

FİNANSAL ANALİZ: FİNANSAL TABLOLARIN OKUNMASI

AIM İLETİŞİM BİLGİLERİ

Instagram: aimdanismanlik

Twitter: aim_danismanlik

Facebook:

www.facebook.com/AimDanismanlik

E-Posta: info@aimdanismanlik.com

Web Sitesi: www.aimdanismanlik.com

Linkedin: AIM Eğitim Koçluk ve İK Danışmanlığı



Finansal Analiz Ne Demektir?

Finansal Analiz

Bir işletmenin mali tablolarını en başta işletme yöneticileri olmak üzere bankalar, alıcılar, satıcılar, devlet ve kamu isteyecektir.

Bu mali tablolar işletmenin geçmiş bilgilerini gösterir. Bu bilgilerden yola çıkarak gelecek hakkında tahminde bulunmak ya da işletme ile ilişkiler kurmak isteyen kişiler bazı analizler yapacaktır. İşte bu incelemeye, finansal analiz denir.

Finansal analiz ile birtakım oranlar ve göstergeler kullanılarak işletmenin geleceği hakkında bazı çıkarsamalarda bulunulabilir.

Finansal Analizin Araçları Nelerdir?

Finansal Analiz Araçları;

Finansal analizin araçları, Mali Tablolardır.

TEMEL FİNANSAL TABLOLAR

- Bilanço
- Gelir Tablosu
- Bilanço ve Gelir Tablosu Dipnotları

Finansal Analizin Araçları Nelerdir?

1. Finansal Analizde Kullanılan Temel Mali Tablolar

Bilanço

Gelir Tablosu

Bilanço

İşletmenin belirli bir tarihteki varlıklarını ve kaynaklarını gösteren temel mali tabloya bilanço denir.

Bilanço Kalemleri Nelerdir?

■ BİLANÇO DA YER ALAN VARLIK VE KAYNAKLARIN TANIMI

- **Dönen Varlıklar**; Nakit olarak işletme kasasında ya da bankada Tutulan paralar ile bir yıl veya daha kısa süre içinde paraya çevrilebilecek değerler dönen varlıklar grubunda yer alır.

Bilanço Kalemleri Nelerdir?

- **Duran Varlıklar;**

Normal şartlarda bir yıl içinde elden çıkarılması düşünülmeyen, faydaları bir yıl içinde tükenmeyecek varlıklar bu grupta yer alır.

- **Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar;**

Bir yıl içinde ödenmesi gereken borçlar kısa vadeli yabancı kaynaklar olarak adlandırılır.

Bilanço Kalemleri Nelerdir?

- **Özkaynaklar;**

İşletme sahiplerinin veya ortaklarının bilanço tarihinde işletmeye yapmış oldukları sermaye yatırımlarının tutarını gösteren ödenmiş sermaye, sermaye yedekleri, kâr yedekleri, geçmiş yıl karları ve dönem net kârını kapsar.

Gelir Tablosu Nedir?

Gelir Tablosu

İşletmenin bir faaliyet dönemi içerisinde elde ettiği gelir ve giderleri gösteren faaliyet durum tablosudur.

Gelir Tablosu Nedir?

- BRÜT SATIŞLAR
- SATIŞ İNDİRİMLERİ(-)
- NET SATIŞLAR
- SATIŞLARIN MALİYETİ(-)
- **BRÜT SATIŞ KARI VEYA ZARARI**
- FAALİYET GİDERLERİ(-)
- **FAALİYET KARI VEYA ZARARI**
- DİĞER OLAĞAN GELİR VE KARLAR
- DİĞER OLAĞAN GİDER VE ZARARLAR(-)
- FİNANSMAN GİDERLERİ(-)
- **OLAĞAN KAR VEYA ZARAR**
- DİĞER OLAĞANDIŞI GELİR VE KARLAR
- DİĞER OLAĞANDIŞI GİDER VE ZARARLAR(-)
- **DÖNEM KARI VEYA ZARARI**
- DÖNEM KARI ÜZERİNDEN ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YÜKÜMLÜLÜK KARŞILIKLARI(-)
- **DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI**

Analizi İlk Kez Mi Yapıyorsunuz?

