



TÜRMÖB

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

2025/2. Dönem Yeminli Mali Müşavirlik Sınavı

Finansal Yönetim

10 Eylül 2025 Çarşamba – 18.00 - 20.00 (2 Saat)

- Uyarı:** [1] Cevaplama öncesi, sorularda eksik sayfa ya da basım hatası bulunup bulunmadığını kontrol ediniz ve gerektiğinde sınav görevlilerine başvurunuz.
[2] Cevap kağıdı üzerine, “not talep eden ifadeler” veya “cevap dışında herhangi bir şey” yazılması yasaktır. Ayrıca, ilgili bölüm dışında cevap kağıdının herhangi bir yerine ad, soyad, rumuz, işaret, numara, vb. yazılamaz. Bu uyarılara aykırı davranan adayların kağıtları değerlendirme dışı bırakılacaktır.
[3] Bu sınav 5 sorudan oluşmaktadır.

Sorular

Soru 1 : Opsiyon Sözleşmesi ve Opsiyon Primini kısaca tanımlayınız/açıklayınız/anlatınız. (6 Puan)
Opsiyon primini etkileyen (belirleyen) faktörleri (ana unsurları) sıralayarak (3 Puan) bu faktörlerin (ana unsurların) opsiyon primlerine etkilerini kısaca açıklayınız/anlatınız. (6 Puan)

Soru 2 : 5/10 net 40 koşulu ile verilen ticari krediyi kullanmanın maliyetini belirleyiniz/hesaplayınız. (1 Yıl 360 gün olarak dikkate alınacaktır.) (Hesaplamaları göstererek) (10 Puan)

Soru 3 : ABC A.Ş.'nin verileri aşağıda yer almaktadır.

- Satışlar (Tamamı Kredili): 30.000.000 TL
- Brüt Kar Marjı: %25
- Stok Devir Hızı: 10
- Alacak Devir Hızı: 15
- Cari Oran: 2
- Asit Test Oranı: 1,25
- Toplam Borç / Toplam Varlık: 0,30

Yukarıda yer alan verilerden hareketle aşağıda yer alan bilanço kalemlerini hesaplayınız? (Formül ve Hesaplamaları göstererek)

ABC A.Ş. Bilançosu			
Kasa (3 Puan)	?	Kısa Vadeli Borçlar (2 Puan)	?
Alacaklar (2 Puan)	?	Uzun Vadeli Borçlar (2 Puan)	?
Stoklar (2 Puan)	?	Özsermaye (2 Puan)	?
Duran Varlıklar (2 Puan)	?		
Varlık Toplamı	15.000.000		

Soru 4 : DEF A.Ş. büyüme stratejisi çerçevesinde kullanmakta olduğu makineyi yenilemek istemektedir. Alınması planlanan makine kurulumu dahil toplam maliyeti 2.000.000.-TL olup kullanım ömrü 10 yıl hurda değeri 240.000.-TL dir. Eski makine 2 yıl önce 960.000.-TL ye alınmış olup kullanım ömrü 12 yıl olarak planlanmış, hurda değeri 80.000.-TL. olarak kayıtlara alınmıştır. Eski makinenin piyasa değeri 750.000.-TL dir. Eski makine ile şirket yıllık 100.000 adet üretim yapmakta ve tüm üretim satılmaktadır. Üretilen ürünün satış fiyatı 12.-TL birim ürün üretiminde kullanılan hammaddenin fiyatı 9,90.-TL dir. Yeni makine ile üretimin yıllık 180.000 adete çıkacağı tüm üretimin satılacağı ürün satış fiyatının 11.-TL. olacağı üretimde kullanılan birim hammadde fiyatının 6,60.-TL olacağı hesaplanmaktadır. Yeni makine ile birlikte şirketin yıllık 90.000.-TL ekstra bakım ve onarım giderine katlanacağı ve bu giderin nakit ödeneceği tahmin edilmekte olup yine yeni makine için 48.000.-TL sigorta gideri yapılacağı, sigorta giderinin yıllık olarak ve peşin ödeneceği hesaplanmıştır. Yeni makine için ilave olarak 25.000.-TL tutarında hammadde ve 55.000.-TL tutarında yedek parça

