

# SMMM SGS FİNANSAL TABLOLAR ANALİZİ

Eğitmen: Esra Kuleli

**Muhasebe, “mali karaktere sahip olayları para birimiyle ifade ederek sınıflayan, tarih sırası ile kaydeden, raporlayan ve raporları yorumlayan bir mali sanattır.”**

- Bu tanıma göre, muhasebenin yerine getirdiği raporlama işlevi finansal tablo kavramını doğurmaktadır.
- İşletmede meydana gelen olayları belirli dönem aralıklarıyla işletme sahiplerine, kredi verenlere ve diğer ilgililere aktarmak muhasebenin en önemli görevlerindendir.
- İşletmenin mali durumu ile yakından ilgilenen bu gruplar genellikle işletmenin, mali yapısını, karlılığını ve kullandığı fonların kaynaklarını bilmek ister.



Bu gereksinimler aşağıda sıralanan finansal tablolar ile yerine getirilir.

A) TEMEL TABLOLAR

- Bilânço,
- Gelir Tablosu,
- Satışların Maliyeti Tablosu,

A) DİĞER TABLOLAR

- Fon Akım Tablosu,
- Net İşletme Sermayesi Değişim Tablosu
- Nakit Akım Tablosu,
- Öz Kaynaklar Değişim Tablosu,
- Kar Dağıtım Tablosu,

**Finansal tablolar;** muhasebe sistemi içinde kaydedilen ve toplanan bilgilerin, belirli zaman aralıklarıyla bu bilgileri kullanacak olanlara iletilmesini sağlayan araçlardır.

- **Finansal tabloların amacı;**

1. Yatırımcılar, kredi verenler ve diğer ilgililer için karar almada yararlı bilgiler sağlamak,
2. Gelecekteki nakit akımlarını değerlendirmede yararlı bilgiler sağlamak,
3. Varlıklar, kaynaklar ve bunlardaki değişiklikler ile işletme faaliyet sonuçları hakkında bilgi sağlamak.

- **Finansal tabloların kullanıcılarına sunduğu bilgiler;**

- Ekonomik kararların alınmasını sağlayacak bilgiler,
- İşletmenin kazanma gücünü öngörmek, karşılaştırmak ve değerlendirmek için gerekli bilgiler.
- İşletmenin hedeflerine ulaşmada ve kaynaklarının etkin kullanılmasında yöneticilerin başarısını ölçmek için gerekli bilgiler,
- İşletmenin parasal olanaklarındaki artış (azalış) ve yeterli kar dağıtımı yapıp yapılmadığına ilişkin bilgiler,
- Devlet payı olan vergi tutarının belirlenmesini sağlamak üzere gerekli bilgiler,
- Makro ekonomik kararlara yardımcı olarak istatistiksel bilgiler,
- İşletmenin denetlenmesine olanak verecek bilgiler,
- Halka açılmalarda potansiyel yatırımcılara sunulacak bilgiler,
- İşletme yönetiminin ileriye dönük kararlar almasına olanak verecek bilgiler.

## Finansal tablo kullanıcıları,

- Yöneticiler,
- Yatırımcılar,
- Kredi kurumları,
- İşçi ve İşçi Kuruluşları,
- Devlet,
- Mali analistler,

# Finansal Tabloların Genel Nitelikleri

- İşletmede meydana gelen finansal olayların işletme ile ilgililerine sunulmasında finansal araç olarak kullanılan finansal tabloların; kapsadığı bilgilerin, bilgi kullanıcılarına yararlı ve anlaşılabilir olması için bazı özellikleri bulunması gerekir. Finansal tablolarda yer alan bilgiler, her şey den önce, **kanıtlanabilir, tarafsız, olayı temsilde doğruluk** özelliklerini taşıyarak **güvenilir** olmalıdır.
- Diğer taraftan söz konusu bilgilerin alınacak kararlarda yararlı olabilmesi için, **ihtiyaca uygun ve kararla ilgili olması** gerekir. Bunu için de; bilgilerin **tahmin ve geri besleme değerinin bulunması** ve **zamanında sunulması** gereklidir. Ayrıca finansal tablolarda yer alan bilgiler **karşılaştırılabilir** ve **önemli** olmalıdır. Aynı zamanda, hazırlanan finansal tabloların **sağlamış olduğu fayda** finansal tabloları hazırlamak için **katlanılan maliyetten** daha fazla olmalıdır. En azında sağlanan fayda katlanılan maliyete eşit olmalıdır.



## Finansal tablolar;

- Rasyonel yatırım, kredi ve benzeri yatırımların karar verilmesinde, mevcut ve muhtemel yatırımcılara kredi verenlere ve diğer kullanıcılara yararlı bilgiler sağlamalıdır. Bu bilgiler iş hayatı ve ekonomik faaliyetleri makul derecede anlayabilen ve bilgileri makul ölçüde inceleyebilecekler tarafından kavranabilir olmalıdır,
- Yatırımcılara, kredi verenlere ve diğerlerine, ilgili işletmeye, muhtemel net nakit akımlarının miktarını zaman ve belirsizliğini değerlendirmede yardımcı olacak bilgileri sağlamaktır.
- İşletmenin ekonomik varlıkları, bu varlıklar üzerindeki talepleri, varlık ve varlık üzerindeki talepleri değiştiren işlemler, olaylar ve koşullar hakkında bilgi vermelidir,
- Kar ve kar öğelerinin ölçülebilmesi ile ilgili bilgi sağlamalıdır,
- İşletmenin nakdi nasıl kazanıp harcadığı hakkında, borç para alma ve borçlarını ödemesi hakkında, işletmenin sahiplerine dağıttığı nakit kar payı ve diğer varlıklar hakkında, işletmenin likiditesi ve iflasını etkileyebilecek diğer faktörler hakkında bilgi sağlamalıdır.
- İşletme yöneticilerinin sorumluluklarını nasıl yerine getirdikleri hakkında bilgi sağlamalıdır,
- Yöneticilere işletme sahiplerinin çıkarlarıyla ilgili kararlar vermede yararlı bilgiler sağlamalıdır.