- Analiz kapsamını belirleyin
- Geçmişe ilişkin en az 2 yıllık dönemi analiz edin
- Baz yılı seçerek analize başlayın

Analiz İçin Neler Kullanmalıyım?

- Analiz dönemlerine ilişkin bilanço ve gelir tablosu
- Düzenlenmiş ise, nakit akım tablosu ve öz kaynaklar değişim tablosu
- Sektör hakkında bilgi
- Şirketin geçmişi hakkında bilgi

Finansal Analizde Kullanılan Yöntemler

FİNANSAL ANALİZDE KULLANILAN YÖNTEMLER

1. Oran Analizi
 - 1.1. Likidite Oranları
 - 1.2. Mali Yapı Oranları
 - 1.3. Varlık Kullanım Oranları
 - 1.4. Kârlılık Oranları
2. Karşılaştırmalı Tablolar Analizi
3. Yatay Yüzde Analizi (Eğilim Yüzdeleri-Trend Analizi)
4. Dikey Yüzde Analizi

Firmanın Likidite Durumu ile İlgili Analizler

- **Cari Oran:** Bir firmanın kısa vadeli borçlarını karşılayabilme gücünü ortaya koymakta olup, dönen varlıkların kısa vadeli borçlara oranlanmasıyla ölçülmektedir. Gelişmiş ülkelerde bu oranın 2 olması yeterli görülürken; gelişmekte olan ülkelerde bu oranın 1,5 olması makul görülebilmektedir.

Firmanın Likidite Durumu ile İlgili Analizler

- **Likidite oranı(Acid Test Oranı):** Likiditesi yüksek olan dönen varlıkların kısa süreli yabancı kaynakları karşılayabilme gücünü ortaya koymaktadır.

Firmanın Likidite Durumu ile İlgili Analizler

- Bir diğer ifadeyle Likidite Oranı; Hazır Değerler, Menkul Kıymetler, K.V. Alacaklar toplamının Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklara oranlanmasıyla hesaplanmaktadır. Genel kabul görmüş kurallara göre Likidite Oranının 1 olması yeterli görülmektedir

Firmanın Likidite Durumu ile İlgili Analizler

- **Nakit Oranı:** Para ve benzeri değerlerin kısa süreli yabancı kaynakları karşılayabilme gücünü gösteren rasyodur.

Yönetime Ne Tür Mesajlar Verilmeli?

- Şirketin **borç ödeme gücünün** gösterilmesi
- Şirket varlıklarının **hangi kaynak ile finanse** edildiğinin gösterilmesi
- Şirketin **varlıkları ne kadar etkin kullanıldığının** gösterilmesi
- Şirketin faaliyet sonuçlarının **kârlılık** göstergeleri ile gösterilmesi
- Şirketteki **büyüme/küçülme** göstergelerinin belirlenmesi

Bu Durumu Nasıl Yorumlayabiliriz?

- Genel olarak, dönen varlıklarda devir hızını artıran ve kısa vadeli yabancı kaynaklarda devir hızını azaltan unsurlara odaklanılmalı
- Yani daha uzun vade ile alım yapmayı sağlarken alacakların tahsil süresini kısaltmayı hedeflemeli

Varlıkların Finansmanında Hangi Kaynak Kullanılmaktadır?

Varlık Finansmanı

Duran Varlık

Dönen
Varlık

ÖzK

UVYK

KVYK

Firmanın Finansal Yapısının Analizi

- **Yabancı Kaynak/Toplam Aktif:** Kaldıraç oranı olarak da ifade edilen bu rasyo, varlıkların ne kadarının yabancı kaynaklarla karşılandığını ortaya koymaktadır.

Firmanın Finansal Yapısının Analizi

- **Öz Sermaye / Toplam Aktif:** Bu oran da firmanın varlıklarının ne kadarının öz kaynaklarla karşılandığını göstermektedir. Bu oranda da dengenin çok iyi sağlanması çok büyük önem arz etmektedir.

