlara Oranı

1. Toplam Borç Oranı

Yabancı kaynakların toplam varlıklara oranı toplam borç oranını verir. Bu oran, varlıkların yüzde kaçının yabancı kaynaklar (uzun vadeli borçlar ve kısa vadeli borçlar) ile finanse edildiğini ortaya koyar. Söz konusu oranın yüksek olması bir işletmenin riskli biçimde finanse edildiğini gösterir. Diğer bir deyişle, bir işletmenin faiz ve borçlarını ödeyememesi sonucunda finansal yönden zor duruma düşme ihtimalinin yüksek olduğunu gösterir.

$$\text{Toplam Borç Oranı} = \frac{\text{Kısa Vadeli Borçlar} + \text{Uzun Vadeli Borçlar}}{\text{Toplam Varlıklar}}$$

ABC A.Ş.'nin 2005-2014 Yıllarındaki Borç Oranı Trendi



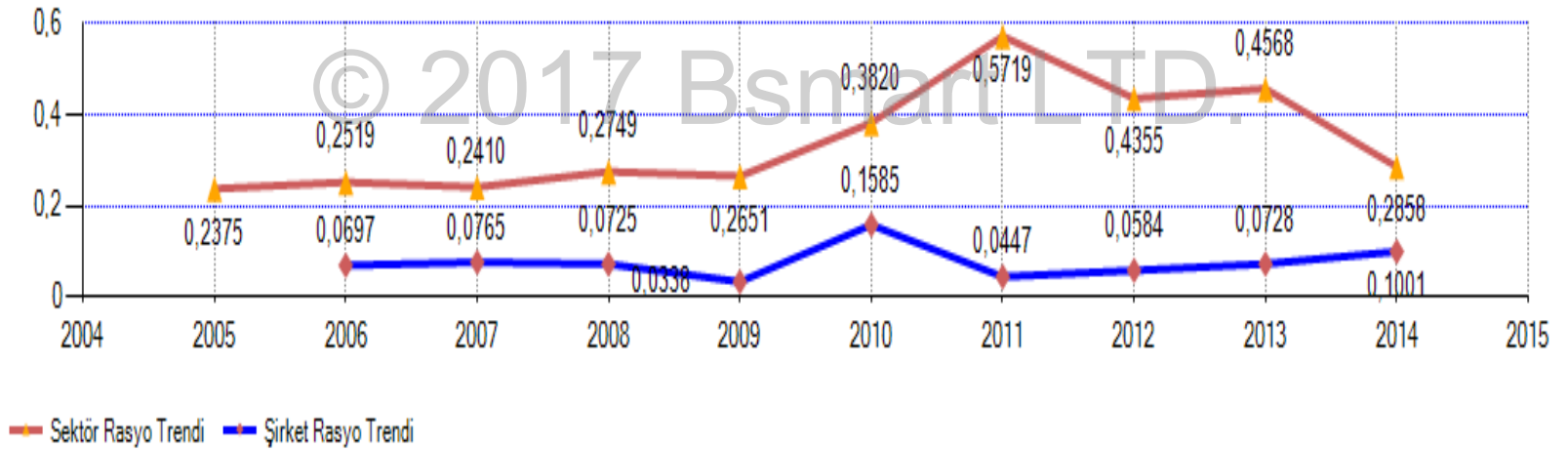
2. Kısa Vadeli Borçların Toplam Varlıklara Oranı

Kısa vadeli borçlar uzun vadeli borçlara göre daha riskli finansal kaynaklardır. Bu nedenle kısa vadeli borçların toplam borçlar içindeki payının artması olumlu bir gelişme olarak yorumlanamaz. Sanayi işletmelerinde söz konusu oranın %33'ü aşmaması gerekir. Bir işletmenin duran varlıkları kısa vadeli yabancı kaynaklarla finanse ediliyorsa, bu durum net işletme sermayesinin negatif bir sayı olması anlamına gelir. Diğer bir deyişle, söz konusu oranın %33'ü aşması işletme faaliyetlerinin sürdürülmesinde üçüncü kişilerin (yabancı kaynak sahiplerinin) baskısı altına girilmiş olduğu anlamına gelir.

Kısa Vadeli Borçlar
Toplam Varlıklar

ABC A.Ş.'nin 2005-2014 Yıllarındaki Kısa Vadeli Borçlarının Toplam Varlıklara Oranı Trendi

2. KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLARIN TOPLAM VARLIKLARA ORANI Trend



3. Finansal Borçların Öz Kaynaklara Oranı

Toplam borçlar içinde en riskli yabancı kaynak kalemi finansal borçlardır. Bunun nedeni finansal borcun en yüksek maliyetli borç olmasıdır. Toplam borç kalemi içerisinde finansal borç dışında kalan borçların maliyeti ya çok düşüktür ya da maliyeti sıfırdır. Finansal borçların bir firmanın öz kaynaklarını aşmaması ve bu oranın 1'den küçük olması beklenir.

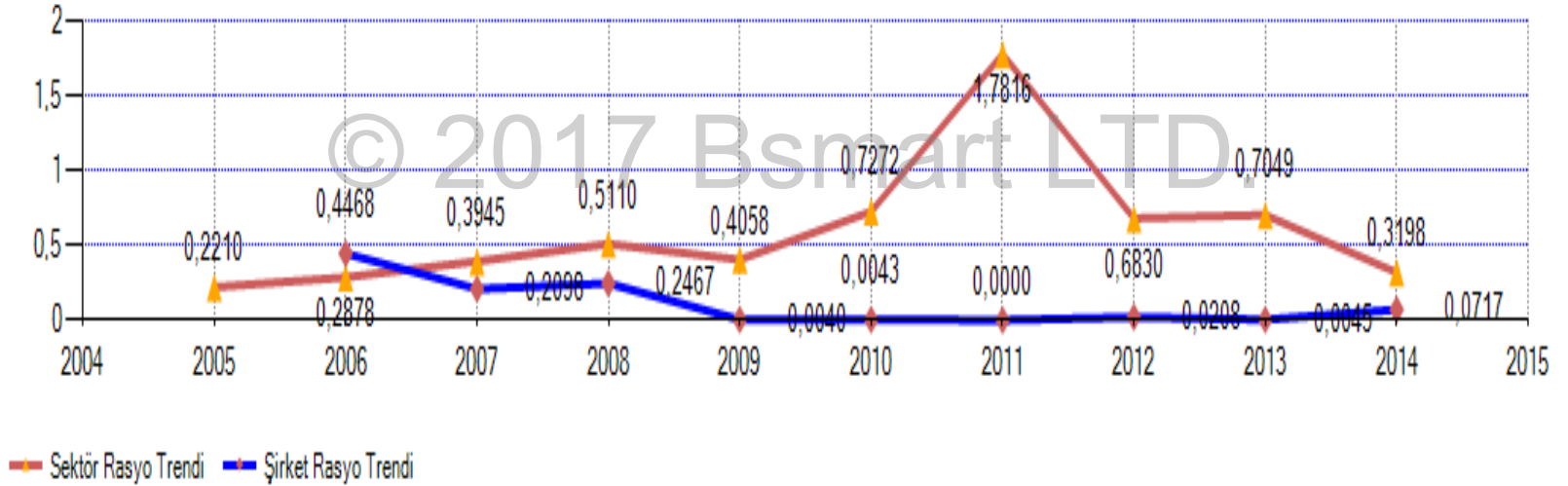
$$\frac{\text{Finansal Borçlar}}{\text{Özkaynaklar}}$$

veya

$$\frac{\text{Kısa Vadeli Finansal Borçlar} + \text{Uzun Vadeli Finansal Borçlar}}{\text{Özkaynaklar}}$$

ABC A.Ş.'nin 2005-2014 Yıllarındaki Finansal Borçlarının Öz Kaynaklara Oranı Trendi

3. FİNANSAL BORÇLARIN ÖZ KAYNAKLARA ORANI Trend



4. Faiz Karşılama Oranı

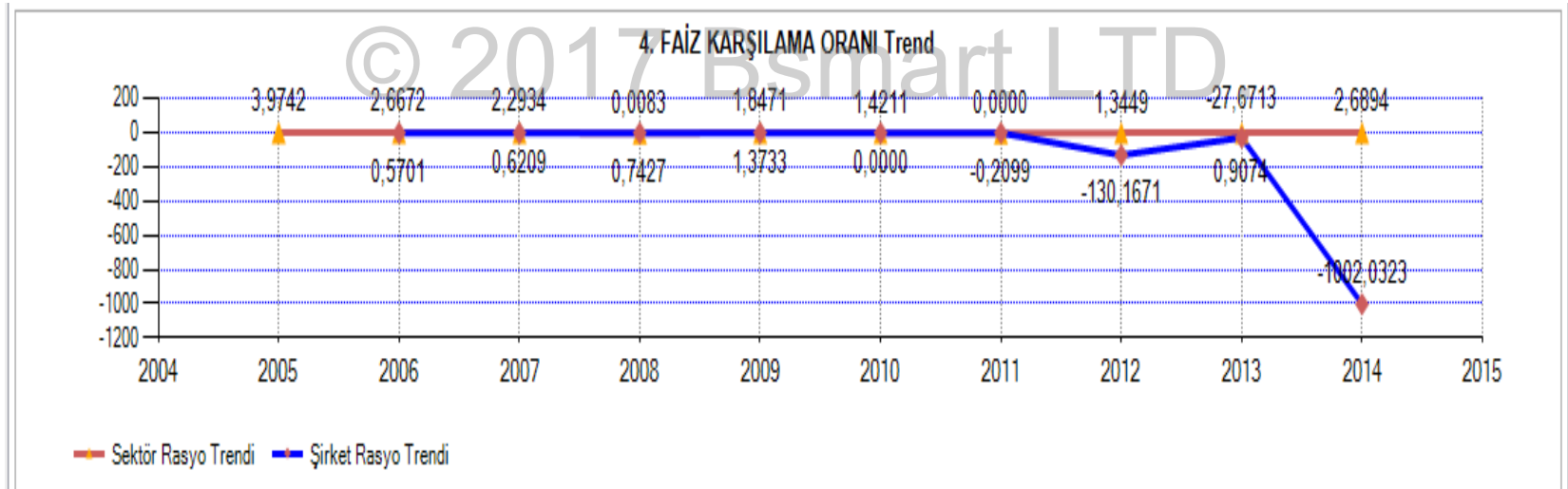
Faiz karşılama oranı, bir işletmenin elde ettiği faaliyet karı (faiz ve vergi öncesi kar, FVÖK) ile net finansal giderlerini ne oranda karşıladığını gösterir. Diğer bir deyişle, bu oran bir işletmenin faiz giderlerini ödeme gücüne sahip olup olmadığını veya ödeyeceği faizin kaç katını faaliyet karı ile karşılayabileceğini göstermesi açısından faydalıdır. Bu oranın 7 veya 8 olması yeterli kabul edilmektedir. Söz konusu oranın yüksek olması işletmenin faiz giderlerini kolaylıkla ödeyebileceğini ve karlı olduğunu gösterir.

$$\text{Faiz Karşılama Oranı} = \frac{\text{FVÖK}}{\text{Finansman Giderleri}}$$

ABC A.Ş.'nin 2006-2014 Yıllarındaki Faiz Karşılama Oranı Trend Tablosu

	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Sektör Rasyo Trendi	2,6894	0,9074	1,3449	-0,2099	1,4211	1,8471	0,7427	2,2934	
Şirket Rasyo Trendi	-1002,03	-27,6713	-130,167	0	0	1,3733	0,0083	0,6209	0,5701

ABC A.Ş.'nin 2006-2014 Yıllarındaki Faiz Karşılama Oranı Trendi



III. Devir Hızı (Faaliyet) Oranları

1. Alacak Devir Hızı
2. Stok Devir Hızı
3. Etkinlik Süresi
4. Ticari Borç Devir Hızı
5. Nakit Devir Süresi
6. Öz sermaye Devir Hızı
7. Varlık Devir Hızı

© 2017 Bsmart LTD.

1. Alacak Devir Hızı-I

İşletmenin alacaklarının nakde dönüşüm hızını gösteren orandır. Peşin satışlar dışında bir işletmenin en önemli nakit giriş kaynağı alacaklarıdır. Alacak devir hızı oranı, bir işletmenin alacaklarını tahsil kabiliyetini ve alacakların yılda kaç kez tahsil edildiğini gösteren önemli bir faaliyet oranıdır. En genel haliyle alacak devir hızını aşağıdaki şekilde ifade edebiliriz.

$$\text{Alacak Devir Hızı} = \frac{\text{Satış Geliri}}{\text{Ticari Alacaklar}}$$

1. Alacak Devir Hızı-II

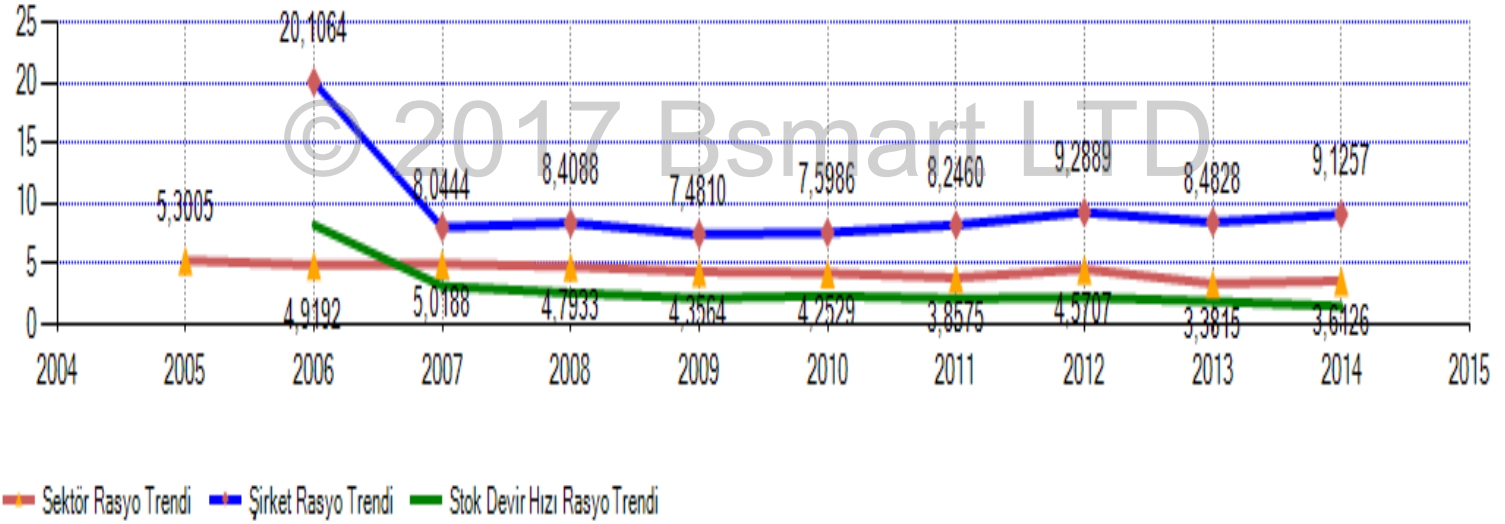
Bir işletmenin ticari alacakları kredili satışlar sonucunda doğduğundan yani peşin satışlar sonucu ticari alacak söz konusu olamayacağından, alacak devir hızı oranının pay kısmında kredili satışlar tutarının yer alması daha anlamlıdır. İşletmenin alacakları sürekli ve istikrarlı olarak artış göstermişse (mevsimsel hareketler yoksa) dönem başı ve dönem sonu alacakların ortalamasını almak daha uygundur. Buna göre alacak devir hızı aşağıdaki şekillerde hesaplanabilir:

$$\text{Alacak Devir Hızı} = \frac{\text{Kredili Satışlar Tutarı}}{\text{Ortalama Ticari Alacaklar}}$$

$$\text{Alacak Devir Hızı} = \frac{\text{Kredili Satışlar Tutarı}}{(\text{Dönem Başı Ticari Alacaklar} + \text{Dönem Sonu Ticari Alacaklar}) / 2}$$

ABC A.Ş.'nin 2006-2014 Yıllarındaki Alacak Devir Hızı Oranı Trendi

1. ALACAK DEVİR HIZI Trend



2. Stok Devir Hızı-I

Stok devir hızı, stokların ne kadar hızlı satışa çevrildiğini gösteren bir orandır. Stok devir hızının yüksek olması, genellikle, bir işletmenin daha fazla kar elde etmesini sağladığı gibi, daha az kaynağın stoklara yatırılmış olduğunu ve stokların likit olduğunu gösterir. Stok devir hızı yüksek olan bir işletme, diğer şartlar sabit kalmak üzere, diğer işletmelere karşı daha fazla rekabet gücüne sahip olabilir. Stok devir hızı en genel haliyle aşağıdaki şekilde hesaplanabilir.