-/-



TÜRMÖB

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

stoku bulundurulması zorunluğu bulunmaktadır. Bu stoklar için yıllık 36.000.-TL den depo kiralınması planlanmaktadır. (Kira ödemesi yıllık yapılacaktır.) Yeni makine için yıllık maaşları toplamı 60.000.-TL olan iki kişinin işe alınması gerekmektedir. Kurumlar Vergisi Oranı %20 olup, amortisman normal amortisman usulünde ayrılmakta ve kullanım ömrü esas alınmaktadır. Şirket, sermaye maliyetini %18 olarak hesaplanmaktadır.

DEF A.Ş. yukarıda belirtilen veriler ışığında makine değişimi yapmalı mıdır? Belirtiniz. Net Bugünkü Değer yöntemi kullanılarak hesaplamaları yapınız. (Hesaplamaları göstererek) (30 Puan)

Soru 5 : XYZ A.Ş.'nin nakit akım tablosunun oluşturulmasına ilişkin veriler aşağıda yer almaktadır.

Veri	TL
Ticari Alacaklardaki Artışlar (Satışlardan Kaynaklı)	5.500.000
Ticari Alacaklardaki Azalışlar (Satışlardan Kaynaklı)	1.100.000
Ticari Borçlardaki Artışlar	3.000.000
Uzun Vadeli Borçlardan Sağlanan Nakit	3.500.000
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri	3.750.000
Reeskont Faiz Geliri	200.000
Satışların Maliyeti	17.000.000
Stoklardaki Azalışlar	1.000.000
Maddi Duran Varlık Satışından Sağlanan Nakit Girişleri	7.250.000
Net Satışlar	30.000.000
Ödenen Temettüleri	6.000.000
Özel Tüklenmeye Tabi Varlıklardaki Artışlar	60.000
Kısa Vadeli Borç Ödemeleri	700.000
Konusu Kalmayan Karşılıklar	500.000
Maddi Duran Varlık Alışları	4.850.000
Maddi Olmayan Duran Varlık Artışları	20.000
Duran Varlık Satış Karı	2.000.000
Faiz Geliri	100.000
Geçici Vergiler	1.500.000
Genel Yönetim Giderleri	2.500.000
Amortisman ve Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler	400.000
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	950.000
Diğer Faaliyetler ile ilgili Olağan Gider ve Zararlar	800.000
Alınan Sipariş Avanslarındaki Artışlar	11.000
Alınan Sipariş Avanslarındaki Azalışlar	11.800
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzeri Mevcudu	1.000.000

Yukarıda yer alan verilerden hareketle XYZ A.Ş.'nin Direkt (Dolaysız, Brüt) Yönteme göre nakit akım tablosunu oluşturarak Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerini Mevcudunu hesaplayınız. (30 Puan)



2025/2. Dönem Yeminli Mali Müşavirlik Sınavı

Finansal Yönetim

10 Eylül 2025 Çarşamba – 18.00 - 20.00 (2 Saat)

SINAV KOMİSYONU CEVAPLARI

Cevap 1 – Opsiyon Sözleşmesi belirli bir fiyat üzerinden sınırlı zaman dilimi içerisinde veya belirli bir tarihte belirli bir varlığın satılması veya satın alınması hakkı veren sözleşmelerdir. Opsiyon sözleşmesi alan tarafa üzerine opsiyon sözleşmesi yapılan mal veya kıymeti gelecekte belirli bir tarihte veya bir tarihe kadar belirli bir fiyattan sözleşmede belirlenen miktarda alma veya satma hakkı sağlayan sözleşmelerdir. Sözleşme taraflarından sözleşmeyi satın alan tarafa seçme veya vazgeçme hakkı veren diğer tarafa zorunluluk yükleyen sözleşmedir. Opsiyon sözleşmelerinde seçim hakkını kullanan taraf karşı tarafa seçim hakkı nedeniyle prim ödemekte olup bu prime opsiyon primi denilmektedir. **(6 Puan)**