# Finansal Tabloların Kullanım sınırları;

- Finansal tablolar tarihidir. Tarihi maliyetlere göre hazırlanırlar.
- Finansal tablolar genel amaçlıdır çünkü çok değişik kullanıcı gruplarının ihtiyaçlarını karşılamak için hazırlanırlar.
- Finansal tablolar genel amaçlara uygun olarak bölümlendirilir.
- Finansal tablolar çok sayıda işlemleri özet olarak sunar.
- Finansal tablolarda değişik değerlendirme yöntemleri uygulanmış olabilir.
- Finansal tablolar düzenlendiği ülkenin parasal birimi ile hazırlanır ve genellikle paranın satın alma gücünü yansıtmaz.
- Finansal tablolarda öngörülere ve yargılara yer verilebilir. Ancak, bunların doğrulanabileceği kaynaklar sunulmalıdır.
- Finansal Tablolarda kullanılan dil muhasebedir.





### **Temel Finansal Tablolar;**

- Bilânço,
- Gelir Tablosu,
- Satışların Maliyeti Tablosu

### **Diğer Finansal Tablolar;**

- Fon Akım Tablosu,
- Net İşletme Sermayesi Değişim Tablosu
- Nakit Akım Tablosu,
- Öz Kaynaklar Değişim Tablosu,
- Kar Dağıtım Tablosu,

# BİLANÇO

İşletme Adı, Tarih, Para Birimi,

| 1. DÖNEN VARLIKLAR                                     | 3. KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR                      |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| 10. Hazır Değerler                                     | 30. Mali Borçlar                                      |
| 11. Menkul Kıymetler                                   | 32. Ticari Borçlar                                    |
| 12. Ticari Alacaklar                                   | 33. Diğer Borçlar                                     |
| 13. Diğer Alacaklar                                    | 34. Alınan Avanslar                                   |
| 15. Stoklar                                            | 35. Yıllara Yaygın İnşaat ve Onarım Hakediş           |
| 17. Yıllara Yaygın İnşaat ve Onarım Maliyetleri        | 36. Ödenecek Vergi ve Diğer Yükümlülükler             |
| 18. Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları  | 37. Borç ve Gider Karşılıkları                        |
| 19. Diğer Dönen Varlıklar                              | 38. Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Karşılıkları |
| <b>2. DURAN VARLIKLAR</b>                              | 39. Diğer Kısa Vadeli Yabancı kaynaklar               |
| 22. Ticari Alacaklar                                   | <b>4. UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR</b>               |
| 23. Diğer Alacaklar                                    | 40. Mali Borçlar                                      |
| 24. Mali Duran Varlıklar                               | 42. Ticari Borçlar                                    |
| 25. Maddi Duran Varlıklar                              | 43. Diğer Borçlar                                     |
| 26. Maddi Olmayan Duran Varlıklar                      | 44. Alınan Avanslar                                   |
| 27. Özel Tükenmeye Tabi Varlıklar                      | 47. Borç ve Gider Karşılıkları                        |
| 28. Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları | 48. Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Karşılıkları |
| 29. Diğer Duran Varlıklar                              | 49. Diğer Uzun Vadeli Yabancı kaynaklar               |
|                                                        | <b>5. ÖZ KAYNAKLAR</b>                                |
|                                                        | 50 Ödenmiş Sermaye                                    |
|                                                        | 52. Sermaye Yedekleri                                 |
|                                                        | 54. Kar Yedekleri                                     |
|                                                        | 57. Geçmiş yıllar karları                             |
|                                                        | 58. Geçmiş yıllar Zararları (-)                       |
|                                                        | 59. Dönem Net Karı (Zararı)                           |

# BİLANÇO

Bilânço işletmenin belli bir tarihteki mali durumunu yani varlık ve kaynak durumunu gösteren tablodur. Bilânço Özellikleri ve içeriği;

- 1- Bilânço, aktif ve pasif olarak iki bölümden oluşur. Aktifte işletmenin sahip olduğu ekonomik değerler (VARLIKLAR), pasifte ise KAYNAKLAR (borç ve sermaye) yer alır.
- 2- Bilanço aktif toplamı ile pasif toplamı birbirine eşittir.  $VARLIKLAR = KAYNAKLAR$ , ya da  $VARLIKLAR = BORÇ + ÖZKAYNAK$ .
- 3- Bilançoda varlıklar **likiditeye** (paraya dönüşüm hızına) göre kaynaklar ise **vade yapılarına** göre sıralanır.
- 4- Bilançoda aktif ve pasif kalemler brüt tutarları ile kaydedilir.
- 5- Aktifte, aktif düzenleyici hesaplar pasifte ise pasif düzenleyici hesaplar indirim kalemleri olarak yer alırlar. **Düzenleyici hesapların kullanımı** ile aktif ve pasif **net değerleri** ile gösterilmiş olur.
- 6- Aktifte, **Dönen Varlıklar** ile **Duran Varlıklar** yer alır.
- 7- Pasif, **Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar (KVYK)**, **Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar (UVYK)** ve **Öz Kaynaklardan** oluşur.

# İŞLETME ÖZET GELİR TABLOSU

|                                                        | Önceki Dönem | Cari Dönem |
|--------------------------------------------------------|--------------|------------|
| A- BRÜT SATIŞLAR                                       |              |            |
| B- SATIŞ İNDİRİMLERİ (-)                               |              |            |
| <b>NET SATIŞLAR</b>                                    |              |            |
| D- SATIŞLARIN MALİYETİ                                 |              |            |
| <b>BRÜT SATIŞ KARI VEYA ZARARI</b>                     |              |            |
| E- FAALİYET GİDERLERİ (-)                              |              |            |
| <b>FAALİYET KARI VEYA ZARARI</b>                       |              |            |
| F- DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GELİR VE KARLAR         |              |            |
| G- DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GİDER VE ZARARLAR (-)   |              |            |
| H- FİNANSAMAN GİDERLERİ (-)                            |              |            |
| <b>OLAĞAN KAR VEYA ZARAR</b>                           |              |            |
| İ- OLĞANDIŞI GELİR VE KARLAR                           |              |            |
| J- OLAĞANDIŞI GİDER VE ZARARLAR (-)                    |              |            |
| <b>DÖNEM KARI VEYA ZARARI</b>                          |              |            |
| K- DÖNEM KARI VERGİ VE DİĞER YASAL YÜKÜMLÜLÜK KARŞ.(-) |              |            |
| <b>DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI</b>                      |              |            |

# GELİR TABLOSU

İşletmenin bir faaliyet dönemindeki faaliyetlerinin sonucunu kar veya zarar olarak gösteren tablodur.