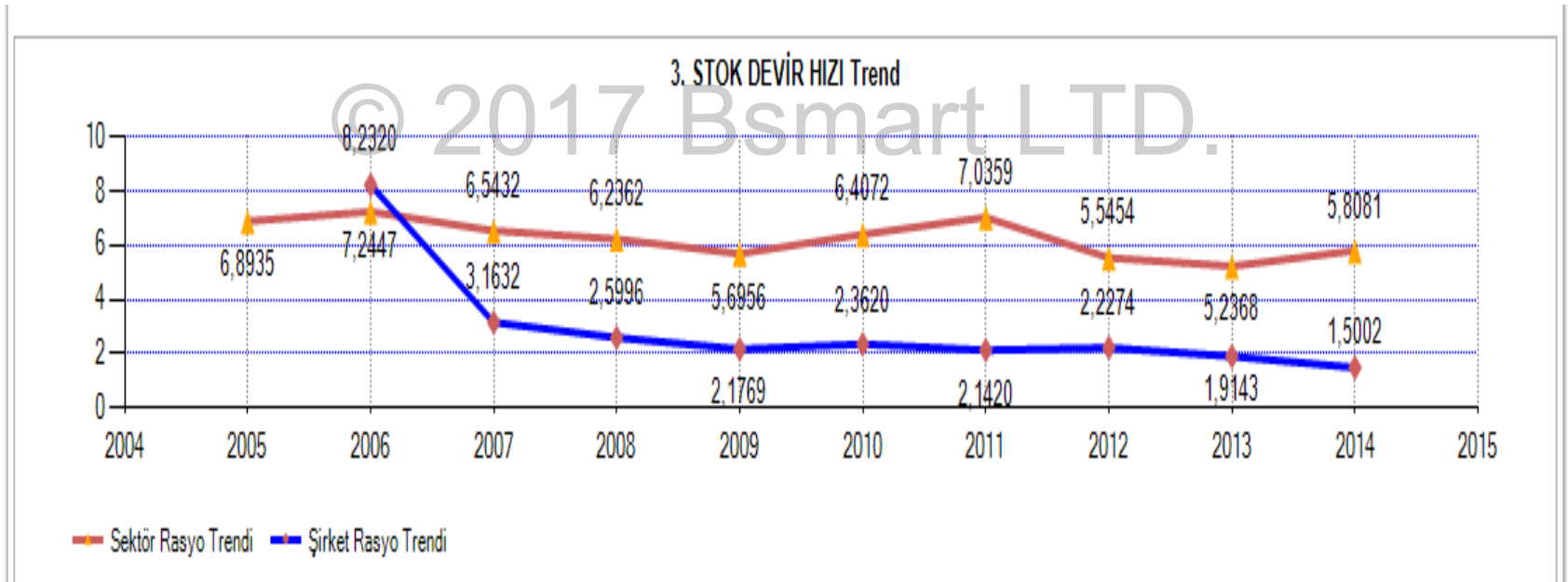
$$\text{Stok Devir Hızı} = \frac{\text{Satış Geliri}}{\text{Stoklar}}$$

2. Stok Devir Hızı-II

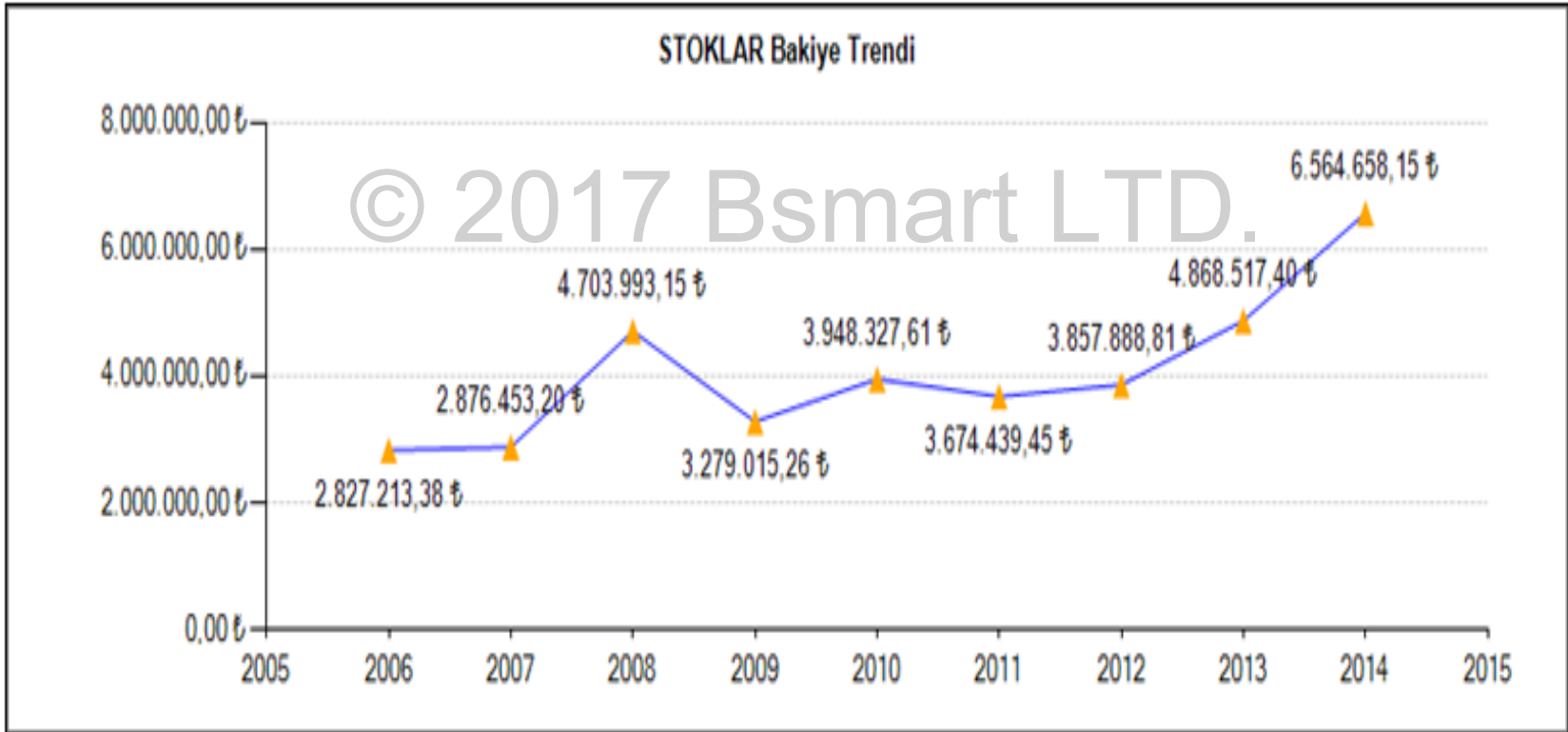
Yukarıdaki formülde stok devir hızı oranının pay kısmında satışlar yerine satılan malın maliyetinin kullanılması daha rasyonel bir sonuç verecektir. Stok devir hızı oranının payda kısmında stoklar yer aldığından gerek satılan malın maliyeti kalemi, gerekse stoklar kalemi maliyet cinsinden olacaktır. Buna ek olarak, eğer mevsimsellik etkisi yoksa dönem başı ve dönem sonu stokların ortalamasını almak daha uygundur. Buna göre stok devir hızını aşağıdaki şekilde hesaplamak daha doğru olacaktır:

$$\text{Stok Devir Hızı} = \frac{\text{Satışların Maliyeti}}{(\text{Dönem Başı Stoklar} + \text{Dönem Sonu Stoklar}) / 2}$$

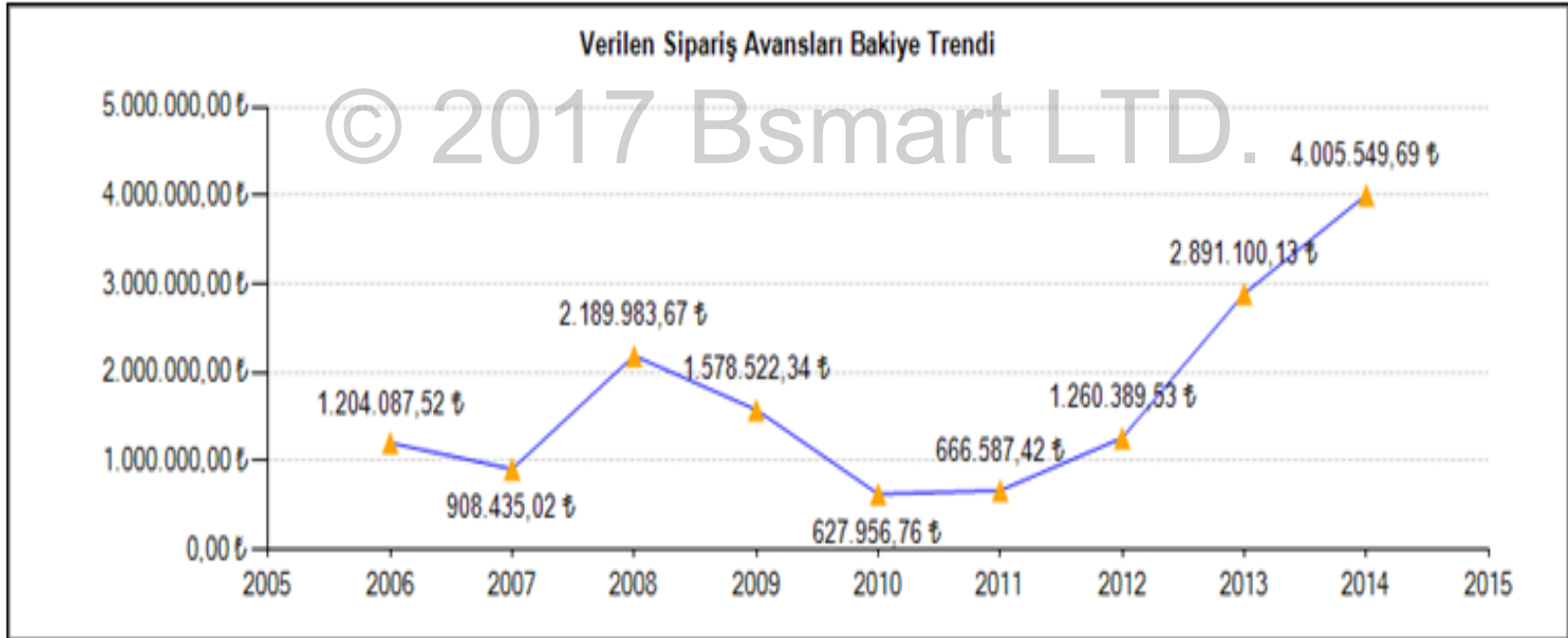
ABC A.Ş.'nin 2006-2014 Yıllarındaki Stok Devir Hızı Oranı Trendi



ABC A.Ş.'nin 2006-2014 Yıllarındaki Stok Hesabının Trendi



ABC A.Ş.'nin 2006-2014 Yıllarındaki Verilen Sipariş Avansları Hesabının Trendi



3. Etkinlik Süresi

Etkinlik oranı, hem alacak devir hızını, hem de stok devir hızını birlikte ele alan orandır. Etkinlik süresi, üretim işletmelerinde ham maddenin alımından paraya dönüşmesine kadar geçen süreyi göstermektedir. Etkinlik süresi 360 veya 365 rakamının etkinlik oranına bölünmesi ile bulunur. Etkinlik oranı ve etkinlik süresi aşağıdaki şekilde bulunmaktadır:

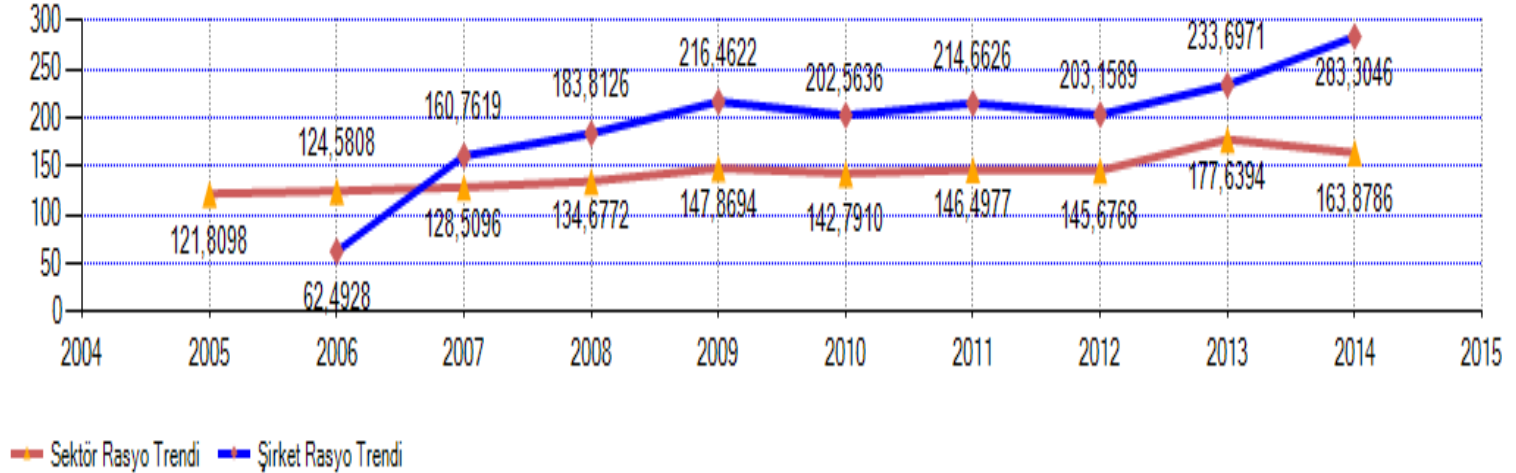
© 2017 Bsmart LTD.

$$\text{Etkinlik Oranı} = \frac{1}{1/(\text{Alacak Devir Hızı}) + 1/(\text{Stok Devir Hızı})}$$

$$\text{Etkinlik Süresi} = \frac{360 \text{ (veya 365)}}{\text{Etkinlik Oranı}}$$

ABC A.Ş.'nin 2006-2014 Yıllarındaki Etkinlik Süresi Trendi

© 2017 Bonart LTD.

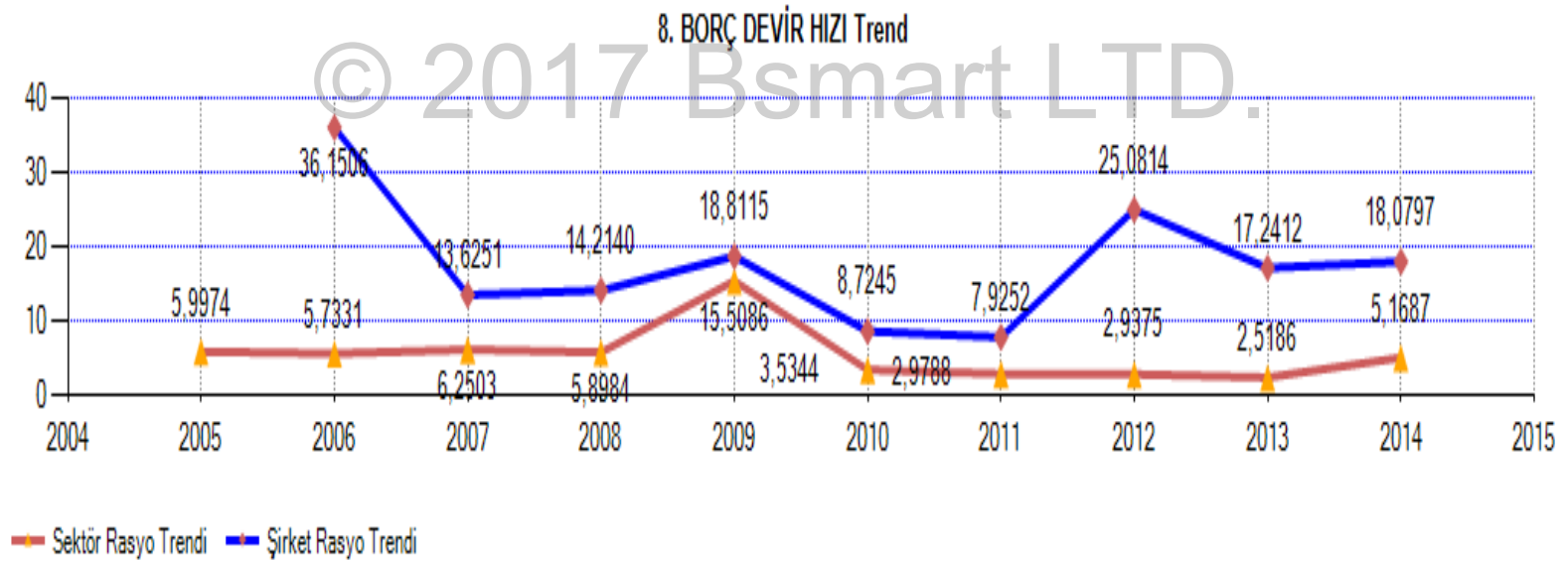


4. Ticari Borç Devir Hızı

Ticari borç devir hızı bir firmanın kendisine mal satanlara olan ticari borcunu yıl içinde kaç kez ödediğini gösterir. Satılan malın maliyetinin ticari borçlara bölünmesi ile bulunur.

$$\text{Ticari Borç Devir Hızı} = \frac{\text{Satışların Maliyeti}}{(\text{D. Başı Ticari Borç} + \text{D. Sonu Ticari Borç}) / 2}$$

ABC A.Ş.'nin 2006-2014 Yıllarındaki Ticari Borç Devir Hızı Trendi



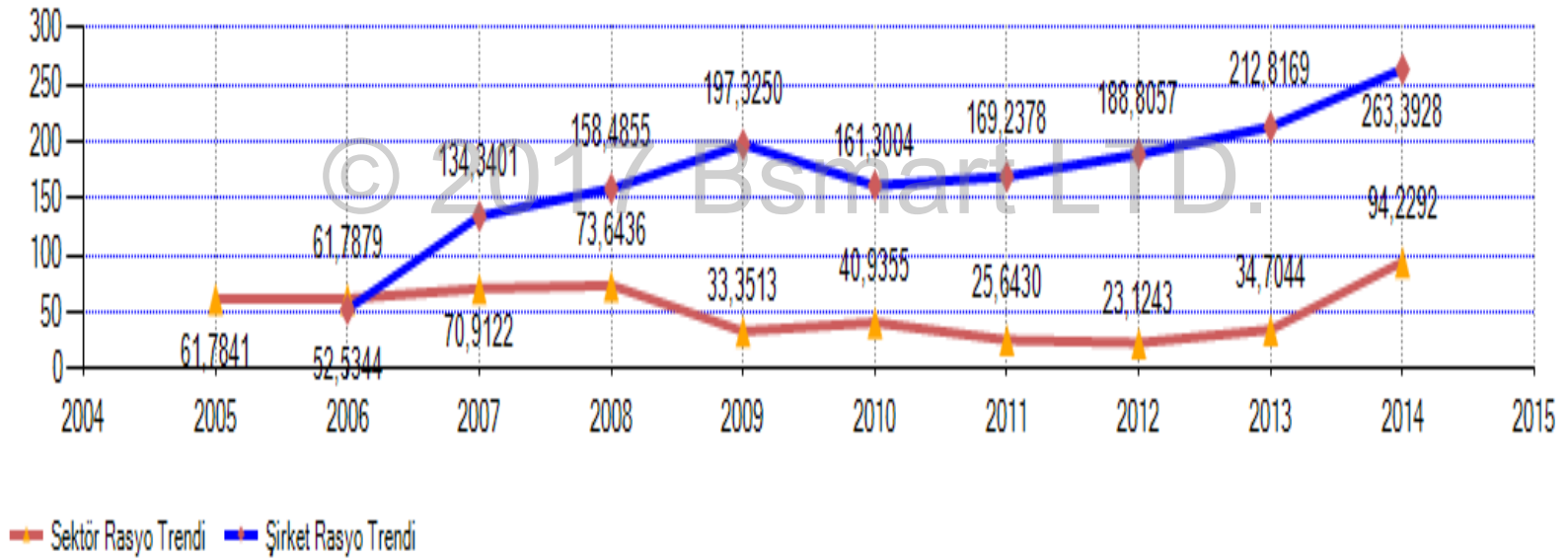
5. Nakit Devir Süresi

Bir firmada hammaddenin alımından mamul haline dönüşümüne ve oradan da tahsil edilip paraya çevrilmesine kadar geçen süreye nakit devir süresi denir. Eğer bu süreçte hammadde peşin değil de vadeli olarak alınmışsa bu durumda ticari borçların ödenmesi için geçen sürenin de nakit dönüşüm süresi içerisinde yer alması gerekir. Sonuç olarak, nakit devir süresi alacak tahsil süresi ile stokların elde kalış süresinin toplamından ticari borçların geri ödeme süresinin çıkarılması ile hesaplanır. Bu sürenin uzaması şirketin nakit ihtiyacını arttırdığı gibi karlılığını da olumsuz olarak etkiler.