Firmanın Finansal Yapısının Analizi

- **Yabancı Kaynak / Öz Sermaye:** Bu rasyo, firmanın borçlanma yoluyla sağladığı yabancı kaynak ile firmanın sahip veya sahiplerinin katmış olduğu sermaye arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktadır.

Varlıkların Etkin Kullanımı Nedir?

- Genelde, varlık kalemlerinin devir hızı hesaplanarak varlıkların etkin kullanılıp kullanılmadığı belirlenmektedir.

Firmanın Varlıklarının Kullanımı ile İlgili Analizler

- **Alacak Devir Hızı:** Bu rasyo, bir firmanın alacaklarını tahsil edebilme yeterliliğini ortaya koymaktadır. ADH, bir hesap dönemindeki kredili satışlar tutarının, yıl sonundaki ticari alacaklar toplamına oranlanmasıyla hesaplanmaktadır. Ancak bankalar bu rasyoyu, net satışları ticari alacaklara oranlayarak hesaplanmaktadır. Bu rasyo ne kadar yüksek ise, firma o düzeyde alacaklarını etkin bir biçimde tahsil ediyor demektir.

Firmanın Varlıklarının Kullanımı ile İlgili Analizler

- **Alacakların Ortalama Tahsil Süresi:** Bir firmanın, alacaklarını ne kadar sürede tahsil ettiğini ortaya koyan bir rasyodur. Bu oran, Yıldaki gün sayısının, Alacak Devir Hızına oranlanmasıyla hesaplanmaktadır

Firmanın Varlıklarının Kullanımı ile İlgili Analizler

- **Stok Devir Hızı:** Bir firmanın stoklarını ne kadar etkili kullandığını ortaya koyan önemli bir rasyodur. SDH, satışların maliyetinin, ortalama stok tutarına oranlanmasıyla hesaplanmaktadır.

Firmanın Varlıklarının Kullanımı ile İlgili Analizler

- **Ticari Borç Devir Hızı:** Bir işletmenin Ticari Borçlarını ödeyebilme gücünü ortaya koymaktadır. Satılan Malın Maliyetinin Ortalama Ticari Borçlara oranlanmasıyla hesaplanmaktadır.

Faaliyet Oranları (Varlık Kullanım Oranı)

Faaliyet Oranları (Varlık Kullanım Oranı)

Bir işletme hakkında kesin bir yargıya varmak için vade yapısı da izlenmelidir.

Örnek= Bir Firmanın Y1, Y2, Y3 yılları aşağıda ki gibi..

VARLIK KULLANIM ORANI	HESAPLAMA FORMÜLÜ	Y1	Y2	Y3
Alacak Devir Hızı =	Net Satışlar / Ort. Ticari Alacaklar	9,20	11,45	13,00
Alac. Ort. Tahsil Süresi =	365 / Alacak Devir Hızı	40,00	32,00	28,00
Stok Devir Hızı =	Satışların Maliyeti / Ort. Stoklar	2,51	3,51	4,48
Stok Devir Süresi =	365 / Stok Devir Hızı	146,00	104,00	81,00
Aktif Devir Hızı =	Net Satışlar / Aktif Toplam	0,85	0,99	1,23
Alacakların Tahsil Süresi, Y1 yılından 40 gün iken, Y3 Yılında 28 düşmesi olumludur				
Stok Devir Hızı, Yüksek, düşük olması gerekir				
Aktif Devir hızının, yükselmesi, olumludur.				

Firmanın Karlılık Yapısının ile İlgili Analizler

- **Net Kar/Net Satışlar:** Bir firmanın satışları üzerinden hangi oranda kar sağladığını ortaya koyan bir rasyodur. (Satışların Karlılığı)

Firmanın Karlılık Yapısının ile İlgili Analizler

- **Satışların Maliyeti / Net Satışlar:** Bir firmanın % kaç maliyetle üretim yaptığını ortaya koyan önemli bir rasyodur.