- 1- **Brüt Satış Karı:** İşletmenin ana faaliyeti konusundaki mal ve hizmet satışlarından elde edilen karıdır.
- 2- **Satış İndirimleri:** Net satış gelirlerini bulabilmek için brüt satışlarından indirilmesi gereken, satış iadeleri ve satış iskontolarını kapsar.
- 3- **Satışların Maliyeti:** İşletmenin dönem içindeki satışlarının maliyetidir.
- 4- **Faaliyet Giderleri:** İşletmenin ana faaliyetleri ile ilgili olan ve üretim maliyetlerine yüklenmeyen **AR-GE, Pazarlama Satış ve Dağıtım, ve Genel Yönetim Giderlerinin** oluşturduğu gider grubudur.
- 5- **Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar:** İşletmenin esas faaliyetleri dışındaki, **iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan elde ettiği kar payı (temettü)** gelirleri ile **faiz, kira geliri, kambiyo karı, menkul kıymetlerin satış karları** gibi gelir ve karlardan oluşur.
- 6- **Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar:** İşletmenin esas faaliyeti dışındaki olağan faaliyetlerle ilgili gider ve zararlardan oluşur. **Menkul Kıymet Satış Zararları, Kambiyo Zararları, Karşılık Giderleri** gibi.
- 7- **Finansman Giderleri:** İşletmenin borçlarından dolayı katlandığı ve varlık maliyetlerine eklenmemiş bulunan **faiz, kur farkları, kredi komisyonları** ve benzeri giderlerden oluşur.
- 8- **Olağandışı Gelir ve Karlar:** İşletmenin olağan faaliyetlerinden bağımsız olan arızı nitelik taşıyan duran varlık satışından sağlanan karlar ile olağandışı olay ve gelişmeler sonucunda ortaya çıkan gelir ve karlardır.
- 9- **Olağandışı Gider ve Zararlar:** İşletmenin olağan faaliyetlerinden bağımsız, sık ve düzenli olarak ortaya çıkmayan gider ve zararlardır.

# FON AKIM TABLOSU

Bir dönem içinde işletmenin sağlamış olduğu tüm mali kaynakları ve bunların kullanım yerlerini göstererek **bilânço ve gelir tablosunda görülmeyen fon akımını ortaya koymak amacıyla düzenlenen** finansal tablodur.

Fon akım tablosu bilânço ve gelir tablosu ile birlikte ilgililere sunulur. Böylece, **işletmenin mali gücü ve bu mali gücün nasıl kullanıldığı, gelecekteki fon gereksiniminin ne olduğu** gibi konularda bilgi verir. Tablonun en basit haliyle düzenlenmesi; bir döneme ait dönem başı ve dönem sonu bilânçolarının karşılaştırılması ile olur.

## Fon Kaynakları:

- 1- Pasif Kaynaklarındaki Artışlar,
  - Kısa vadeli Borçlarda artış
  - Uzun Vadeli Borçlarda artış
  - Öz Kaynaklarda artış
- 2- Aktif Kalemlerdeki Azalış,
  - Dönen Varlıklarda azalış,
  - Duran Varlıklarda Azalış

## Fon Kullanımları:

- 1- Pasif Kaynaklarındaki Azalışlar,
  - Kısa vadeli Borçlarda azalış
  - Uzun Vadeli Borçlarda azalış
  - Öz Kaynaklarda azalış
- 2- Aktif Kalemlerdeki Artış,
  - Dönen Varlıklarda artış,
  - Duran Varlıklarda artış,

**Örnek:**

- Kasadaki artış FON KULLANIMI,
- Bankadaki azalış FON KAYNAĞI,
- Demirbaşlardaki azalış FON KAYNAĞI,
- Satıcılardaki artış FON KAYNAĞI,
- Sermayedeki azalış FON KULLANIMI,

|             | 2004  | 2005  |
|-------------|-------|-------|
| Kasa        | 5000  | 7000  |
| Bankalar    | 8000  | 7000  |
| Demirbaşlar | 12000 | 11000 |
| Satıcılar   | 10000 | 13000 |
| Sermaye     | 15000 | 14000 |

# FİNANSAL TABLolar ANALİZİ TÜRLERİ

## 1. Analiz Kapsamına Göre:

- a) **Statik Analiz:** Finansal tablolar analizinde, bir yıla ait olan veriler üzerinden yapılan analizdir.
- b) **Dinamik Analiz:** işletmenin birden fazla döneme ait mali tabloları üzerinden yürütülen analizdir.

## 2. Analiz Amacına Göre:

- a) **Yönetim Analizi:** İşletme yönetimi tarafından işletmenin başarı düzeyini, performansının, verimliliğinin ölçülmesi, planlamaya ve kontrole veri sağlamak üzere yapılan analizler.
- b) **Kredi Analizleri:** İşletme içinden ya da dışından kişilerce, işletmenin borç ödeme gücünü belirlemek için yapılan analizlerdir.
- c) **Yatırım Analizleri:** İşletme sahip ve ortakları ile işletmeye ortak olmak isteyen yatırımcılar tarafından yaptırılan ve daha ziyade firmanın karlılığı, mevcut karlılığının devamlılığı, temettü miktarı gibi konuları içine alan analizdir.

## 3. İç Analiz- Dış Analiz:

- Finansal tablo analizleri işletme içinden yapılıyorsa iç analiz, işletme dışından yapılıyorsa dış analiz olarak nitelendirilir.



# FİNANSAL TABLOLARIN ANALİZ TEKNİKLERİ

- Karşılaştırmalı Tablolar Analizi (Yatay Analiz),
- Yüzde Yöntemiyle Analiz (Dikey Analiz),
- Eğilim Yüzdeleri ile Analiz (Trend Analizi)
- Oran Yöntemi ile Analiz (Rasyolar)

# KARŞILAŞTIRMALI TABLOLAR ANALİZİ

- Bir işletmenin iki ya da daha fazla döneme ait finansal tablolar, bir birini izleyen dönemlerde karşılaştırılmalı olarak analiz edilmek istendiğinde karşılaştırmalı tablolar analizinden yararlanılır.
- Bir işletmenin birden fazla dönemlerine ait tablolar karşılaştırılmalı olarak düzenlenir. Bu tablolar en az iki dönem olmak üzere, iki dönemden daha fazla dönemler içinde düzenlenebilir.
- Bu tür tablolardan işletmenin geçmiş yıllarına ait finansal durumunu görmek mümkün olurken işletmenin mevcut finansal durumun ile ilgili bilgiye de sahip olmak mümkündür. Bu tabloların analizi sonucunda da gelecek yıllara ait finansal durum hakkında fikir sahibi olmakta mümkündür.
- Finansal tablo analizi ikiden daha fazla yıllar için yapılırsa ya başlangıç yılı baz yıl olarak alınır ya da her bir yıl öncesindeki yıl baz yıl olarak dikkate alınır.
- Kalemler arasındaki farklar ve değişim yüzdeleri belirlendikten sonra, bu değişimlere sebep olabilecek nedenler aranır. Aktif kalemdeki bir artış aktifteki bir azalıştan mı yoksa pasifteki bir artıştan dolayı meydana gelmiş olabilir ya da bunun tam tersi olabilir. Kalemlerdeki değişimler hesaplandıktan sonra kalemlerdeki değişimlerin olumlu ya da olumsuz olarak yorumlanması gerekir.