Nakit Devir Süresi= ATS + SDS - TBGÖS

ABC A.Ş.'nin 2006-2014 Yıllarındaki Nakit Devir Süresi Trendi

10. NAKİT DEVİR SÜRESİ Trend

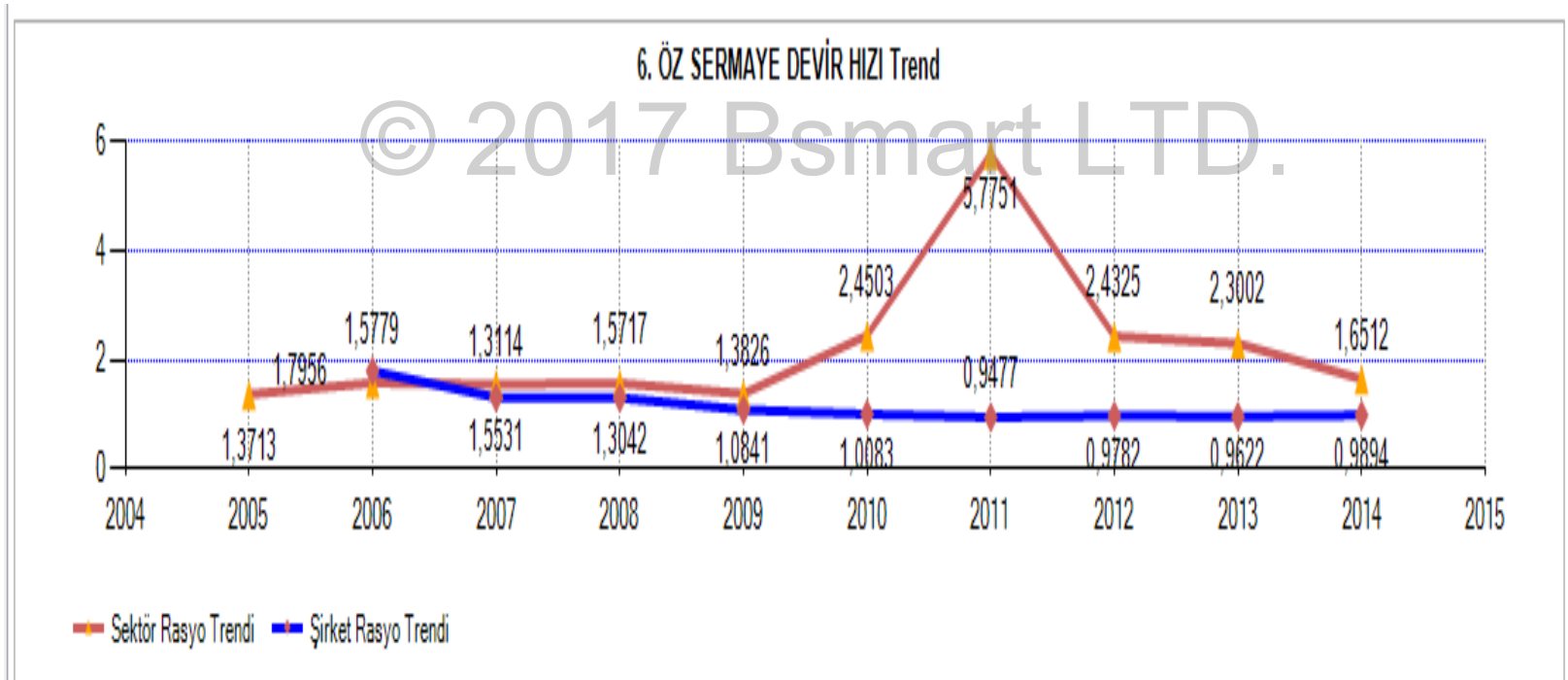


6. Öz sermaye Devir Hızı

Bu oran bir işletmenin öz sermayesini ne ölçüde verimli kullandığını gösterir. İncelenen işletmenin öz sermaye devir hızının yüksek olması iki anlama gelebilir: Birincisi, işletmede öz sermayenin ekonomik ve verimli bir şekilde kullanıldığını gösterebilir. İkincisi ise işletmenin öz sermayesinin yetersiz olduğunun ve işletmenin geniş ölçüde yabancı kaynaklardan yararlandığının da göstergesi olabilir. Öz sermaye devir hızı aşağıdaki oran ile hesaplanır:

$$\frac{\text{Satış Geliri}}{\text{Özkaynaklar}}$$

ABC A.Ş.'nin 2006-2014 Yıllarındaki Öz sermaye Devir Hızı Trendi



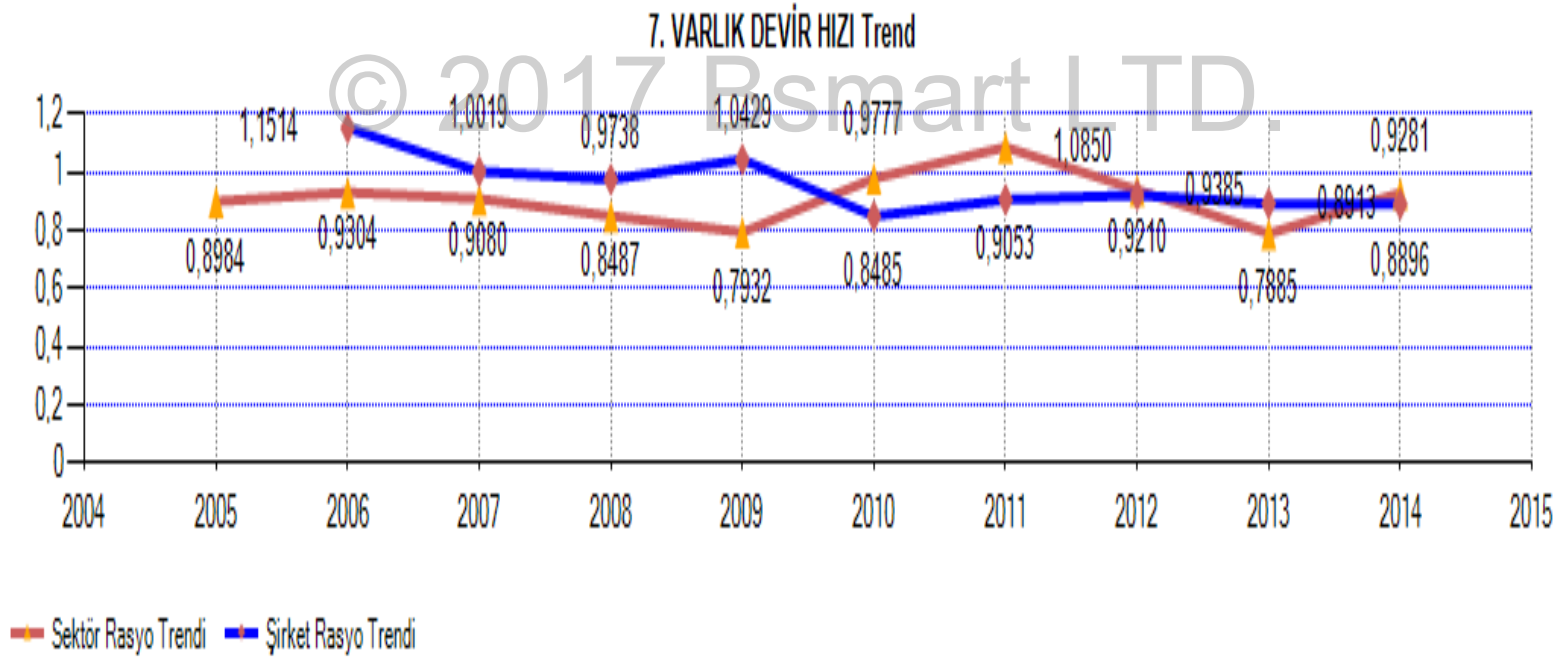
7. Varlık Devir Hızı

Varlık devir hızı oranı varlık kullanımında etkinliğin veya verimliliğin bir ölçüsü olarak yorumlanabilir. Diğer bir deyişle, bu oran varlıkların her bir TL'si ile ne kadar satış gerçekleştirilebildiğini gösterir. Bir işletmede varlık devir hızının düşük olması, etkin kullanılmayan varlıkların bulunduğunu gösterir. Varlık devir hızı oranı bir işletmenin karlılığını belirleyen önemli unsurlardan birisidir. Diğer şartlar aynı kalmak üzere, varlık devir hızları daha yüksek olan işletmelerin, karlılık oranları da yüksek olabilir.

© 2017 Bsmart LTD.

$$\frac{\text{Satış Geliri}}{\text{Toplam Varlıklar}}$$

ABC A.Ş.'nin 2006-2014 Yıllarındaki Varlık Devir Hızı Trendi



IV. Karlılık Oranları

1. Brüt Kar Marjı
2. Net Kar Marjı
3. Esas Kazanma Gücü (Ekonomik Rantabilite Oranı)
4. Varlık Karlılığı (Yatırım karlılığı) (ROA)
5. Öz sermaye Karlılığı (Mali Rantabilite Oranı) (ROE)
6. Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Karın (FAVÖK) Satışlara Oranı

1. Brüt Kar Marjı

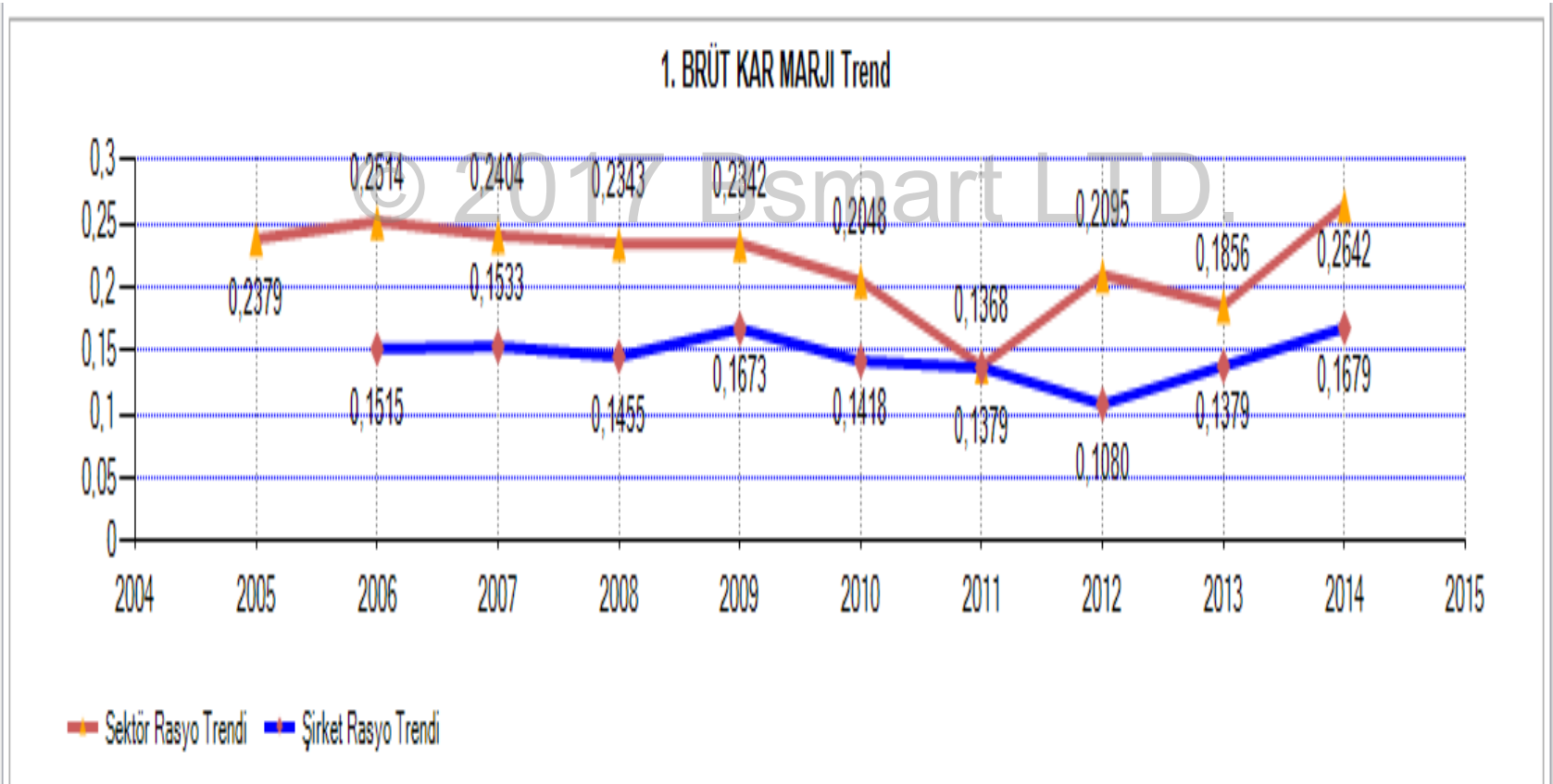
Bu oran, yönetime firmanın ürettiği ürünlerinin fiyatlandırılması ve üretim maliyetinin kontrolü konusunda yol gösterir. Bu oran bir firmanın net satış hasılatı üzerinden elde edilen brüt satış karını gösterir. Brüt kar marjı aşağıdaki oran ile hesaplanır:

$$\text{Brüt Kar Marjı} = \frac{\text{Satışlar} - \text{Satılan Malın Maliyeti}}{\text{Satış Geliri}}$$

veya

$$\text{Brüt Kar Marjı} = \frac{\text{Brüt Kar}}{\text{Satış Geliri}}$$

ABC A.Ş.'nin 2006-2014 Yıllarındaki Brüt Kar Marjı Trendi



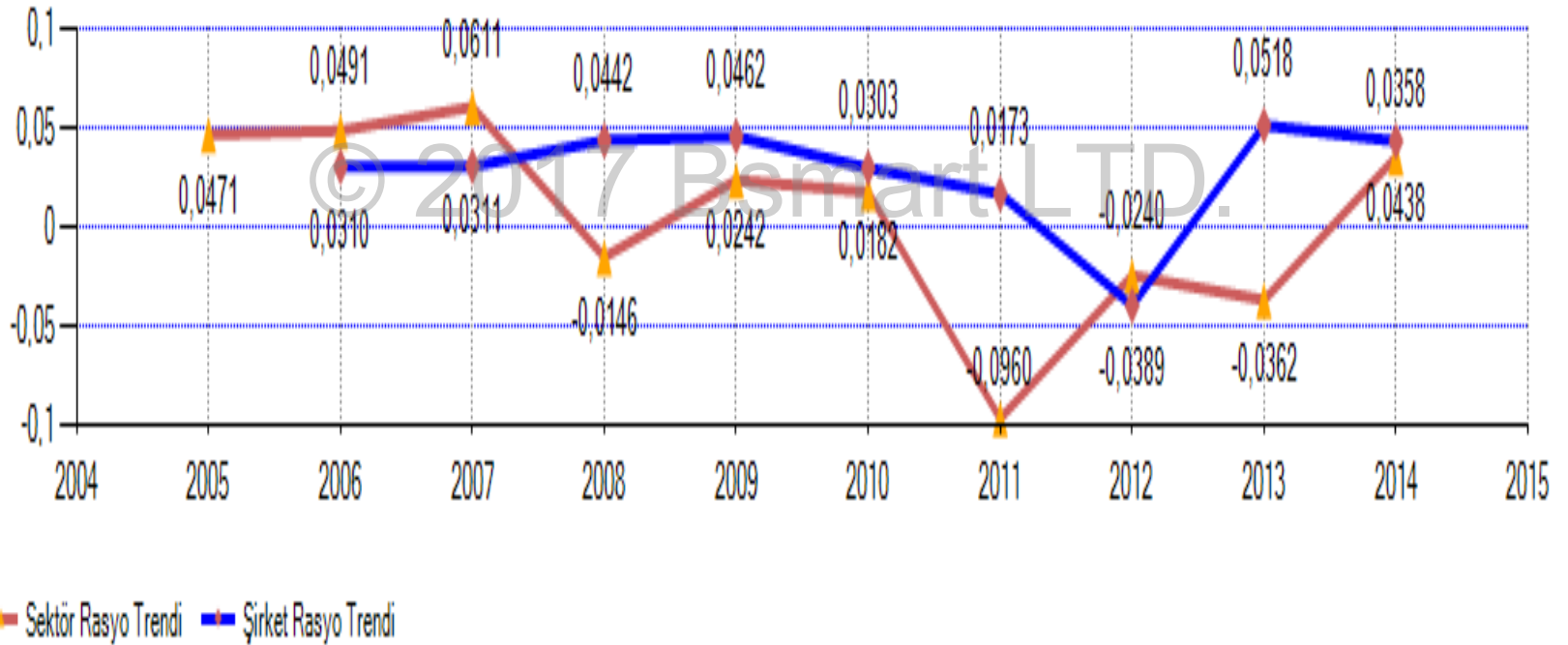
2. Net Kar Marjı

Net kar marjı her 1 TL'lik satıştan elde edilen net karı göstermektedir. Söz konusu oran bir firmanın faiz ve vergiler de dahil olmak üzere bütün giderleri karşılandıktan sonra net satışlarının karlılık düzeyini göstermektedir. Yüksek bir net kar marjı firmanın hem yatırım, üretim, fiyatlama hem de finansman politikalarının uygunluğunu gösterir. Net kar marjı aşağıdaki oran ile hesaplanır: Net kar marjının İngilizcesi Profit Margin On Sales şeklindedir ve PM kısaltması ile gösterilir.

$$\frac{\text{Net Kar}}{\text{Satış Geliri}}$$

ABC A.Ş.'nin 2006-2014 Yıllarındaki Net Kar Marjı Trendi

2. NET KAR MARJI Trend



3. Esas Kazanma Gücü (Ekonomik Rantabilite Oranı)

Esas kazanma gücü (EKG) rasyosu vergi ve finansal kaldıraç öncesi bir işletmenin ham kazanma gücünü gösterir. Değişik vergi durumları ve finansal kaldıracı sahip firmaların karşılaştırılmasında faydalı bir orandır. EKG faaliyet karının ortalama varlıklara oranlanması ile aşağıdaki şekilde hesaplanır.