Firmanın Karlılık Yapısının ile İlgili Analizler

- **Brüt Satış Karı / Net Satışlar:** Net Satışlarla satış maliyeti arasındaki olumlu fark brüt satış karını ortaya koymaktadır. Bu rasyo, işletmenin faaliyet giderleri ile diğer giderlerini karşılayabilecek kadar kar elde edip etmediğini ortaya koymaktadır.

Firmanın Karlılık Yapısının ile İlgili Analizler

- **Net Kar / Toplam Aktif:** Bu oran ise, bir firmanın yapmış olduğu yatırımın karlılığını, başka bir deyişle varlıklarını ne ölçüde verimli kullandığını göstermektedir.

Firmanın Karlılık Yapısının ile İlgili Analizler

- **Net Kar / Öz Sermaye:** Firmanın sahip ve sahipleri tarafından konulan sermayenin karlılığının ölçülmesinde kullanılan önemli rasyolardan birisidir.

Nakit Akım Tablosu

NAKİT KAYNAKLARI

1. Satışlardan Elde Edilen
2. Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlardan Sağlanan
3. Olağandışı Gelir ve Karlardan Sağlanan
4. Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklardaki Artışlardan sağlanan
5. Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklardaki Artışlardan Sağlanan
6. Sermaye Artırımından Sağlanan
7. Hisse Senedi İhraç Primlerinden Sağlanan
8. Diğer Nakit Girişleri

NAKİT KULLANIMLARI

1. Maliyetlerden Kaynaklanan
2. Faaliyet Giderlerine İlişkin
3. Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlara İlişkin
4. Finansman Giderlerine İlişkin
5. Olağandışı Gider ve Zararlara
6. Duran Varlık Yatırımlarına
7. Kısa Vadeli Yabancı Kaynak Ödemelerine ilişkin
8. Uzun Vadeli Yabancı Kaynak Ödemelerine İlişkin
9. Vergi ve Benzeri ödemeler
10. Temettü ödemeleri
11. Diğer Nakit Çıkışları

TAI

dk
DANIEL KLEIN®

SOLGAR®
Since 1947

matlı

ETF
European Tshirt Factory

ALARKO
Carrier

TEPE
İNŞAAT

Fibabanka

MAPA®
CLUTCH

RENAULT

HiPP

MAGRABI
OPTICAL

YAZAKI

ALARKO

Tükek Holding

nokian
TYRES

DOĞAN SİGORTA
ve REASURANS BROKERLİĞİ A.Ş.

UĞUR

İRM
DİJİTAL & MATBAA

TSPB | TÜRKİYE SERMAYE
PİYASALARI BİRLİĞİ

OYAK
OYKA KAGIT
AMBALAJ

ALARKO
TAAHHÜT GRUBU

ALARKO
LEROY

Ford
FORD OTOSAN



Rexroth
Bosch Group

WATERNET

ETCOMA

COŞKUNÖZ HOLDİNG
“SARAYLIYI SEKÜLLENDİRME”

ÜLKER

DİMES

WTS
WESTFORD TRADE SERVICES

Türkiye Finans

ÇE-TUR

brose
Technik für Automobile

ASTAS HOLDING

YILDIZ HOLDING

LCL GROUP

CATONI
SEARITING, HİÇBİRİŞİLLİ

experteam consulting

FLOKSER GROUP

DİREN HOLDİNG

Regnum

CAS

CIHAN LOJİSTİK

dünyagöz

FOKUS
MİMARLIK

intermail

intertema



B/S/H/



FIRAT



MAXXROYAL



AIM İLETİŞİM BİLGİLERİ

Instagram: aimdanismanlik

Twitter: aim_danismanlik

Facebook:

www.facebook.com/AimDanismanlik

E-Posta: info@aimdanismanlik.com

Web Sitesi: www.aimdanismanlik.com

Linkedin: AIM Eğitim Koçluk ve İK Danışmanlığı