**Örnek:** CAMSAN AŞ.'nin Dönen varlıkları ayrıntılı ve karşılaştırmalı olarak verilmektedir. Karşılaştırmalı analizini yapınız.

|                                 | 2000           | 2001           |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| <b>DÖNEN VARLIKLAR</b>          |                |                |
| 100 KASA                        | 18.000         | 28.000         |
| 101 ALINAN ÇEKLER               | 21.600         | 41.000         |
| 102 BANKALAR                    | 27.000         | 54.000         |
| 103 VER. ÇEKLER VE ÖD. EMİRLERİ | (5.400)        | (3.000)        |
| 110 HİSSE SEN.                  | 36.000         | 18.000         |
| 120 ALICILAR                    | 45.000         | 80.000         |
| 153 TİCARİ MALLAR               | 80.000         | 140.000        |
| <b>TOPLAM</b>                   | <b>222.200</b> | <b>358.000</b> |

**Yatay Yüzde** = (İlgili kalemden baz alınan yıl verisine göre artış veya azalış/Kaleme ait baz alınan yıl verisi)

|                                 | 2000    | 2001    | Artış/Azalış<br>Tutarı | Artış/Azalış<br>Yüzdesi (%) |
|---------------------------------|---------|---------|------------------------|-----------------------------|
| 100 KASA                        | 18.000  | 28.000  | +10.000                | 55,55                       |
| 101 ALINAN ÇEKLER               | 21.600  | 41.000  | +19.400                | 89,81                       |
| 102 BANKALAR                    | 27.000  | 54.000  | +27.000                | 100,00                      |
| 103 VER. ÇEKLER VE ÖD. EMİRLERİ | (5.400) | (3.000) | -1.400                 | -25,92                      |
| 110 HİSSE SEN.                  | 36.000  | 18.000  | -18.000                | -50,00                      |
| 120 ALICILAR                    | 45.000  | 80.000  | +35.000                | 77,78                       |
| 153 TİCARİ MALLAR               | 80.000  | 140.000 | +60.000                | 75,00                       |

## KARŞILAŞTIRILMALI GELİR TABLOSU ANALİZİ VE YORUMU

|                                    | Önceki<br>Dönem | Cari Dönem | Artış/Azalış<br>Tutarı | Artış/Azalış<br>Yüzdesi (%) |
|------------------------------------|-----------------|------------|------------------------|-----------------------------|
|                                    | 2000            | 2001       |                        |                             |
| BRÜT SATIŞLAR                      | 12.000          | 18.000     | 6.000                  | 50                          |
| SATIŞ İNDİRİMLERİ (-)              | (2.000)         | (2.500)    | 500                    | 25                          |
| NET SATIŞLAR                       | 10.000          | 15.500     | 5.500                  | 55                          |
| SATIŞLARIN MALİYETİ (-)            | (6.000)         | (10.000)   | 4.000                  | 66,7                        |
| <b>BRÜT SATIŞ KARI VEYA ZARARI</b> | 4.000           | 5.500      | 1.500                  | 37,5                        |
| FAALİYET GİDERLERİ                 | (1.000)         | (2.000)    | 1.000                  | 100                         |
| <b>FAALİYET KARI VEYA ZARARI</b>   | 3.000           | 3.500      | 500                    | 16,7                        |
| FAALİYETDİŞİ GELİRLER              | 3.000           | 1.000      | -2.000                 | -66,7                       |
| FAALİYETDİŞİ GİDERLER              | (1.000)         | (1.500)    | 500                    | 50                          |
| FİNANSAMAN GİDERLERİ               | (1.000)         | (1.500)    | 500                    | 50                          |
| <b>DÖNEM KARI VEYA ZARARI</b>      | 4.000           | 1.500      | 2.500                  | -62,5                       |

### Brüt ve Net Satışlardaki Değişiklik

İşletme yönetimi satışları geliştirmek ve satış düzeyinin, yeterli brüt satış karı ve faaliyet karı bırakacak bir düzeyde olmasını ister.

İşletmeye bakıldığında Brüt satışları %50 artarken net satışları %55 oranında artmıştır.

Bu durum satış indirimlerindeki artış hızının (%25) brüt satışlardaki artış hızından daha düşük anlamını taşımaktadır.

# YÜZDE YÖNTEMİYLE ANALİZ (DİKEY ANALİZ)

- Bu yöntemle, işletmenin bilânço ve gelir tablosu yüzde değerleri ile ifade edilir. Yüzde yöntemiyle tek bir yılın finansal tabloları kullanılabileceği gibi, birden fazla yılın tabloları kullanılarak, her bir yılın yüzdeleri karşılaştırılabilir.
- Bu yöntemde, işletmenin bilânçosundaki toplam varlıklar %100 olarak kabul edilir. Her bir varlık kalemi toplam varlıkların yüzdesi olarak ifade edilir. Aynı şekilde toplam kaynaklarda %100 olarak kabul edilir ve borçların ve öz kaynakların toplam kaynaklardaki payı belirlenir.
- İşletmenin gelir tablosunda ise net satışlar en önemli kalemdir çünkü işletmelerin esas gelir getirici faaliyetleri satış işlemleridir. Bu nedenle net satışlar %100 kabul edilir diğer gelir tablosu kalemleri buna göre belirlenir.