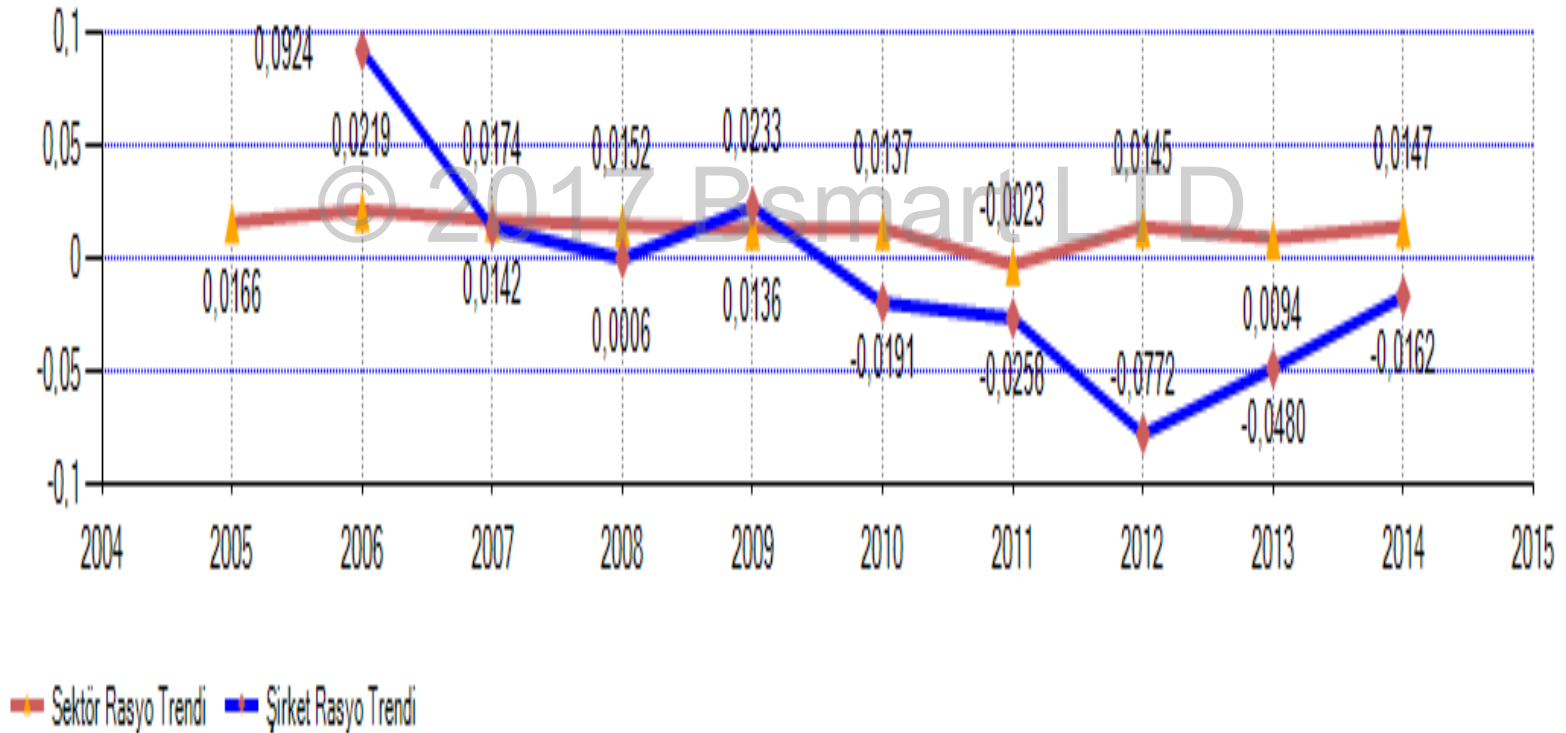
$$\text{EKG} = \frac{\text{Faaliyet Karı}}{\text{Ortalama Varlıklar}}$$

veya

$$\text{EKG} = \frac{\text{Faaliyet Karı}}{(\text{Dönem Başı T. Varlıklar} + \text{Dönem Sonu T. Varlıklar})/2}$$

ABC A.Ş.'nin 2006-2014 Yıllarındaki Esas Kazanma Gücü Trendi

3. ESAS KAZANMA GÜCÜ Trend



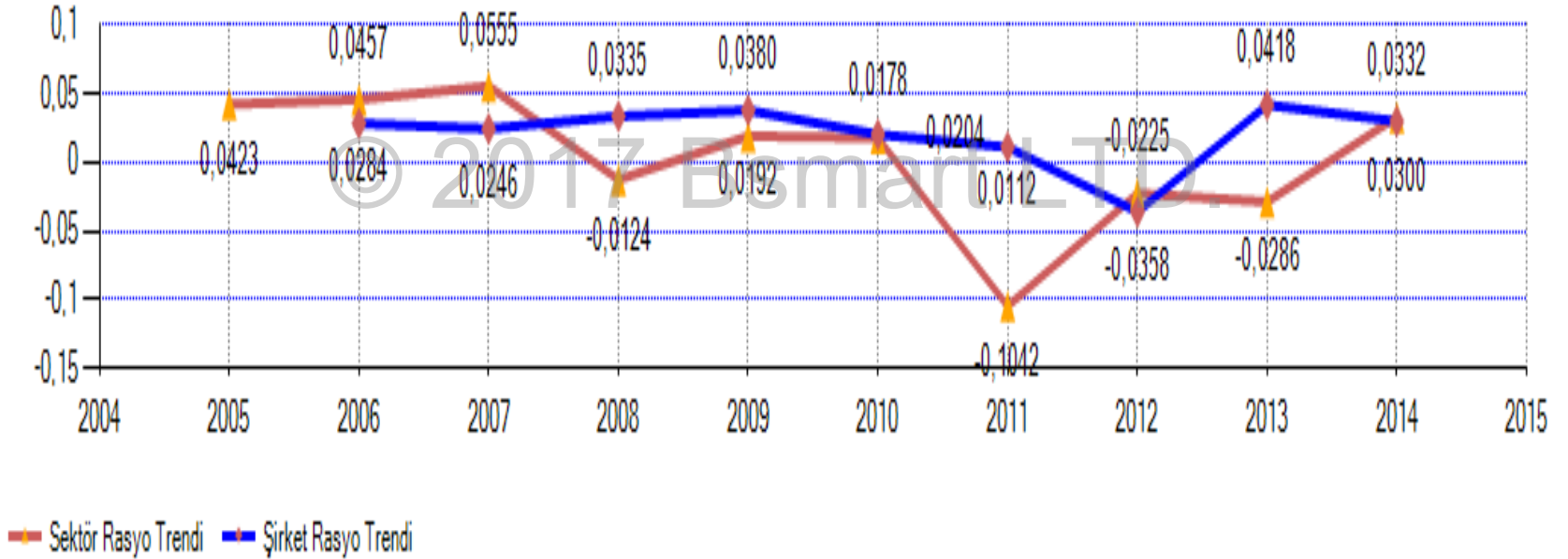
4. Varlık Karlılığı

Bu oran varlıkların firmada ne ölçüde karlı kullanıldığını gösterir. Bu oranda kullanılan net kar, faizler indirildikten sonra kalan tutarı ifade etmektedir. Bundan dolayı, yoğun bir şekilde yabancı kaynak kullanan, bu nedenle ağır faiz yükü altında bulunan bir firmanın varlık karlılık oranının (ROA), varlıklarını öz kaynakları ile finanse eden firmalara göre daha düşük olması normaldir. Varlık karlılık oranı aşağıdaki oran ile bulunur:

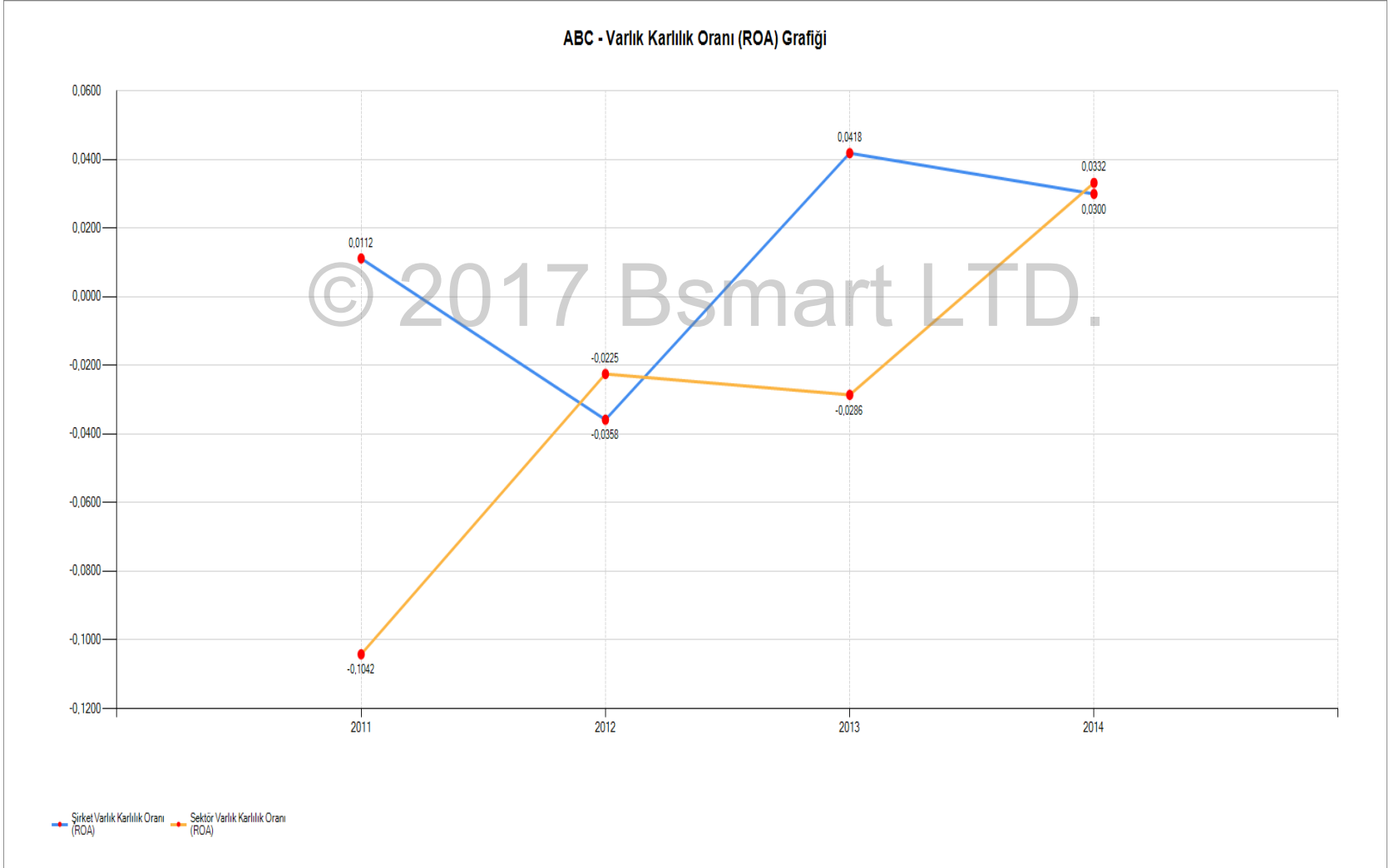
$$ROA = \frac{\text{Net Kar}}{\text{Toplam Varlıklar}}$$

ABC A.Ş.'nin 2006-2014 Yıllarındaki Varlık Karlılık Oranı Trendi

4. VARLIK KARLILIK ORANI (ROA) Trend



ABC A.Ş.'nin 2011-2014 Yıllarındaki Varlık Karlılık Oranı Trendi

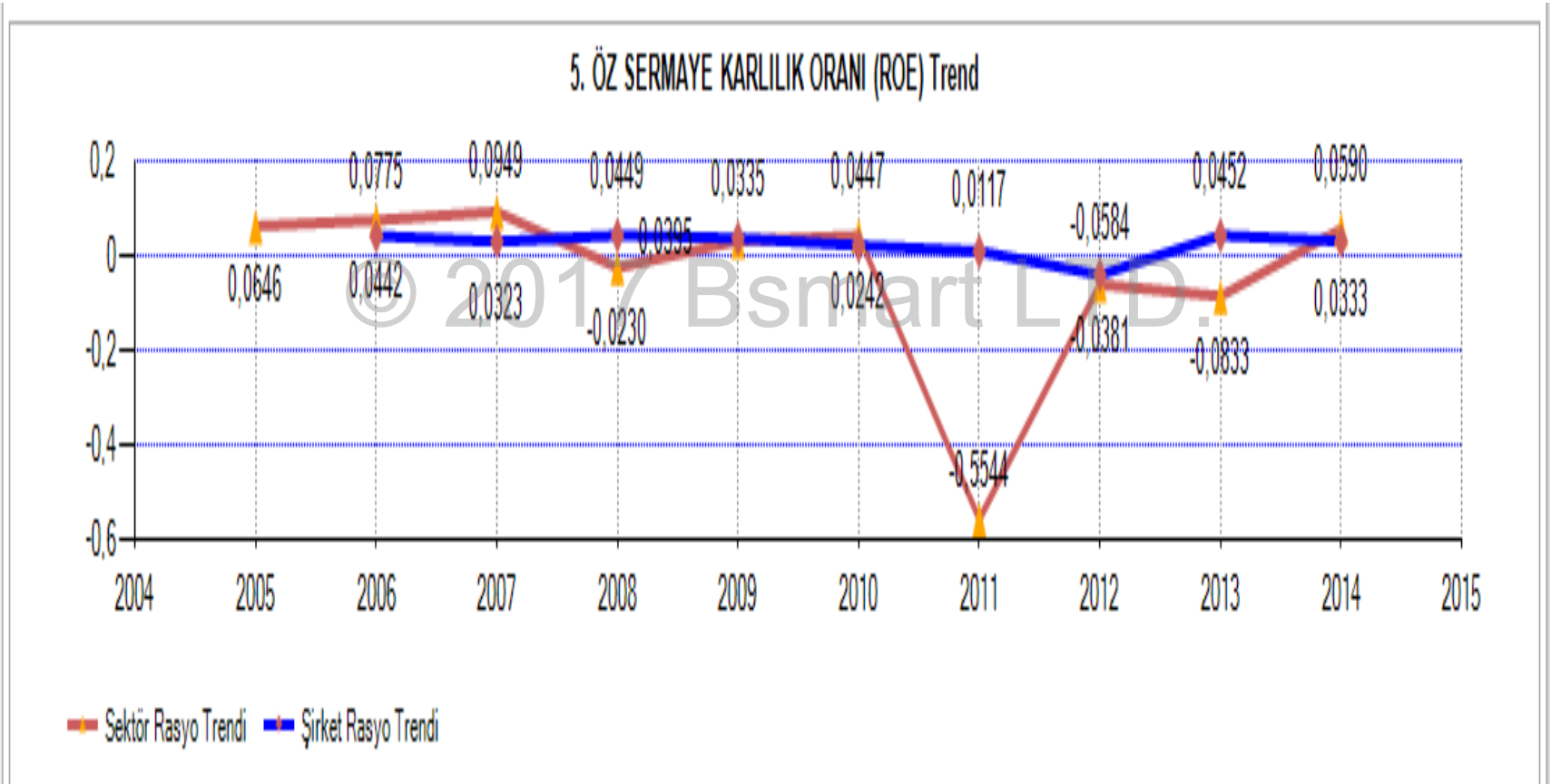


5. Özsermaye Karlılığı

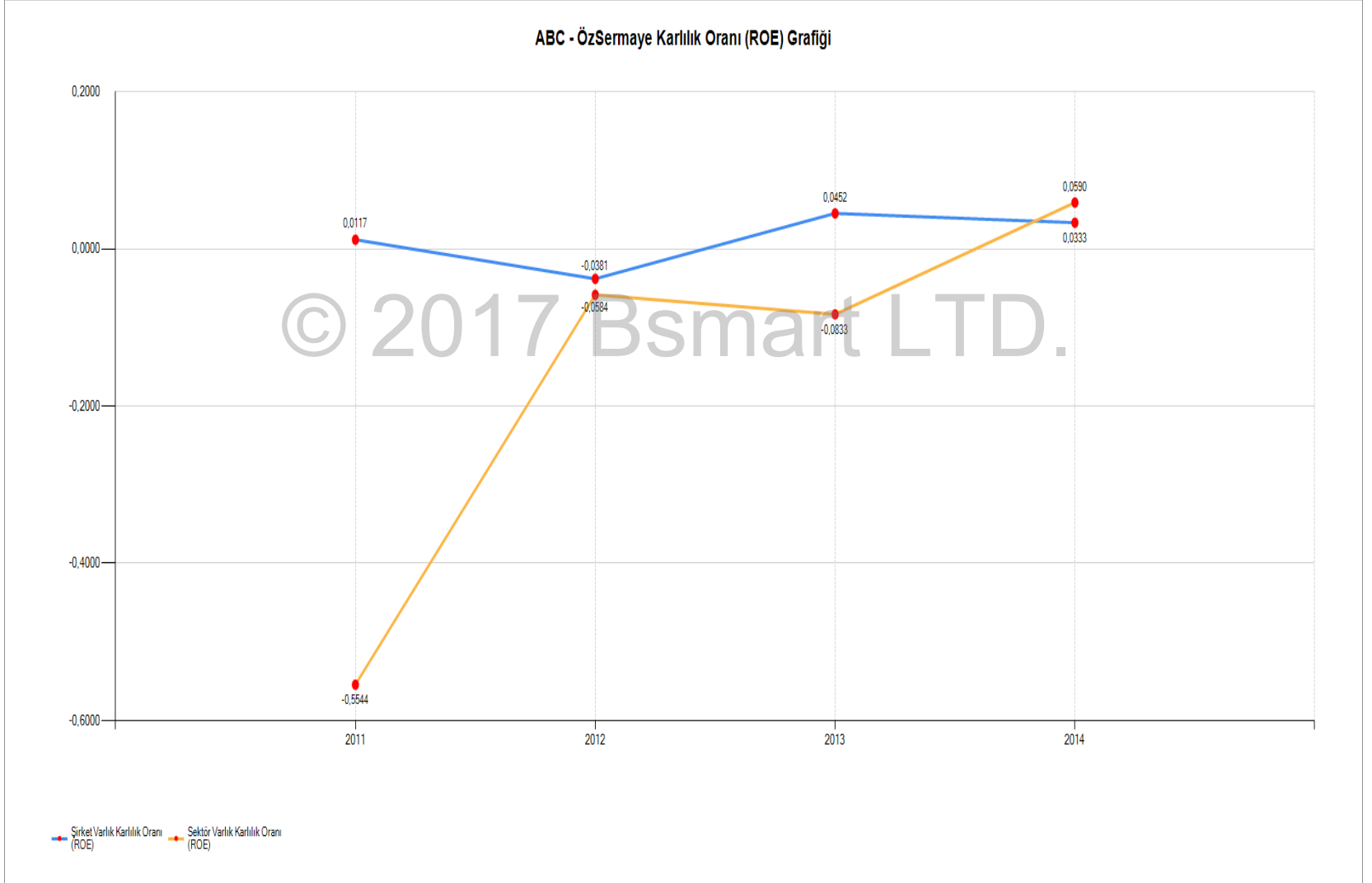
Bu oran, firma ortakları veya hissedarları tarafından sağlanan sermayenin bir birimine düşen kar oranını gösterir. Öz sermaye karlılık oranının (ROE) yeterli olup olmadığı büyük ölçüde sermayenin alternatif kullanılma imkanlarına bağlıdır. Öz sermaye karlılık oranı aşağıdaki oran ile bulunur:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Net Kar}}{\text{Özkaynaklar}}$$

