



2018 / 3. DÖNEM SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK SINAVI

FİNANSAL TABLOLAR VE ANALİZİ SINAVI SORULARI

2 Aralık 2018-Pazar - 13.30 - 15.00

	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

SORU 1) ABC İşletmesinin bilançolarını, fiyatlar genel seviyesindeki artışın sıfır olduğu kabulüyle, 2013 baz yılına göre eğilim yüzdeleri (trend) tekniğiyle analiz ederek;

- a) dönen varlıkların eğilim yüzdelerini hesaplayınız ve yorumlayınız. (20 Puan)
- b) duran varlıkların eğilim yüzdelerini hesaplayınız ve yorumlayınız. (20 Puan)
- c) yabancı kaynakların eğilim yüzdelerini hesaplayınız ve yorumlayınız. (20 Puan)
- d) öz kaynakların eğilim yüzdelerini hesaplayınız ve yorumlayınız. (20 Puan)

SORU 2) ABC İşletmesi hisse senedinin 2017 yıl sonu piyasa fiyatı 3,5 TL'dir. ABC işletmesi hisse senedinin Piyasa Değeri /Defter Değeri hesaplayınız ve bulunan sonucu yorumlayınız. (10 Puan)

SORU 3) 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)



SINAV KOMİSYONU CEVAPLARI

CEVAP 1:

	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

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 yılı göre % 11’lik bir küçülme meydana gelmiştir. Bu yılda dönen varlıklardaki azalışın nedeni, finansal borçlardaki belirgin bir azalış ve ödenmiş sermayedeki artışa verilen destektir. 2016 yılında dönen varlıklarda, baz yılı 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. 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 yılı 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.



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

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.

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.

CEVAP 2:

ABC İşletmesi,

$$\begin{aligned}\text{Hisse Senedinin Defter Değeri} &= \text{Öz Kaynaklar} / \text{Hisse Senedi Sayısı} \\ &= 250.000 \text{ TL} / 150.000 \text{ Adet} \\ &= 1,5 \text{ TL/Adet}\end{aligned}$$

ABC İşletmesi,

$$\begin{aligned}\text{Hisse Senedinin Piyasa Değeri} / \text{Defter Değeri (PD/DD)} &= 3,5 \text{ TL} / 1,5 \text{ TL} \\ &= 2,3\end{aligned}$$

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. Kurulştan 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 değerlenmiş kabul edilir. Örnek işletmenin PD/DD oranı 2,3'dir. Sektör ortalaması ile karşılaştırılarak düşük veya yüksek değerlendirildiği sonucuna ulaşılmalıdır.

CEVAP 3:

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



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

Hisse Başına Dağıtılacak Kar = Hisse Başına Kar X Kar Dağıtım Oranı

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

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

Hisse Senedi Piyasa Fiyatı / Hisse Başına Kar (Hisse Başına Dağıtılacak Kar) (F/K) = 3,5 TL / 0,15 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.