**Dikey Yüzde = İlgili kalem verisi/ Baz alınan kalem verisi**

## Prestij AŞ Karşılaştırmalı Tablolar Analizi

| AKTİF                            | 2000             | Grup Toplamına Oranı (%) | Genel Toplama Oranı (%) |
|----------------------------------|------------------|--------------------------|-------------------------|
| <b>1. DÖNEN VARLIKLAR</b>        |                  |                          |                         |
| Hazır Değerler                   | 120.000          | 9,37%                    | 7,02%                   |
| Ticari Alacaklar                 | 522.000          | 40,75%                   | 30,53%                  |
| Stoklar                          | 587.000          | 45,82%                   | 34,33%                  |
| Diğer Dönen Varlıklar            | 52.000           | 4,06%                    | 3,04%                   |
| <b>DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI</b>   | <b>1.281.000</b> | <b>100,00%</b>           | <b>74,91%</b>           |
| <b>2. DURAN VARLIKLAR</b>        |                  |                          |                         |
| Maddi Duran Varlıklar            | 398.000          | 92,77%                   | 23,27%                  |
| (-) Amortismanlar                | 105.000          | (24,48%)                 | (6,14%)                 |
| <b>Net Maddi Duran Varlıklar</b> | <b>293.000</b>   | <b>68,30%</b>            | <b>17,13%</b>           |
| Diğer Duran Varlıklar            | 136.000          | 31,70%                   | 7,95%                   |
| <b>DURAN VARLIKLAR TOPLAMI</b>   | <b>429.000</b>   | <b>100,00%</b>           | <b>25,09%</b>           |
| <b>TOPLAM AKTİF</b>              | <b>1.710.000</b> |                          | 100,00%                 |

| PASİF                      | 2000             | Grup Toplamına Oranı (%) | Genel Toplama Oranı (%) |
|----------------------------|------------------|--------------------------|-------------------------|
| <b>3. K.V.Y. KAY.</b>      |                  |                          |                         |
| Banka Kredileri            | 401.000          | 52,83%                   | 23,45%                  |
| Satıcı Kredileri           | 210.000          | 27,67%                   | 12,28%                  |
| Diğer. K.V.Y. KAY.         | 148.000          | 19,50%                   | 8,65%                   |
| <b>K.V.Y. KAY. TOP.</b>    | <b>759.000</b>   | <b>100,00%</b>           | <b>44,39%</b>           |
| <b>4. U.V.Y. KAY. TOP.</b> | <b>311.000</b>   | <b>100,00%</b>           | <b>18,19%</b>           |
| <b>5. ÖZ KAYNAK</b>        |                  |                          |                         |
| Ödenmiş Sermaye            | 294.000          | 45,94%                   | 17,19%                  |
| Sermaye Yedekleri          | 151.000          | 23,59%                   | 8,83%                   |
| Kar Yedekleri              | 145.000          | 22,66%                   | 8,48%                   |
| Dönem Net Karı             | 50.000           | 7,81%                    | 2,92%                   |
| <b>ÖZ KAYNAK TOP.</b>      | <b>640.000</b>   | <b>100,00%</b>           | <b>37,43%</b>           |
| <b>TOPLAM PASİF</b>        | <b>1.710.000</b> |                          | 100,00%                 |

# EĞİLİM YÜZDELERİ İLE ANALİZ (TREND ANALİZİ)

Bu yöntemde, finansal tablolarda incelenecek dönemlere ait bir yıl esas alınır. Bu yıla ait tutarlar 100 kabul edilerek, diğer dönemlere ait değerler esas alınan yılın aynı değerleri ile karşılaştırılarak yüzde yöntemine göre oranlanır. Bu şekilde, finansal tablolarda yer alan kalemlerin dönemlere arasında göstermiş olduğu artış veya azalışlar tespit edilerek, bu değişimlerin önemleri ortaya konmaya çalışılır.

$$\text{Trend Yüzdesi} = \frac{[(\text{İlgili kalem cari yıl verisi})/(\text{İlgili Kalem Baz alınan yıl verisi})] \times 100}{}$$

| AKTİF                   | 1999  | 2000  | 2001  | 1999    | 2000    | 2001    |
|-------------------------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|
| <b>Dönen Varlıklar</b>  |       |       |       |         |         |         |
| Hazır Değerler          | 10000 | 13000 | 11000 | 100,00% | 130,00% | 110,00% |
| Ticari Alacaklar        | 23000 | 20000 | 25000 | 100,00% | 86,96%  | 108,70% |
| Stoklar                 | 18000 | 22000 | 24000 | 100,00% | 122,22% | 133,33% |
| Dönen Varlıklar Toplamı | 51000 | 55000 | 60000 | 100,00% | 107,84% | 117,65% |
| <b>Duran Varlıklar</b>  |       |       |       |         |         |         |
| Mali Duran Varlıklar    | 8000  | 8000  | 8000  | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Maddi Duran Varlıklar   | 18000 | 20000 | 12000 | 100,00% | 111,11% | 66,67%  |
| Duran Varlıklar Toplamı | 26000 | 28000 | 20000 | 100,00% | 107,69% | 76,92%  |
| <b>AKTİF TOPLAMI</b>    | 77000 | 83000 | 80000 | 100,00% | 107,79% | 103,90% |
| <b>PASİF</b>            |       |       |       |         |         |         |
| <b>KVYK</b>             |       |       |       |         |         |         |
| Mali Borçlar            | 2000  | 10000 | 14000 | 100,00% | 500,00% | 700,00% |
| Ticari Borçlar          | 25000 | 30000 | 34000 | 100,00% | 120,00% | 136,00% |
| Öd. Verg. Ve Fon.       | 5000  | 6000  | 7000  | 100,00% | 120,00% | 140,00% |
| KVYK Toplamı            | 32000 | 46000 | 55000 | 100,00% | 143,75% | 171,88% |
| <b>UVYK</b>             |       |       |       |         |         |         |
| Mali Borçlar            | 15000 | 10000 | 5000  | 100,00% | 66,67%  | 33,33%  |
| UVKY Toplamı            | 15000 | 10000 | 5000  | 100,00% | 66,67%  | 33,33%  |
| <b>ÖZ KAYNAKLAR</b>     |       |       |       |         |         |         |
| Ödenmiş Sermaye         | 15000 | 15000 | 15000 | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Sermaye Yedekleri       | 8000  | 10000 | 12000 | 100,00% | 125,00% | 150,00% |
| Kar Yedekleri           | 6000  | 7000  | 7000  | 100,00% | 116,67% | 116,67% |
| Geç. Yıl. Zararı        | 0     | 0     | 5000  | 100,00% |         |         |
| Dönem Net Karı          | 1000  | 0     | 0     | 100,00% |         |         |
| Dönem Net Zararı        | 0     | 5000  | 9000  | 100,00% |         |         |
| Öz Kanaklar Toplamı     | 30000 | 27000 | 20000 | 100,00% | 90,00%  | 66,67%  |
| <b>PASİF TOPLAMI</b>    | 77000 | 83000 | 80000 | 100,00% | 107,79% | 103,90% |