ABC A.Ş.'nin 2006-2014 Yıllarındaki Öz sermaye Karlılık Oranı Trendi



ABC A.Ş.'nin 2011-2014 Yıllarındaki Öz sermaye Karlılık Oranı Trendi



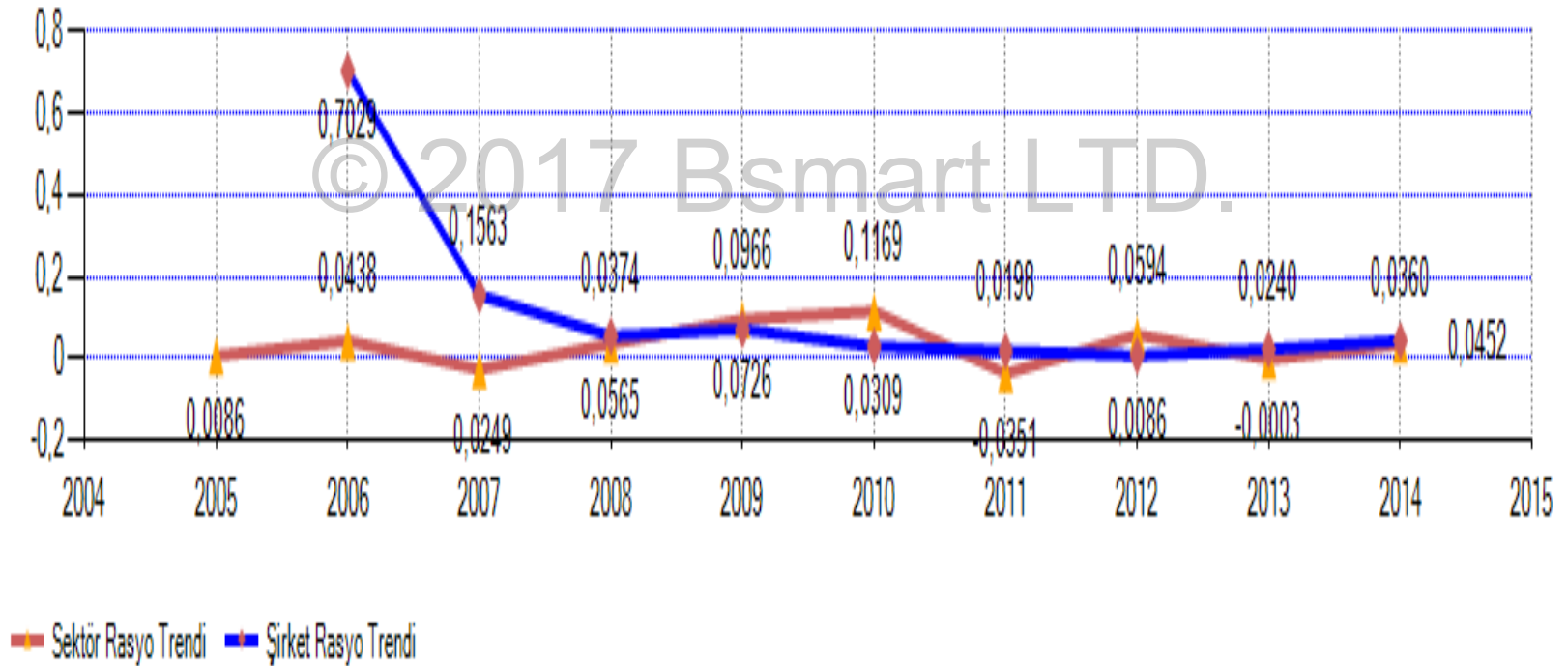
6. Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Karın (FAVÖK) Satışlara Oranı

Bu oran faaliyetlerle ilgili giderler (amortisman hariç) düşüldükten sonra satışlardan elde edilen FAVÖK kar marjını göstermektedir. Bu oran ne kadar yüksekse o kadar iyidir.

© 2017 Bsmart LTD.

ABC A.Ş.'nin 2006-2014 Yıllarındaki FAVÖK/Satışlar Oranı Trendi

6. FAVÖK / NET SATIŞLAR Trend



Dupont Finansal Kontrol Sistemi-I

Karlılığın belirlenmesinde aşağıda öz sermaye ve varlık karlılık oranlarında olduğu gibi bazı finansal oranlar ilişkilendirilebilirler. Buna DuPont Finansal Kontrol Sistemi adı verilir. Bu sistem varlık karlılık oranının varlık devir hızı ve net kar marjı şeklinde vurgulanması gerçeğini vurgular.

Dupont Finansal Kontrol Sistemi-II

Varlık Karlılık Oranı = Net Kar Marjı * Varlık Devir Hızı

$$\frac{\text{Net Kar}}{\text{Toplam Varlıklar}} = \frac{\text{Net Kar}}{\text{Satış Geliri}} * \frac{\text{Satış Geliri}}{\text{Toplam Varlıklar}}$$

Öz Sermaye Karlılık Oranı = Net Kar Marjı * Öz Sermaye Devir Hızı

$$\frac{\text{Net Kar}}{\text{Özkaynaklar}} = \frac{\text{Net Kar}}{\text{Satış Geliri}} * \frac{\text{Satış Geliri}}{\text{Özkaynaklar}}$$

Dupont Finansal Kontrol Sistemi-III

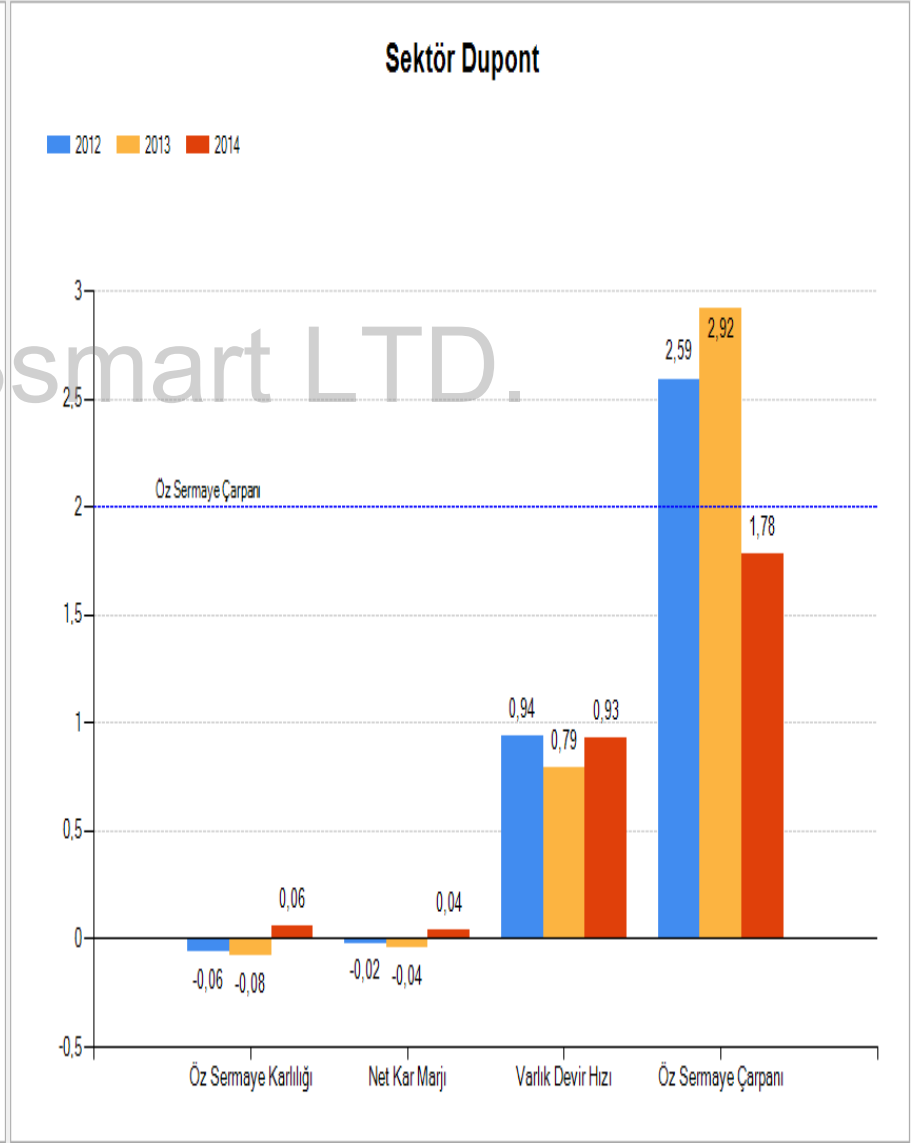
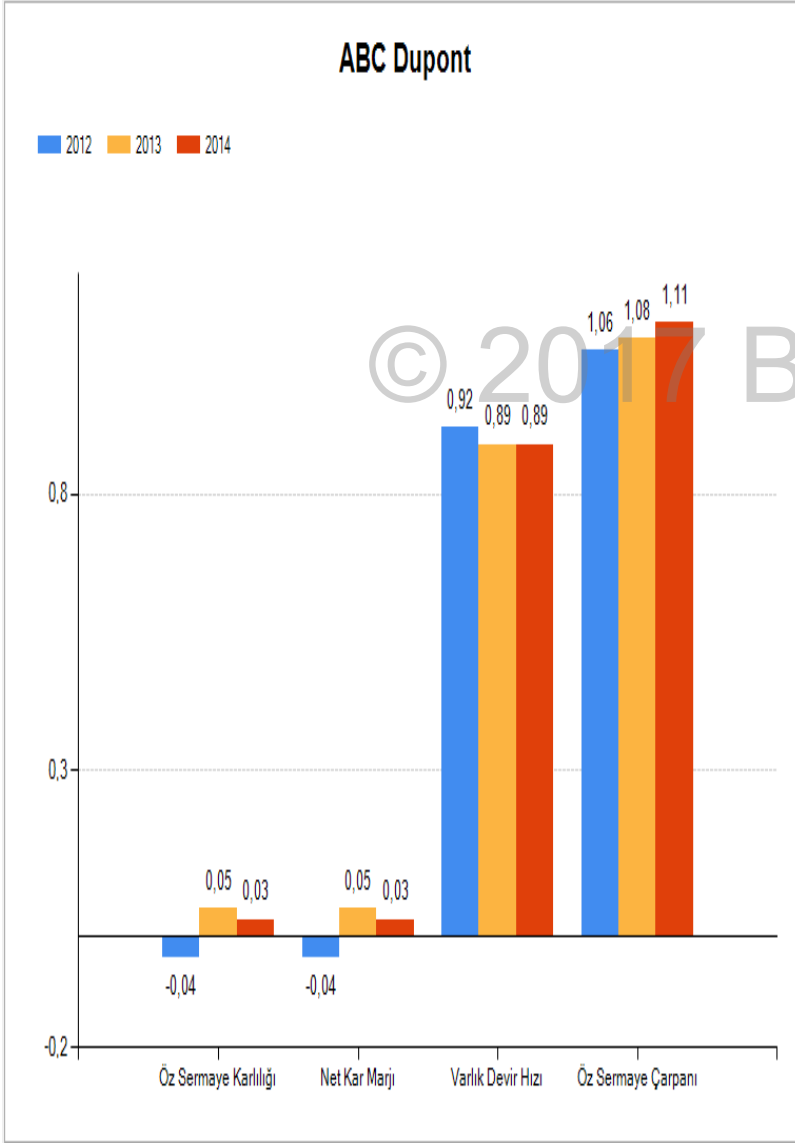
Öz Sermaye Karlılık Oranı = Varlık Karlılık Oranı * Öz Sermaye Çarpanı

$$\frac{\text{Net Kar}}{\text{Özkaynaklar}} = \frac{\text{Net Kar}}{\text{Toplam Varlıklar}} * \frac{\text{Toplam Varlıklar}}{\text{Özkaynaklar}}$$

Öz Sermaye Karlılık Oranı = Net Kar Marjı * Varlık Devir Hızı * Öz Sermaye Çarpanı

$$\frac{\text{Net Kar}}{\text{Özkaynaklar}} = \frac{\text{Net Kar}}{\text{Satış Geliri}} * \frac{\text{Satış Geliri}}{\text{Toplam Varlıklar}} * \frac{\text{Toplam Varlık}}{\text{Özkaynaklar}}$$

ABC A.Ş.'nin 2012-2014 Yılları için DuPont Analizi



FİNANSMAN KARARLARI

Finansman kararları işletmenin varlıklara yatırım yapmadan önce alması gereken kararlardır. Her firmanın kendine özgü işletme riski (işletmenin gelirindeki dalgalanmanın neden olduğu risk) ve finansal riski (yüksek bir borçlanma oranının neden olabileceği iflas riski) bulunmaktadır. Dolayısıyla, her işletme sahip olduğu riske göre fon kaynak (sermaye) maliyetine sahiptir ve söz konusu sermaye maliyetini iskonto faktörü olarak kullanarak varlıklarla ilgili yatırım kararı almalıdır. Her işletmeye özgü sermaye maliyetinin hesaplanması yatırım kararlarının doğru alınmasını ve firma değerinin doğru hesaplanmasını sağlayacaktır.

Finansman Kaynakları

1. Yabancı Kaynaklar (Borçlar)
2. Özkaynaklar (Özsermaye)

© 2017 Bsmart LTD.

Öz kaynak Maliyeti

1. Adi Hisse Senedi Maliyeti
2. Dağıtılmayan Karların Maliyeti
3. İmtiyazlı Hisse Senedi Maliyeti

© 2017 Bsmart LTD.

Adi Hisse Senedi Maliyeti

$$F_0 = \frac{D_1}{(1+k)^1} + \frac{D_2}{(1+k)^2} + \frac{D_3}{(1+k)^3} + \frac{D_4}{(1+k)^4} + \dots + \frac{D_t}{(1+k)^t}$$

© 2017 Bsmart LTD.

Gordon büyüme modeli yukarıdaki formülün sadeleştirilmiş halidir.

$$F_0 = \frac{D_1}{k-g}$$

Mevcut Adi Hisse Senedi Maliyeti: İskonto Edilmiş Nakit Akımı Modeli

$$k_{hs} = \frac{D_1}{F_0} + g$$

veya

$$k_{hs} = \frac{D_0 * (1 + g)}{F_0} + g$$

© 2017 Bsmart LTD.

k_{hs} = Hisse senedi maliyeti

D_0 = Kar payı ödemesi

g = Büyüme oranı

F_0 = Hisse senedinin piyasa değeri

Mevcut Adi Hisse Senedi Maliyeti: Finansal (Sermaye) Varlıklarını Fiyatlandırma Modeli

$$k_{hs} = r_r + \beta \cdot (r_p - r_r)$$

© 2017 Bsmart LTD.

r_r = Risksiz faiz oranı

r_p = Piyasanın getirisi

β = Sistemik risk ölçüsü

Dağıtılmayan Karların Maliyeti

$$k_{dk} = k_{hs} * (1-GVO)$$

veya

$$k_{dk} = \left[\frac{D_o * (1+g)}{F_o} + g \right] * (1-GVO)$$

veya

$$k_{dk} = [r_r + \beta * (r_p - r_r)] * (1-GVO)$$

k_{dk} = Dağıtılmayan karların maliyeti

k_{hs} = Hisse senedi maliyeti

GVO= Ortakların marjinal gelir vergisi oranı

Yabancı Kaynak Maliyeti

1. Tahvil Maliyeti
2. Banka Kredisi Maliyeti

© 2017 Bsmart LTD.

Tahvil Maliyeti

$$F_0 = K * \frac{(1+k_i)^t - 1}{(1+k_i)^t * k_i} + \frac{F_n}{(1+k_i)^t}$$

© 2017 Bsmart LTD.

F_0 = Tahvilin piyasa değeri

K = Kupon ödemeleri ($K = F_n * r_k$)

F_n = Tahvilin nominal değeri

t = Vadeye kadar olan yıl cinsinden kalan süre

r_k = Nominal kupon oranı (K / F_n)

k_i = Tahvilin maliyeti

Yaklaşık Olarak Mevcut Tahvil Maliyeti

$$k_t = \frac{[K + (\frac{F_n - F_o}{t})](1 - KVO)}{\frac{F_n + F_o}{2}}$$

© 2017 Bsmart LTD.

Banka Kredisi Maliyeti

$$k_{bk} = i * (1 - KVO)$$

© 2017 Bsmart LTD.

k_{bk} = Banka kredisinin vergi sonrası maliyeti

i = Banka kredisinin vergi öncesi maliyeti

KVO = Kurumlar vergisi oranı

Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti

İşletme yatırım projelerine ve dönen varlıklar için finansal kaynaklar (öz kaynaklar ve yabancı kaynaklar) kullanır. Öz kaynaklar adi hisse senetleri, imtiyazlı hisse senetleri ve dağıtılmamış karlardan oluşurken yabancı kaynaklar ticari krediler, banka kredileri ve tahvillerden oluşur. Tüm bu fon kaynaklarının tek tek maliyetleri hesaplandıktan sonra, bu kaynakların maliyetinin ağırlıklı ortalaması alınır. Bu şekilde hesaplanarak bulunan maliyete ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti (WACC) adı verilir.

Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti Formülü

$$K_{aos} = W_{hs} * K_{hs} + W_{dk} * K_{dk} + W_{ihs} * K_{ihs} + W_t * K_t + W_{bk} * K_{bk}$$

K_{hs} = Adi hisse senedinin maliyeti

K_{dk} = Dağıtılmamış karların maliyeti

K_{ihs} = İmtiyazlı hisse senedinin maliyeti

K_t = Tahvilin maliyeti

K_{bk} = Banka kredisinin maliyeti

K_{aos} = Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti (WACC)

W_{hs} = Hisse senetlerinin toplam kaynaklar içindeki yüzde olarak payı

W_{dk} = Dağıtılmamış karın toplam kaynaklar içindeki yüzde olarak payı

W_{ihs} = İmtiyazlı hisse senetlerinin toplam kaynaklar içindeki yüzde olarak payı

W_t = Tahvilin toplam kaynaklar içindeki yüzde olarak payı

W_{bk} = Banka kredisinin toplam kaynaklar içindeki yüzde olarak payı

Özkaynak Maliyeti: Finansal (Sermaye) Varlıklarını Fiyatlandırma Modeli

$$k_{hs} = r_r + \beta \cdot (r_p - r_r)$$

$\beta \cdot (r_p - r_r)$ = Öz sermaye risk primi

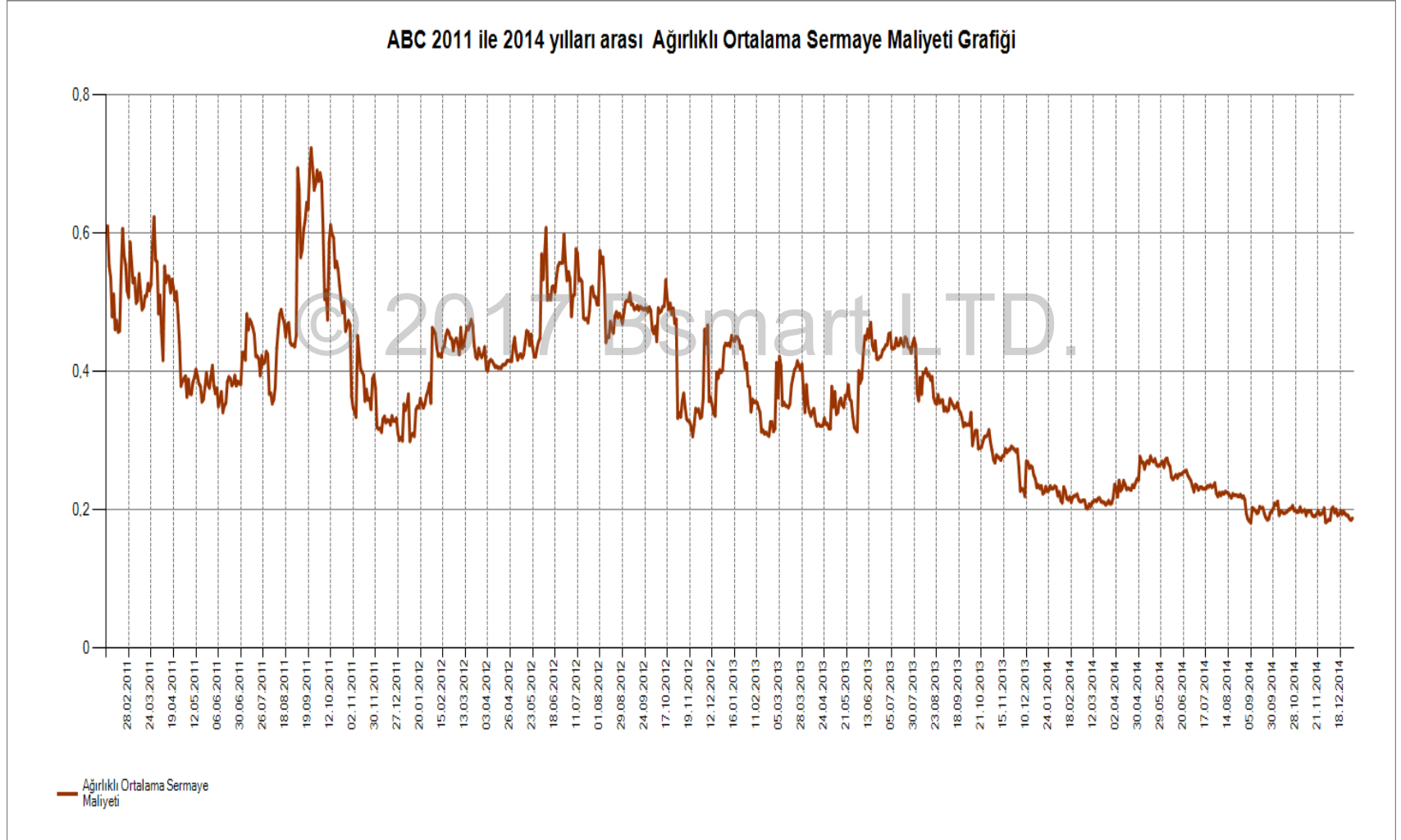
$(r_p - r_r)$ = Piyasa risk primi

r_r = Risksiz faiz oranı

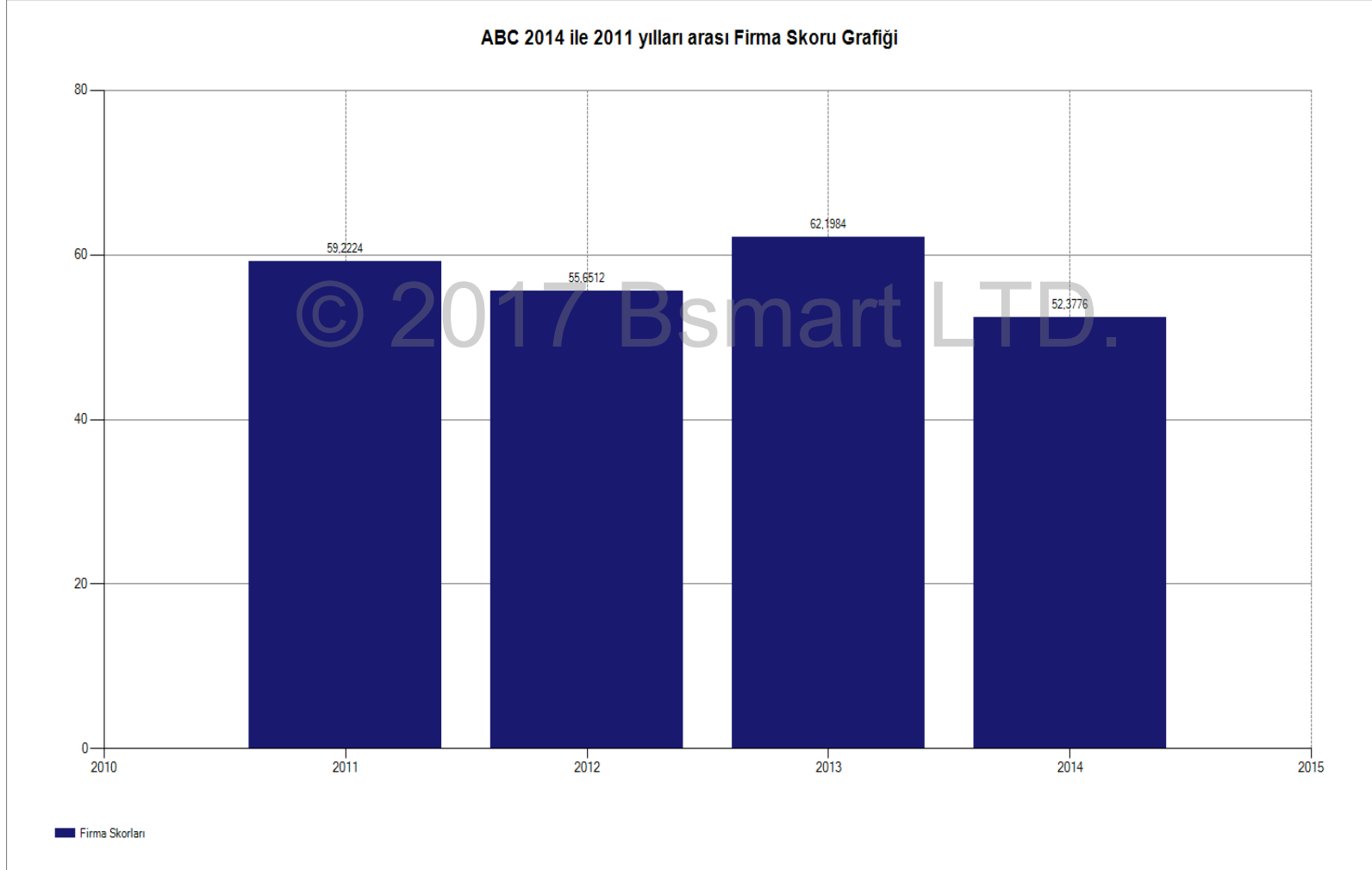
r_p = Piyasanın getirisi

β = Sistemik risk ölçüsü

ABC A.Ş.'nin 2011-2014 Yılları için Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) Grafiği

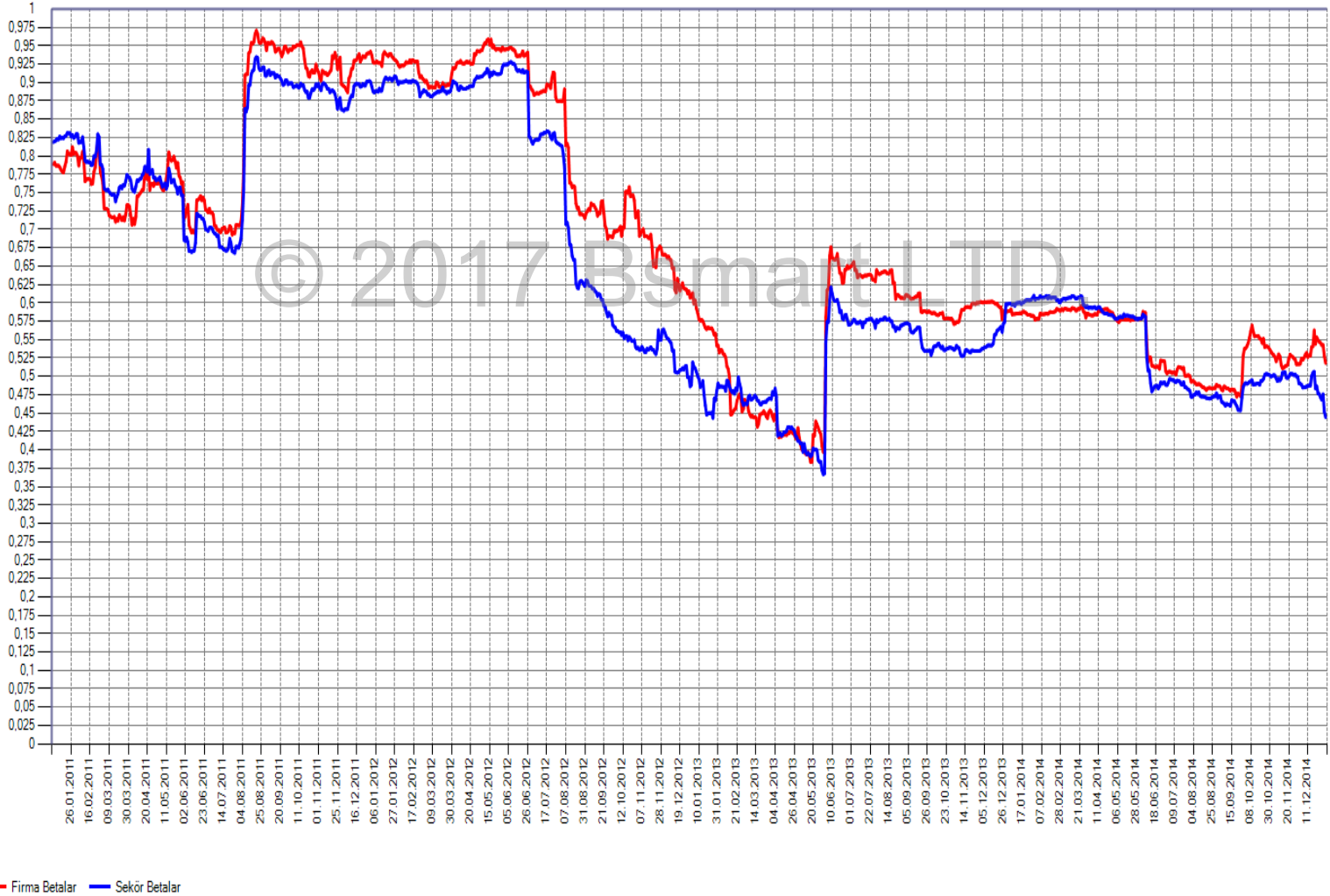


ABC A.Ş.'nin 2011-2014 Yılları için Risk Derecelendirme Notu (Firma Skoru) Grafiği

