



TÜRMÖE

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

2019 / 2. DÖNEM SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK SINAVI

FİNANSAL TABLOLAR VE ANALİZİ SINAVI SORULARI

7 Temmuz 2019-Pazar - 13.30 - 15.00

SORU 1

40 PUAN

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

	DÖNEMLER			
	2015	2016	2017	2018
NET SATIŞLAR	4.050.600	5.224.696	7.240.000	8.296.750
Ticari Alacaklar	882.000	1.018.478	1.368.000	2.075.000
Alıcılar	250.000	295.000	540.000	825.000
Alacak Senetleri	632.000	723.478	800.000	1.210.000
Alacak Senetleri Reeskontu (-)	0	0	0	0
Verilen Depozito ve Teminatlar	0		28.000	40.000
Şüpheli Ticari Alacaklar	60.000	70.000	80.000	80.000
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	-60.000	-70.000	-80.000	-80.000
SEKTÖR ORTALAMASI (Gün)	91,25	80,13	78,80	105,43

İSTENENLER:

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

SORU 2

35 PUAN

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

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

İSTENENLER:

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

Arka sayfaya geçiniz

Uyarı: Cevaplama öncesi sorularda eksik sayfa veya basım hatası bulunup bulunmadığını kontrol ediniz ve gerektiğinde sınav görevlilerine başvurunuz.

[Handwritten signatures and marks]

[Handwritten signature]



TÜRMOİ

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

SORU 3

25 PUAN

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

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

Altman Z-Puanı ile ilgili Açıklama

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

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

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

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

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

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

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

İSTENEN:

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

Uyarı: Cevaplama öncesi sorularda eksik sayfa veya basım hatası bulunup bulunmadığını kontrol ediniz ve gerektiğinde sınav görevlilerine başvurunuz.



SINAV KOMİSYONU CEVAPLARI

1. CEVAP

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

DÖNEMLER

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

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

TİCARİ ALACAKLAR

942.000 1.088.478 1.448.000 2.155.000

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

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

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

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

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

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

Ticari alacak tahsil süresi 365 gün kullanılarak hesaplanmıştır. 360 gün de kullanılabilir.

- b) Firmanın içinde bulunduğu sektöre göre alacaklarını daha kısa sürede tahsil ettiği görülmektedir. Hem sektörde hem de firmada 2017 yılına göre 2018 yılında vadeler uzamış görülmektedir.



TÜRMOB

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

2. CEVAP

a ve b şıkları

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

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

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

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

NAKİT DÖNGÜSÜ

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

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



3. CEVAP

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

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

T1	-0,04	=	-120.000	/	3.000.000
T2	0,10	=	300.000	/	3.000.000
T3	0,0800	=	240.000	/	3.000.000
T4	0,30	=	900.000	/	3.000.000

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

İFLAS ALANI

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

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

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

$$Z \text{ PUANI} \quad 1,1691 = 6,56*(*0,02)+3,26*0,08+6,72*0,10+1,05*0,35$$

GİRİ ALAN