# ORAN YÖNTEMİ İLE ANALİZ (RASYOLAR)

- Finansal tablolar analizinde kullanılan en yaygın yöntemlerden birisi de oran yöntemi ile analiz tekniğidir.
- Bu analiz tekniğinde, finansal tablolar arasındaki anlamlı ilişkiler, birbirinin yüzdesi veya birkaç katı olarak belirtilir.
- Rasyo yöntemi ile analiz, hesap veya hesap grupları arasında matematiksel ilişkiler kurulmak suretiyle, işletmenin ekonomik ve mali yapısı ile karlılık, çalışma durumu hakkında bir yargıya ulaşmaya çalışmaktır.
- Rasyo yöntemi ile analiz tekniği, iki kalem arasındaki ilişkinin basit matematiksel ifadesidir,
- Rasyoların (oranların) hesaplanması tek başına bir amaç değildir. Önemli olan hesaplanan bu matematiksel ifadelerin işletmenin amaçları ile bütünleştirilerek değerlendirilmesi ve yorumlanmasıdır.
- Hesaplanan bu oranların işletmenin amacına yönelik yorumlanmasında, işletmenin geçmiş yıllarda hesaplanan oranlarla, genel kabul görmüş ölçülerle ya da işletmenin bulunduğu endüstri kolu için geliştirilen oranlarla mukayese edilmesi ve buna göre yorumlanması önem arz eder.



# Oranların Sınıflandırılması

Dersimiz boyunca oranlar işletme faaliyetlerinin değerlendirilmesindeki kullanım biçimlerine göre sınıflandırılacaktır.

## Bunlar;

- Likidite Oranları
- Mali Oranlar
- Faaliyet Oranları
- Karlılık Oranları

İşletme ilgilileri, özellikle işletmeden alacakları olanlar, yöneticiler, firmalara kısa vadeli borç verecek olan bankalar, likidite oranları ile işletmenin kısa vadeli borçlarını, vadesi geldiğinde dönen varlıkları ile derhal ödeyebilecek durumda mıdır? Sorusunu cevaplamaya çalışmaktadırlar.

- Likidite Oranları kendi içinde üçe bölünür: **Cari Oran, Asit-test Oranı, Nakit Oranı**. Ayrıca likidite durumunun analizinde bu oranlar dışında destekleyici oranlarda hesaplanabilir (**Alacak devir hızı oranı, Stok devir hızı oranı...** gibi)

# Cari Oran

Dönen Varlıklar ile kısa vadeli yabancı kaynaklar arasındaki ilişkiyi gösteren bir orandır.

$$CariOran = \frac{DönenVarlıklar}{KVYK}$$

- Cari oran, işletmenin genel likidite durumunu ortaya koyarak işletmenin net çalışma sermayesinin yeterli olup olmadığını ortaya koyar. Bu nedenle orana çalışma sermayesi oranı da denilmektedir.
- Oranın payında bulunan dönen varlıklar toplamı, şüpheli alacaklar karşılığı, stok değer düşüş karşılığı gibi aktif düzenleyici hesapların toplamdan düşüldükten sonraki tutarı yansıtır.
- Dönen varlıkların toplamının Kısa vadeli yabancı kaynaklardan yüksek olması istenir. Bu nedenle Oranın mutlak olarak 1'den büyük olması gereklidir. Cari oranın 1'den büyük olması işletmenin ödeme gücünün emniyet marjı olarak görülmektedir. Genel kural olarak ise, oranın **2** olması yeterli kabul edilir.

## Asit - Test Oranı

Asit-test oranı cari oranı tamamlayan bir likidite oranıdır. İşletmenin her 1 TL için ne kadar süratle paraya çevrilebilen likit dönen varlığı olduğunu gösterir.

$$\text{Asit - Test Oranı} = \frac{\text{Dönen Varlıklar} - \text{Stoklar}}{\text{KVYK}}$$

$$\text{Asit - Test Oranı} = \frac{\text{Dönen Varlıklar} - (\text{Stoklar} + \text{Gelecek Dönem Giderleri})}{\text{KVYK}}$$

Asit-test oranının **1** olması yeterli sayılmaktadır. Oranın bir olması işletmenin kısa vadeli yabancı kaynaklarının tamamını nakit ve hızlıca paraya çevrilebilen değerlerle karşılanabileceğini gösterir.

Asit-test oranının **1** den küçük olması durumunda hemen likidite durumunun kötü olduğu yorumu yapılmadan önce **stok devir** ve **alacak devir** hızlarına da bakmak gerekir. Stok devir hızı ve alacak devir hızı yüksek olan işletmeler kısa vadeli yabancı kaynakların ödenmesinde zorluk çekmeyebilir.

## Nakit Oranı

Bu oran, para ve benzeri değerlerin kısa vadeli yabancı kaynaklara oranıdır. İşletmenin elindeki mevcut hazır değerler ile kısa vadeli borçların ne ölçüde karşılandığını gösterir.

Nakit oranı, faaliyetlerden sağlanan fon girişlerinin durması ve alacakların tahsil edilememesi durumunda, işletmenin kısa vadeli borçlarını ödeme gücünü yansıtmaktadır.

$$\text{NakitOranı} = \frac{\text{Hazır Değerler (Kasa + Bankalar + Nakde Eşakder Varlıklar)}}{\text{KVYK}}$$

Nakit Oranının **0.20**'nin altına düşmemesi genel bir kural olarak istenir. Bu oranın 0.20'nin altında olması durumunda para bulma şansı oldukça azdır. Öte yandan oranın çok yüksek olması da arzulanmaz çünkü nakit fazlasının iyi kullanılmadığı ve hareketsiz bırakıldığı anlamını taşır. Bu durum işletmenin para kazanma durumunu azaltarak gelir düşüklüğüne neden olur.

## Stok Bağımlılık Oranı

Asit-test oranının 1'den küçük olması durumunda; borçların geri ödenmesinde işletmenin stoklara olan bağımlılığının ölçümünde kullanılan bir orandır.

Stok bağımlılık oranı, işletmenin kısa vadeli borçlarının geri ödenmesinde, hazır değerleri ve diğer süratle paraya çevrilebilir varlıkların dışında, stokların yüzde kaçının satılması gerektiğini gösterir.