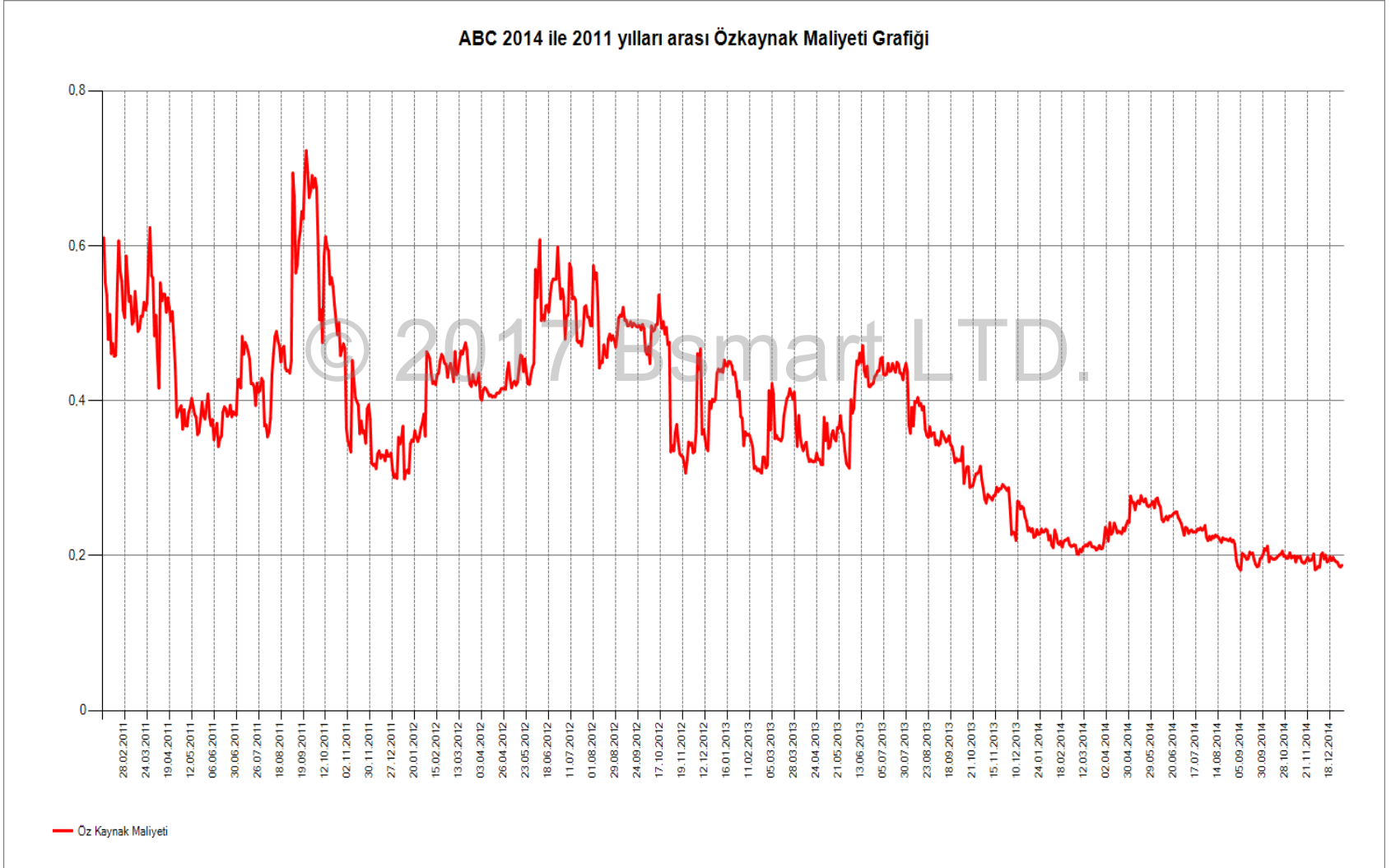


ABC A.Ş.'nin 2011-2014 Yılları için Piyasa Riski (Beta) Grafiği

ABC 2014 ile 2011 yılları arası Beta Grafiği

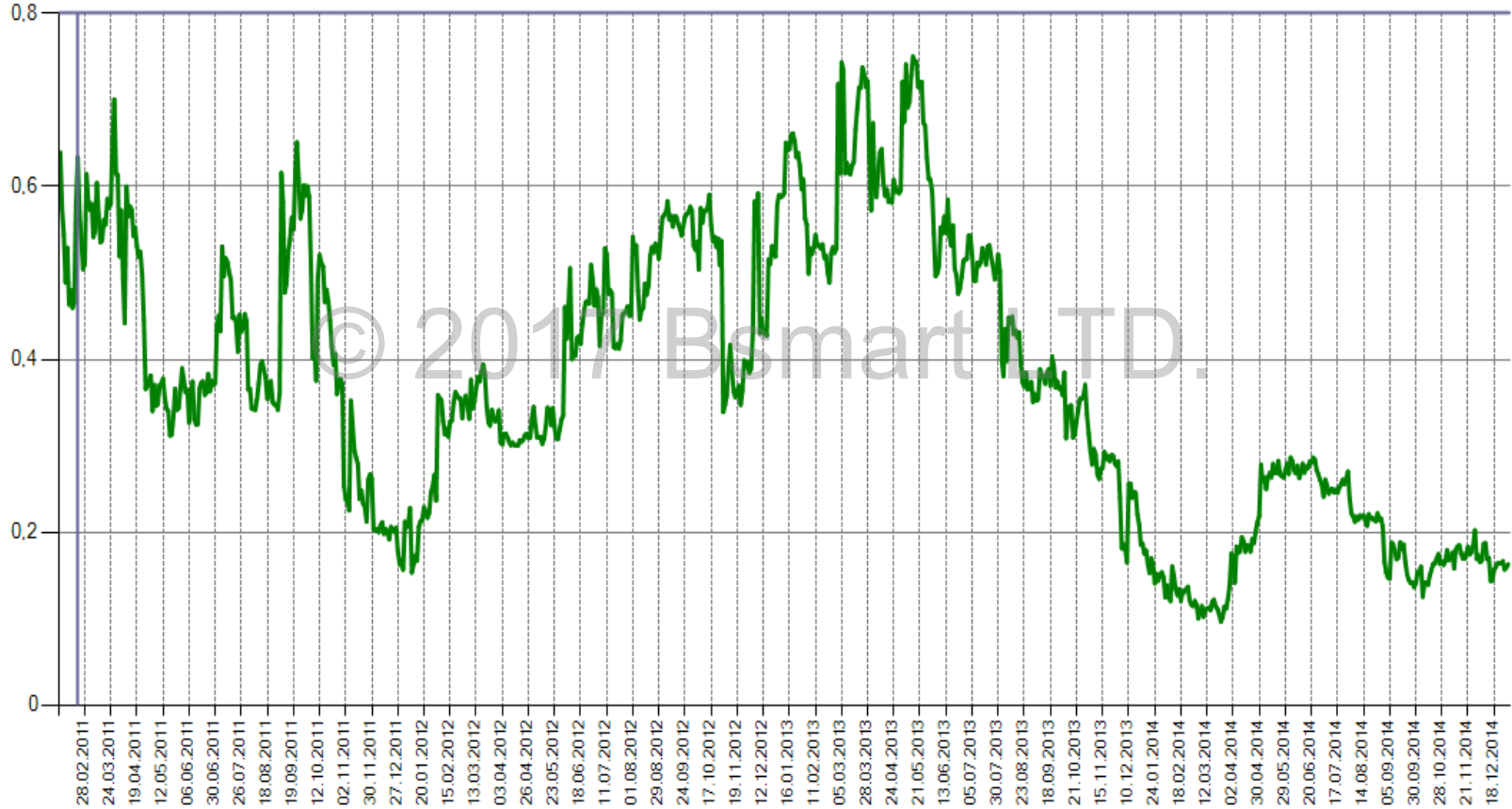


ABC A.Ş.'nin 2011-2014 Yılları için Öz kaynak Maliyeti Grafiği



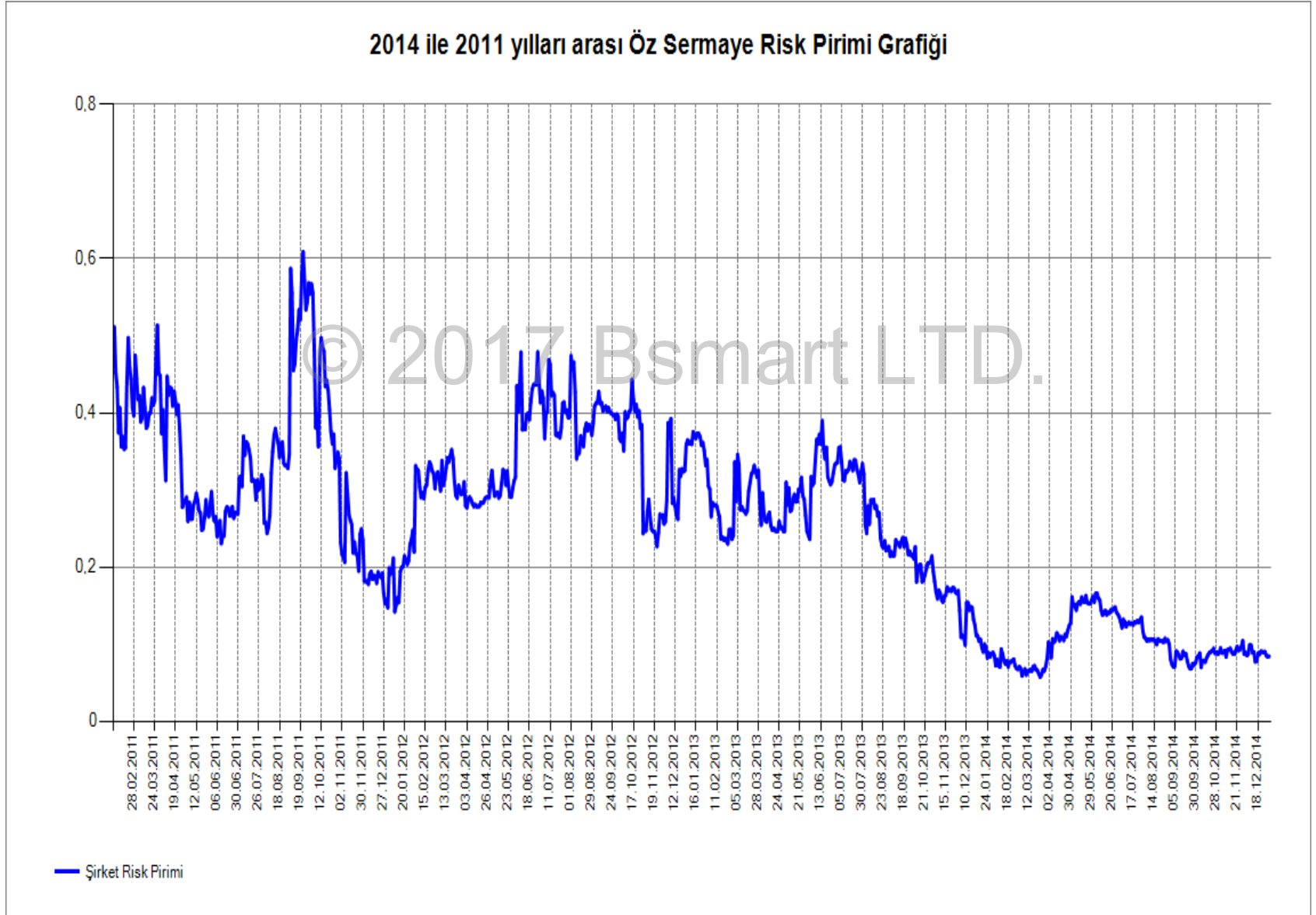
ABC A.Ş.'nin 2011-2014 Yılları için Piyasa Risk Primi Grafiği

2014 ile 2011 yılları arası Piyasa Risk Primi Grafiği

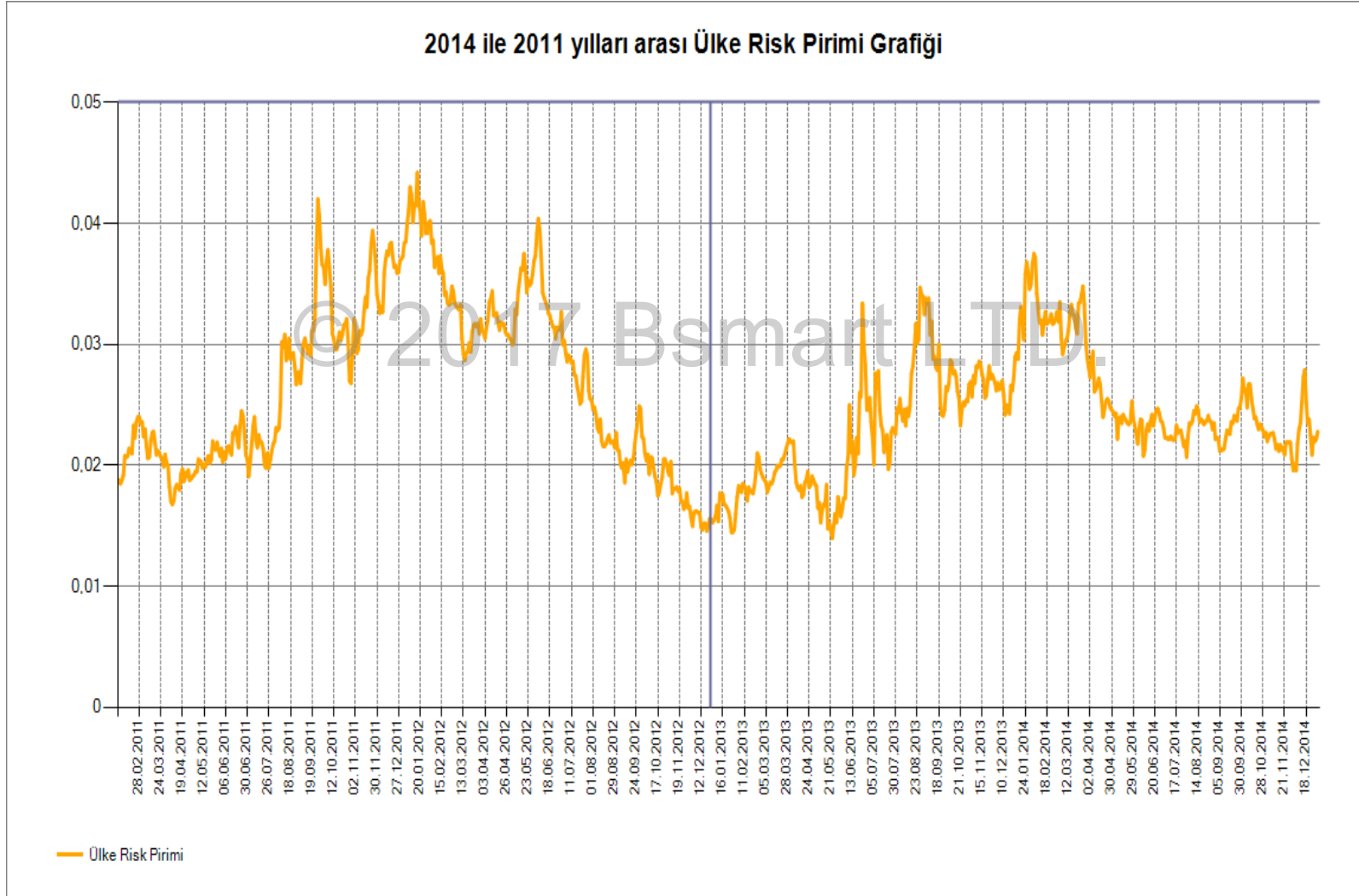


— Piyasa Risk Primi

ABC A.Ş.'nin 2011-2014 Yılları için Öz Sermaye Risk Primi Grafiği

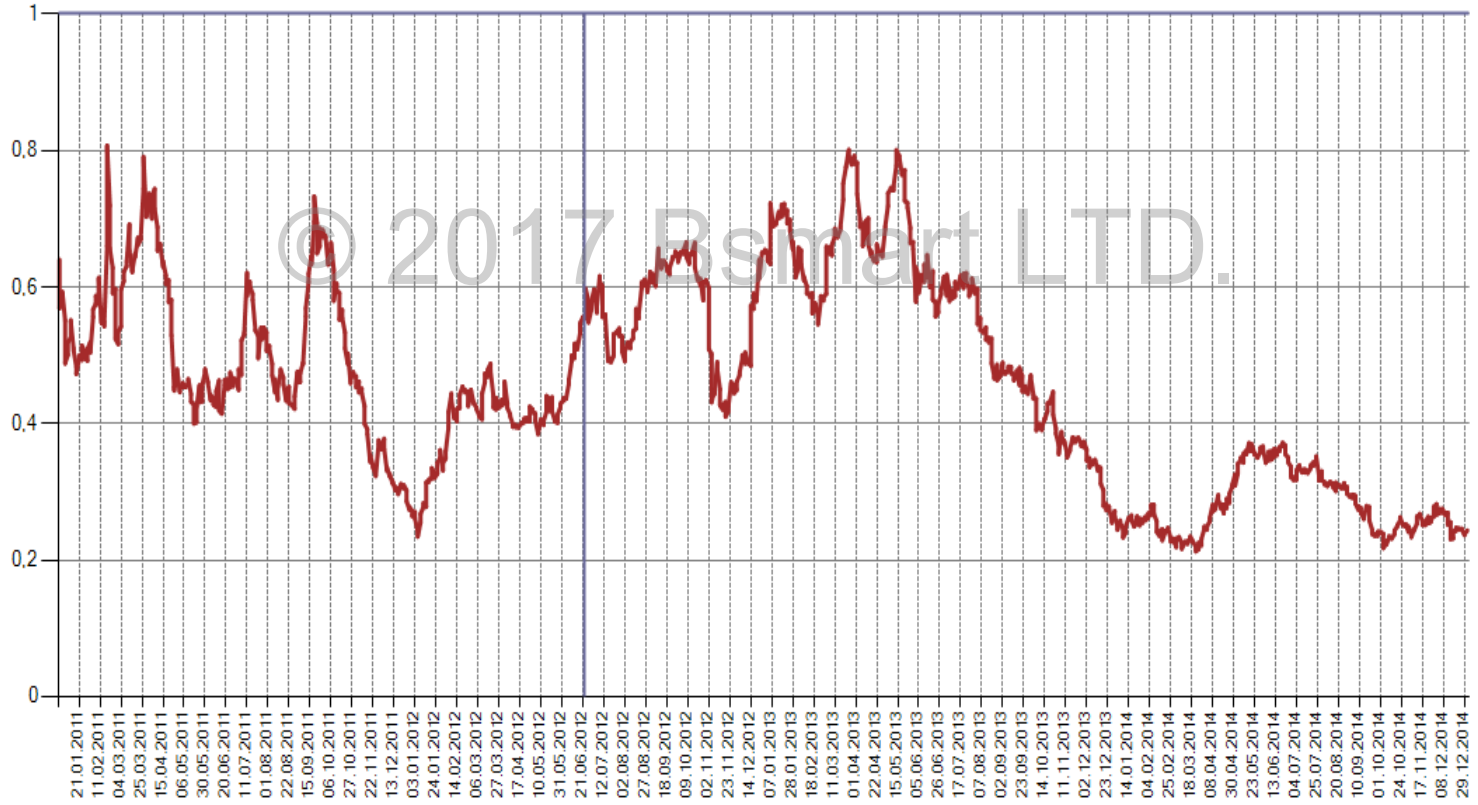


ABC A.Ş.'nin 2011-2014 Yılları için Ülke Risk Primi Grafiği



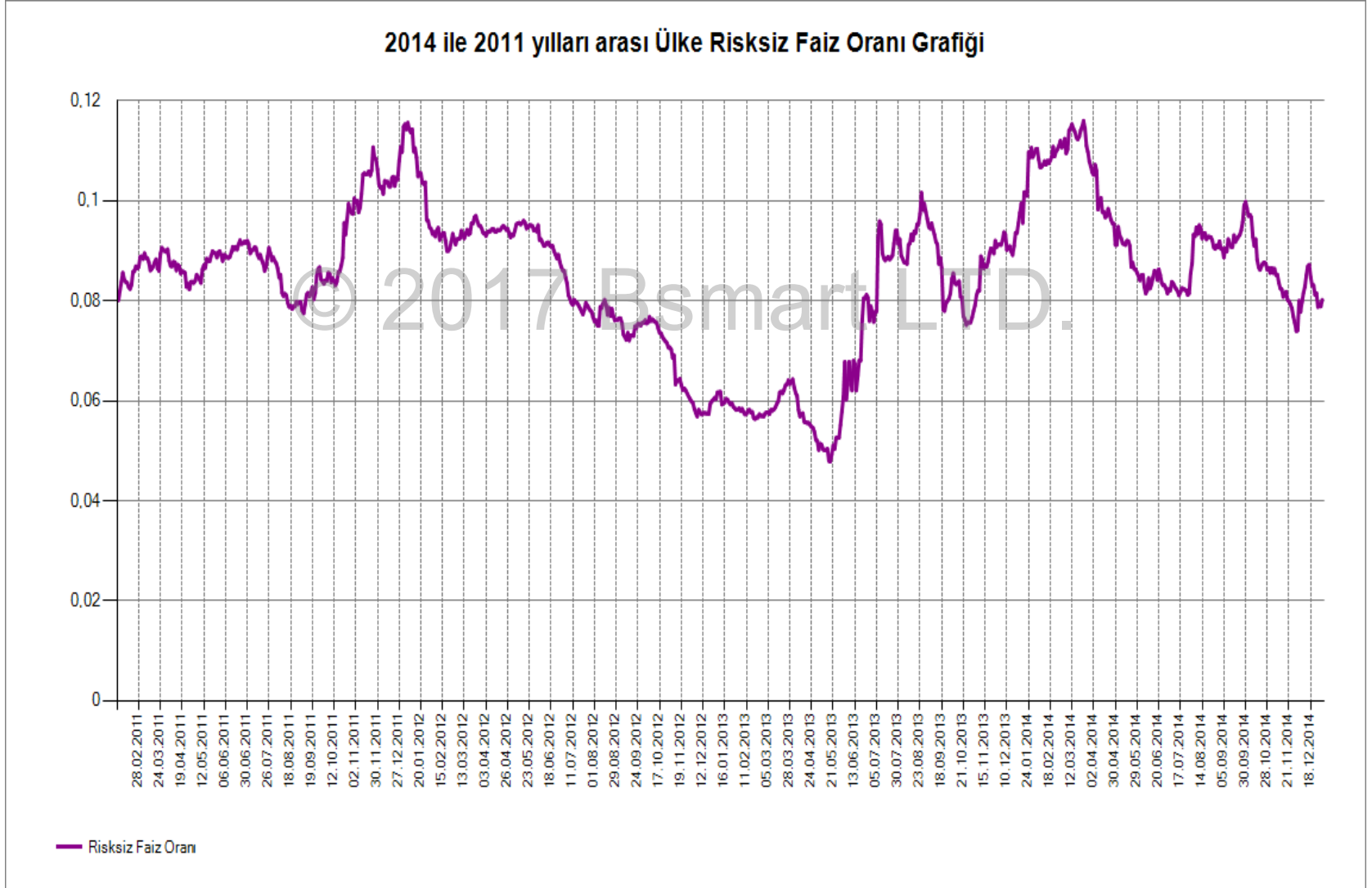
ABC A.Ş.'nin 2011-2014 Yılları için Piyasanın 10 Yıllık Ortalama Getirisi Grafiği