Başka bir ifade ile işletmenin kısa vadeli borçlarının ödenmesinde, stok satışına ne derecede bağımlı olduğunu ortaya koyar.

$$\text{Stok Bağımlılık Oranı} = (KVYK - (\text{Hazır Değerler} + \text{Menkul Kıymetler} + \text{Alacaklar})) / \text{Stoklar}$$

## AKTİF CAMSAN TİC. 01.12.2003 TARİHLİ BİLANÇOSU

## PASİF

|                     |             |                 |            |
|---------------------|-------------|-----------------|------------|
| 100 KASA            |             | 300 BANKA KRED. | 3.000.000  |
| 102 BANKALAR        | 9.000.000   | 320 SATICILAR   | 12.000.000 |
| 120 ALICILAR        | 3.000.000   | 321 BORÇ SENET. | 3.000.000  |
| 153 TİCARİ MALLAR   | 3.000.000   | 405 ÇIK.        | 9.000.000  |
| 255 DEMİRBAŞLAR     | 15.000.000  | TAHVİLLER       | 9.000.000  |
| 257 BİRİKMiŞ AMORT. | 10.000.000  | 500 SERMAYE     |            |
|                     | (4.000.000) |                 |            |
|                     |             |                 | 36.000.000 |
| <b>Cari Oran</b>    | 36.000.000  |                 |            |

$$CariOran = \frac{DönenVarlıklar}{KVYK}$$

## Asit-Test Oranı

$$Asit - TestOranı = \frac{DönenVarlıklar - Stoklar}{KVYK}$$

Dönen Varlıklar = Kasa + Bankalar + Alıcılar + Ticari Mallar

KVYK = Banka Kredileri + Satıcılar + Borç Senetleri

$$Asit - TestOranı = \frac{30,000,000 - 15,000,000}{18,000,000} = 0,83$$

$$CariOran = \frac{30,000,000}{18,000,000} = 1,66$$

## Nakit Oranı

$$NakitOranı = \frac{Hazırlanmış (Kasa + Bankalar + NakdeEşakderVarlıklar)}{KVYK}$$

$$NakitOranı = \frac{9,000,000 + 3,000,000}{18,000,000} = 0,66$$



## FAALİYET ORANLARI

Faaliyet oranları işletmenin faaliyetlerinde kullanılan varlıkların etkili biçimde kullanılıp kullanılmadığı hakkında bilgi veren oranlardır.

### Stok Devir Hızı

Stok devir hızı belirli bir dönem içinde stokların kaç defa yenilendiğini gösterir.

$$S.D.H = (\text{Satışların Maliyeti}) / \text{Ortalama Stok}$$

Örnek: Satışların maliyeti 12,000,000 TL, Dönem başı stok 2,800,000 TL ve Dönem sonu stok 3,200,000 olduğu bir işletmede

$$S.D.H = \frac{12,000,000}{(2,800,000 + 3,200,000) / 2} = 4$$

Burada stokların yılda 4 kez devrettiği anlaşılmaktadır. Stoklar ay esasına göre  $12/4=3$  ayda bir, gün esasına göre  $360/4=90$  günde bir devretmektedir ya da yenilenmektedir.

## Alacak Devir Hızı

Alacak devir hızı oranı, belirli bir dönemdeki kredi satışlar tutarının, hesap dönemi sonundaki ticari alacaklar tutarına veya ortalama ticari alacaklar miktarına bölünmesi ile elde edilen orandır. **Alacak devir hızı oranı alacakların tahsil yeteneğini gösteren orandır. Ticari alacakların kalitesi ve likiditesi hakkında bir bilgiye ulaşmak için kullanılan önemli bir orandır.**

$$ADH = (Kredili Net Satış Tutarı) / Ortalama Ticari Alacaklar$$

Kredili satışların net bilinmemesi durumunda, net satışlar tutarı da esas alınabilir. Alacak devir hızı işletmenin likidite durumunun ölçülmesinde yararlanılan tamamlayıcı oranlardan birisidir.

**Alacak devir hızının artışı, işletmenin lehine yorumlanan bir durum olup, çalışma sermayesinin alacaklara nispeten az bağlandığını gösterir. Bunun tersi ise çalışma sermayesinin büyük bir kısmının alacaklara bağlandığını gösterir.**

Alacakların Ortalama Tahsilat süresi Oranı

$$Alacakların Ortalama Tahsilat Süresi = 360 / Alacak Devir Hızı olarak hesaplanabilir.$$

**Örnek:** Belirli bir dönemde işletmenin kredili satış tutarı 12,000,000 TL. dönem sonundaki ticari faaliyetlerden doğan alacak senetlerinin borç kalanı 700,000 TL alıcılardan doğan alacaklar hesabının borç kalanı 1,300,000 TL ise alacakların devir hızı oranı nedir?

$$ADH = \frac{12,000,000}{(700,000 + 1,300,000) / 2} = 12$$

$$Alacakların Ortalama Tahsilat Süresi = \frac{360}{12} = 30 \text{ gün}$$

# Net İşletme Sermayesi Devir Hızı

Net çalışma sermayesinin yeterli olup olmadığı hakkında bilgi verir.

**Net çalışma sermayesi devir hızının düşük olması**, işletmenin aşırı net çalışma sermayesine sahip olduğunu, stok ve alacak devir hızının yavaş olduğunu, işletmenin gereksiniminden fazla olduğunu göstergesidir. **Net çalışma sermayesi devir hızının yüksek olması**, işletme net çalışma sermayesinin verimliliğinin yüksek olduğunu ifade eder. Ancak verimlilik ile karlılık bir arada olduğu sürece anlam taşır. Bu nedenle karlılık ve verimlilik birlikte incelenmelidir.

$$N\dot{C}SDH = (Net\ Satışlar) / (Ortalama\ Net\ Çalışma\ Sermayesi)$$

Net çalışma sermayesi devir hızı ile ilgili belli bir ölçü yoktur. Endüstri kollarına göre farklılık gösterir.

## Dönen Varlıklar Devir Hızı

$$\text{Dönen Varlık Devir Hızı} = (\text{Net Satışlar} / \text{Ort. Dönen Varlıklar})$$

Oranın yüksek olması, dönen varlıkların verimliliğinin yüksek olduğunu gösterir. Düşük olması ise, işletmede dönen varlıklarda bir aşırılık, stok ve alacak devir hızının düşük olduğunu gösterir.

Bu oran için belli bir ölçü yoktur. İşletmeden işletmeye farklılık gösterir.

## Duran Varlıklar Devir Hızı

$$\text{Duran Varlık Devir Hızı} = (\text{Net Satışlar} / \text{Ort. Duran Varlıklar})$$

Oranın düşük olması duran varlıkların yeteri kadar verimli kullanılmadığını ve duran varlıklardan istenilen gelirin elde edilemediğini gösterir. Oranın yüksek olması ise, işletmenin duran varlıklardan verimli olarak fayda sağladığını gösterir. Çok yüksek çıkması ise işletmenin duran varlıklardan kapasitelerinin üzerinde yararlandığını gösterir.

Bu oranla ilgili belirli bir kabul olmamakla beraber, büyük sanayi kuruluşlarında oranın **2** olması uygun görülmektedir.

## Aktif Devir Hızı

İşletmenin sahip olduğu tüm varlıkların verimliliğini ölçmede kullanılan bir orandır.

$$\text{Aktif Devir Hızı} = \text{Net Satışlar} / \text{Ort. Toplam Aktif}$$

Oranın düşük olması işletmenin tam kapasite ile çalışmadığını gösterir.

## Öz sermaye Devir Hızı

Özsermaye devir hızı, özsermayenin (özkaynağın) ne ölçüde verimli kullanıldığını gösteren bir ölçüdür.

$$\text{Özsermaye Devir Hızı} = (\text{Net Satışlar}) / \text{Özsermaye}$$

Oranın, paydasında bulunan özsermaye tutarı dönem sonu tutarı olabileceği gibi dönemin ortalama özsermaye tutarı da olabilir.

**Oranın yüksek olması, işletmenin özsermayesini verimli olarak kullandığını gösterir. Ancak, oranın çok yüksek olması işletmenin özsermayesinin yeterli olmadığını ve daha çok yabancı kaynak kullandığının göstergesidir.**

Bu oran için kabul edilmiş standart bir ölçü yoktur. İşletmenin özsermaye oranının yeterli olup olmadığını ölçmek için aynı iş kolundaki diğer işletmelerin ve işletmenin kendisinin önceki yıllardaki oranları ile karşılaştırılması gerekir.

# MALİ YAPI ORANLARI

## Finansal Kaldıraç Oranı

$$FKO = (Toplam\ Yabancı\ Kaynaklar) / Aktif(Pasif)\ Toplamı$$

Varlıkların yüzde kaçının borçlarla finanse edildiğini gösteren oran olarak yorumlanabilirken, aynı zamanda kaynak toplamı içersinde yabancı kaynakların payını gösteren bir orandır. İşletmeler genellikle kaldıraç etkisinden yararlanarak firma değerlerini artırmaya çalışırlar. Firma değerinin maksimum olduğu borç seviyesine optimal borç seviyesi denir. Optimal borç seviyesinden sonra borçlanmaya devam etmek işletmenin karlılığını etkiler ve iflasa doğru işletmeyi sürükleyebilir.

Oranın 0,50 olması kabul edilebilir bu oranın Türkiye gibi sermayesi yetersiz olan ülkelerde 0,60 kabul edilebilir. Ancak bu düzeyden sonra borç yükünü artırmak işletme riskini artırarak işletmenin Finansal sıkıntı içine girmesine neden olabilir.

## Finansman Oranı

$$FO = (Özkaynaklar) / (Toplam\ Yabancı\ Kaynaklar)$$

Oranın 1 olması istenir. Oranın birden yüksek olması işletmeyi borç baskısından kurtarır işletmenin rahatlamasına neden olur. Oranın yüksek olması işletme varlıklarının büyük bir kısmının işletme sahiplerince finanse edildiğini gösterir. Ancak, finansal yöneticiler işletmenin değerini maksimum yapan oran üzerinde durmalılardır.

# Duran Varlıklar/Özkaynaklar Oranı

Oran, Duran varlıkların yüzde kaçının Özkaynaklar ile finanse edildiğini gösterir. Oranın genelde 1'den küçük olması istenir. Oranın 1'den büyük olması duran varlıkların finansmanında özkaynakların yetersiz kaldığı ve yabancı kaynakların kullanıldığı anlamını taşır.

Aynı şekilde Duran Varlıklar/Devamlı Sermaye oranı da, işletmenin duran varlıklarının yüzde kaçının devamlı sermaye ile finanse edildiğini gösterir. Duran varlıklar/Özkaynaklar oranı 1'den büyük ise, Duran Varlıklar/Devamlı Sermaye oranının 1 eşit olup olmadığına bakılmalıdır. Bu oranın 1'e yakın veya eşit olması durumunda duran varlıkların devamlı sermaye ile finanse edildiğini ve bu oranın kabul edilebilir bir oran olduğu düşünülür. Bu oranın birden yüksek çıkması ise devamlı sermayenin duran varlıkları finanse etmek için yetersiz kaldığı ve kısa vadeli yabancı kaynakların bir kısmı ile finanse edildiği yorumlanır. Bu işletmelerce pek istenmeyen bir durumdur.

## Örnek:

| AKTİF           |        | CAMSAN TİC. 01.12.2003 TARİHLİ BİLÂNÇOSU |        | PASİF |  |
|-----------------|--------|------------------------------------------|--------|-------|--|
| DÖNEN VARLIKLAR | 7,000  | KVYK                                     | 8,000  |       |  |
| DURAN VARLIKLAR | 18,000 | UVYK                                     | 7,000  |       |  |
|                 |        | ÖZKAYNAKLAR                              | 10,000 |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          |        |       |  |
|                 |        |                                          | </     |       |  |

Mali Yapısını ve likidite durumunu inceleyiniz.  
**Finansal Kaldıraç Oranı**

$$FKO = \frac{8,000 + 7,000}{25,000} = 0,60$$

**Finansman Oranı**

$$FO = \frac{10,000}{15,000} = 0,66$$

**Duran Varlıkların/Devamlı Sermaye Oranı**

$$\frac{DV}{DS} = \frac{18,000}{17,000} = 1,058$$

**Net Çalışma Sermayesi** = Dönen Varlıklar-KVYK = 7,000-8,000 = -1,000

**Cari Oran** = 7,000/8,000 = 0,875





Finansal analiz, sadece **sayılara** bakmak değil; işletmenin ruhunu anlamaktadır.

Unutmayın, iyi bir analiz geçmişini okur, geleceğini tahmin eder.

Finansal analizle artık bilançolara Sherlock gibi bakabilir, gelir tablolarında hazine avına çıkabilirsiniz.

**BAŞARILAR!!!!**