2014 ile 2011 yılları arası Piyasanın 10 Yıllık Ortalama Getirisi Grafiği



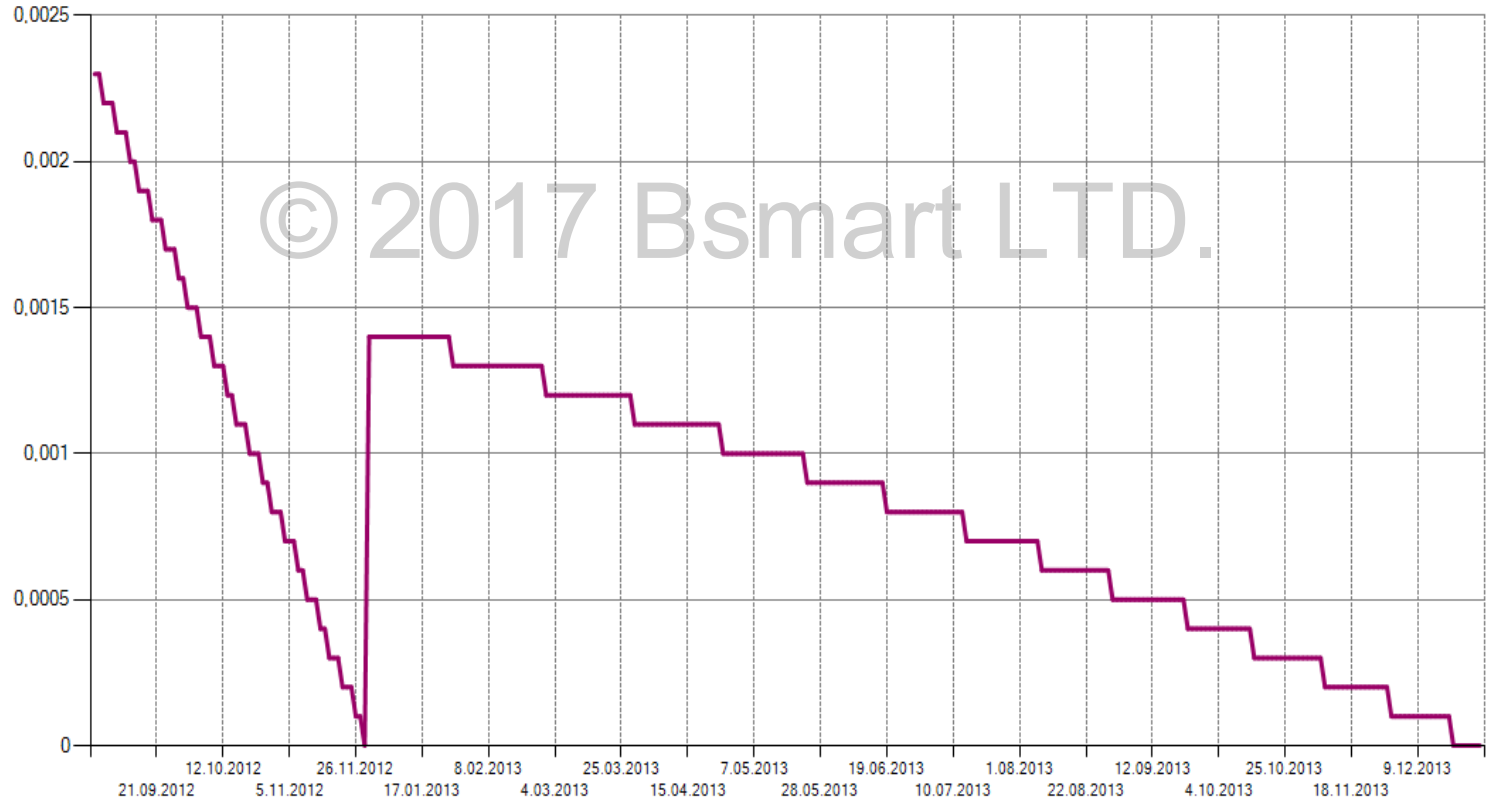
Piyasanın 10 Yıllık Ortalama
Getirisi

ABC A.Ş.'nin 2011-2014 Yılları için Ülke Risksiz Faiz Oranı Grafiği



ABC A.Ş.'nin 2011-2014 Yılları için Ağırlıklandırılmış Yabancı Kaynak Grafiği

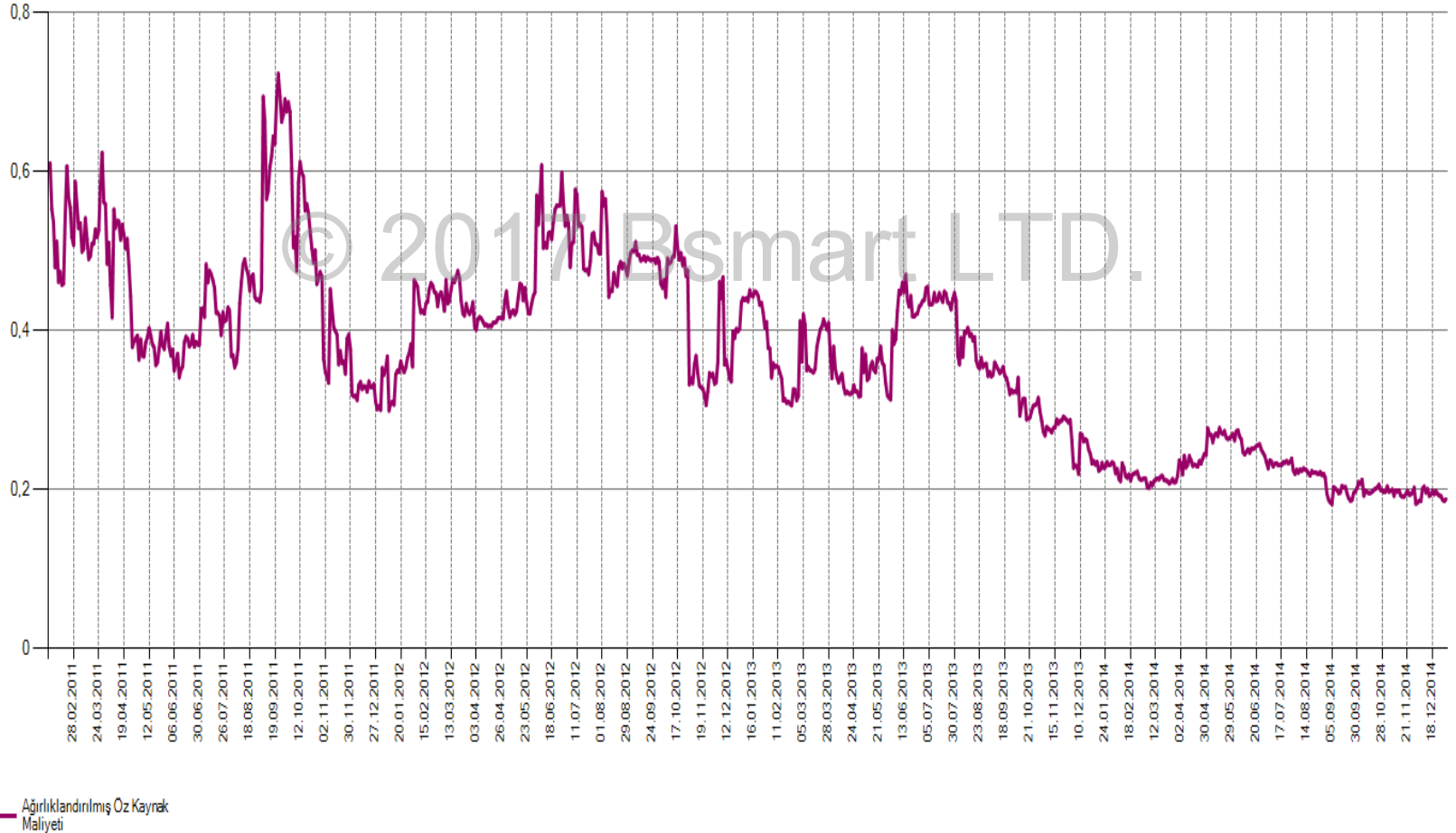
ABC 2011 ile 2014 yılları arası Ağırlıklandırılmış Yabancı Kaynak Maliyeti Grafiği



— Ağırlıklandırılmış Yabancı Kaynak Maliyeti

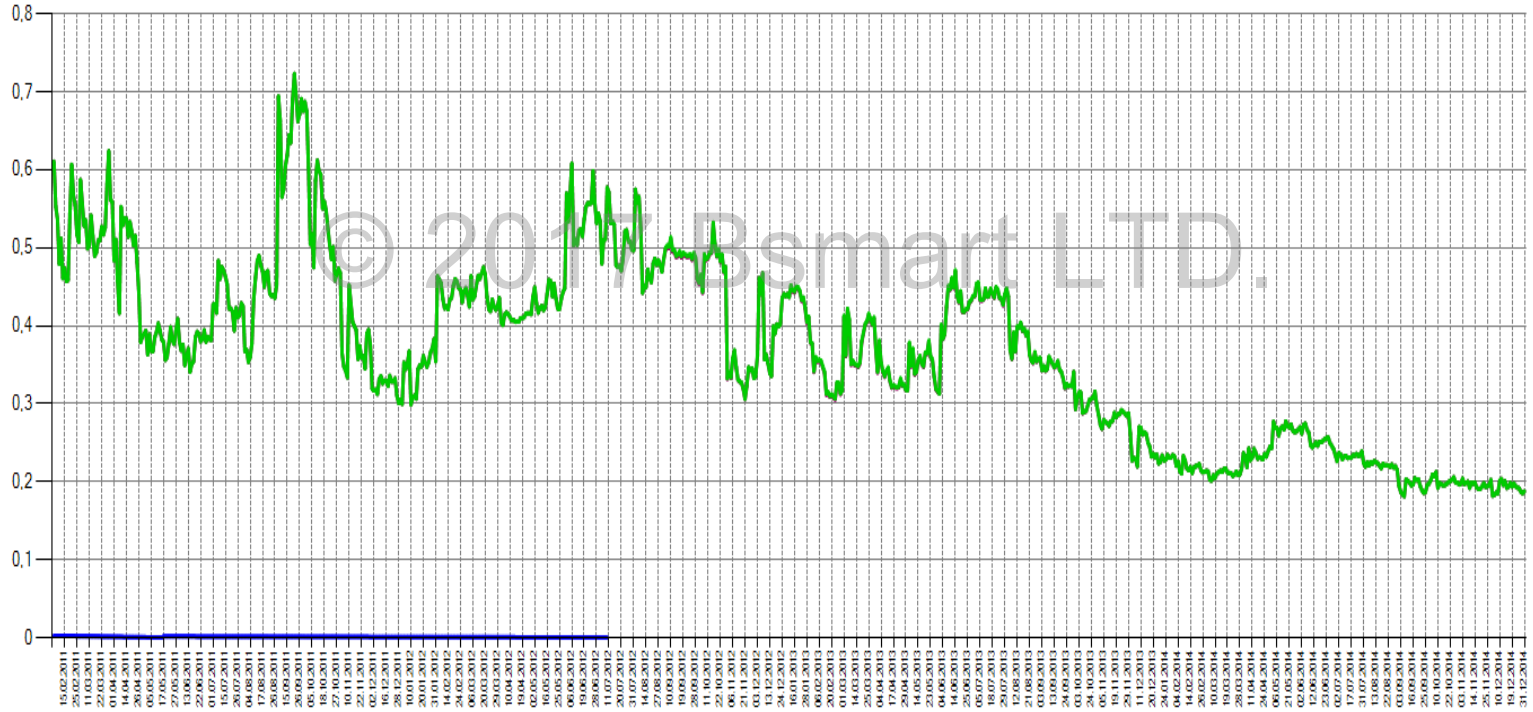
ABC A.Ş.'nin 2011-2014 Yılları için Öz Kaynak Maliyeti Grafiği

ABC 2011 ile 2014 yılları arası Ağırlıklandırılmış Öz Kaynak Maliyeti Grafiği



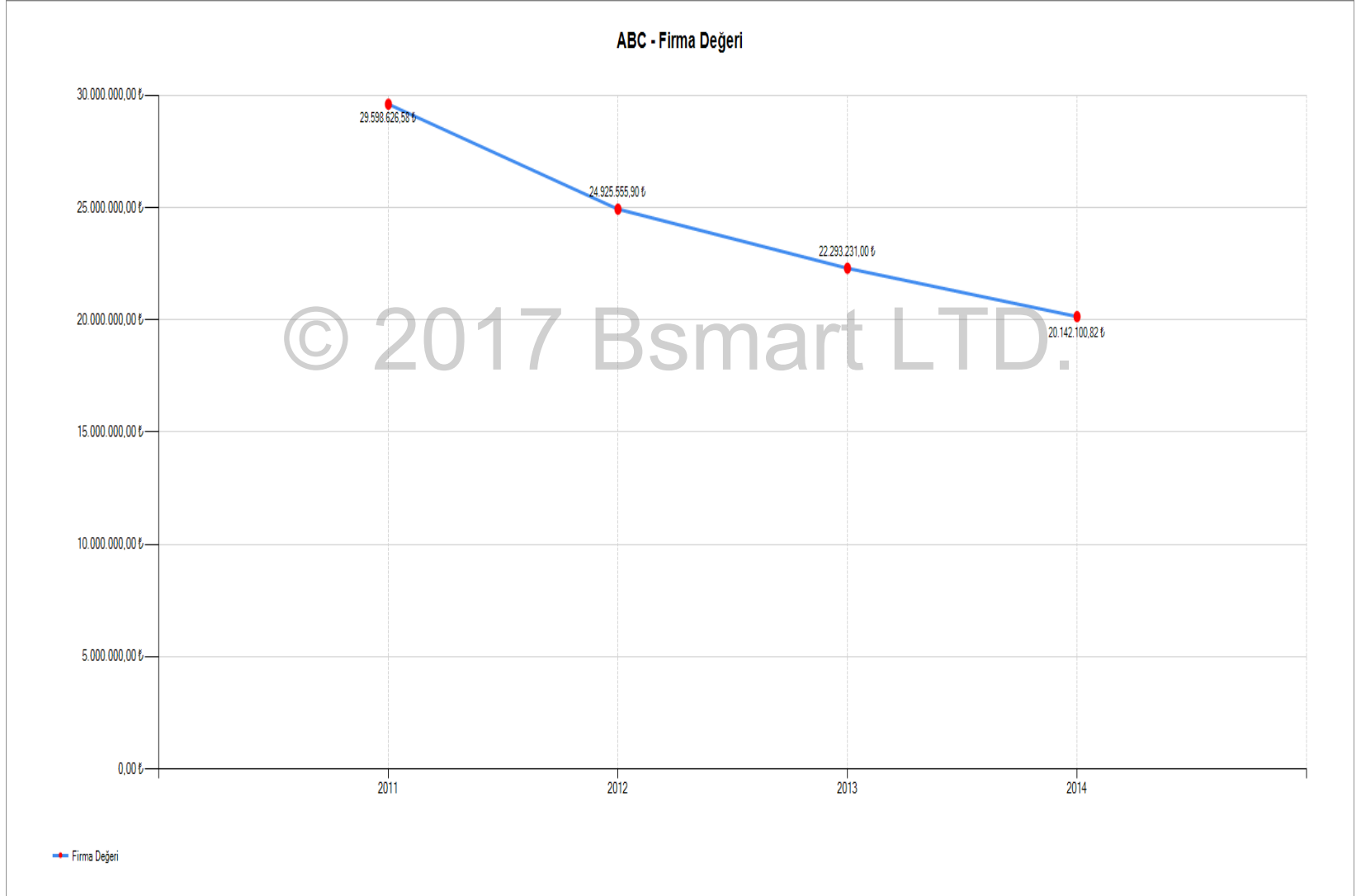
ABC A.Ş.'nin 2011-2014 Yılları için Öz Kaynak, Yabancı Kaynak ve Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti Grafiği

ABC 2011 ile 2014 yılları arası Toplu Grafik



— Ağırlıklı Ortalama Öz Kaynak Maliyeti — Ağırlıklı Ortalama Yabancı Kaynak Maliyeti — AOSM Maliyeti

Firma Değeri ile İlgili Sonuç ve Analizi



Olumlu Sonuçlar

- ABC A.Ş.'nin kullandığı yabancı kaynak miktarı ve finansal giderleri çok azdır ve finansal riski yoktur.
- ABC A.Ş.'nin yatay analizinde 2014 yılındaki maliyetlerindeki artış oranı gerek satışlarındaki artış oranı gerekse sektörün maliyetlerindeki artış oranının altında kalmaktadır.
- ABC A.Ş.'nin geleneksel performans ölçüleri (ROA, ROE ve net kar marjı) sektör ile kıyaslandığında yeterli düzeydedir.

Olumsuz Sonuçlar

- Her ne kadar geleneksel likidite rasyoları ile ilgili sonuçlar ABC A.Ő.'nin kısa vadeli borçlarını ödeyebilme gücü olduğunu gösterse de faaliyetlerle ilgili nakit akıŐlarının satışlara oranı ile ilgili elde edilen sonuçlar bu durumun tam tersini göstermektedir. Nakit devir süresi ile ilgili trend de bu durumu teyit etmektedir.
- ABC A.Ő.'nin özellikle son yıllarda faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışları negatiftir. Bu durum ABC'nin finansal sıkıntı içerisinde olduğunun işaretidir.
- ABC A.Ő.'nin işletme riski ile ilgili rasyolarında (stok devir hızı, etkinlik süresi, borç devir hızı, nakit devir süresi, öz sermaye devir hızı) ciddi sorunları olduğu da tespit edilmiŐtir.
- ABC A.Ő.'nin satışlarındaki büyüme oranı yetersiz düzeydedir.
- ABC A.Ő.'nin Dupont analiz sonuçlarına bakıldığında net kar marjında sorunlar yokmuŐ gibi gözükse de dikey analiz sonuçlarına bakıldığında brüt kar marjının ve faaliyet kar marjının sektör ortalamasına göre düşük olması esas faaliyetleri ile ilgili sorunları işaret etmektedir. Nitekim pazarlama giderlerinin, genel yönetim giderlerinin ve üretim giderlerinin satışlara oranı sektör ile kıyaslandığında söz konusu oranların hepsinde büyük sorunların olduğu dikey analizde tespit edilmiŐtir. ABC A.Ő.'nin esas kazanma gücünün sektörle kıyaslandığında düşük olması ve özellikle son beş yıldır negatif olması bu olumsuz durumu teyit etmektedir.
- ABC A.Ő.'nin modern performans lleri (EVA, MVA, EVA/Firma Değeri) sonuçları iyi değildir.

BsmartTM

© 2017 Bsmart LTD. *Intelligence in...*

Teşekkürler