Opsiyon primlerini etkileyen (belirleyen) faktörler (ana unsurlar); dayanak varlık fiyatı, opsiyon kullanım fiyatı, vadeye kalan süre, dalgalanma oranı, risksiz faiz oranı ve temettü **(3 Puan)** olarak sayılmaktadır. Bu faktörlerin opsiyon primlerine etkileri sırasıyla;

-Dayanak Varlık Fiyatı yükseldikçe alım opsiyonunun fiyatı yükselirken satım opsiyonun fiyatı azalmaktadır.

-Opsiyon Kullanım Fiyatı yükseldikçe alım opsiyonunun değeri azalırken satım opsiyonun değeri artmaktadır.

-Vadeye Kalan Süre; vadeye kalan gün sayısı arttıkça alım ve satım opsiyonlarının ikisinin de fiyatı artmaktadır. Vadeye yakınlık arttıkça değerler de azalmaktadır.

-Dalgalanma Oranı (Volatilite, Oynaklık) Dayanak varlığın dalgalanma oranı arttıkça alım ve satım opsiyonlarının ikisinin de fiyatı artmaktadır.

-Piyasa Faiz Oranı, faiz oranı yükseldikçe alım opsiyonunun fiyatı artarken satım opsiyonun değeri azalmaktadır.

-Temettü (kar payı) opsiyon sözleşmesinde ki vadeye kadar olan süreçte dayanak varlığın ait olduğu şirketin temettü ödemesi arttıkça alım opsiyon değeri alırken satım opsiyon değeri artmaktadır **(6 Puan)**

Cevap 2 – Müşteri, ödemeyi 10 günden 40 güne çekerek 30 gün ödeme süresi elde eder karşılığında %5 iskontodan vazgeçer diğer bir ifade ile 30 gün için kredi sağlar karşılığında %5 daha fazla ödeme yapar. 30 Gün için $5/95 = \%5,26$ oranında görünmeyen faiz olarak hesaplanır. Buradan hareketle;

$$(1 + (5/100 - 5)^{360/30} - 1) = \%85,06$$

Oranında yıllık bileşik faize katlanmış olur. **(10 Puan)**

Cevap 3 – ABC A.Ş. elde bulunan verilerinden hareketle;

Top. Borç/Top. Varlık=0,3
Top. Borç / 15.000.000=0,3
Toplam Borç = 4.500.000
Özsermaye=Pasif Toplamı-Toplam Borç
15.000.000-4.500.000= 10.5000.000
Özsermaye= 10.500.000
Brüt Kar Marjı=Brüt Kar/Satışlar
0,25= Brüt Kar/30.000.000
Brüt Kar=7.500.000
Brüt Kar= Satışlar-Satılan Mal Maliyeti
7.500.000= 3000000-Satılan Mal Maliyeti
Satılan Mal Maliyeti = 22.500.000



TÜRMÖB

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

Stok Devir Hızı = SMM/Ortalama Stok
10 = 22.500.000/Ortalama Stok
Ortalama Stok = 2.250.000
Alacak Devir Hızı = Satışlar(Kredili)/Ortalama Alacaklar
15=30.000.000/Alacaklar
Alacaklar= 2.000.000
Cari Oran= Dönen Varlıklar/KVYK
Asit Test Oranı=(Dönem Varlıklar-Stoklar)/KVYK
KVYK= Dönen Varlıklar/2
KVYK= (Dönen Varlıklar-2.250.000)/1,25
Dönen Varlıklar/2=(Dönen Varlıklar-2.250.000)/1,25
1,25Dönen Varlıklar= 2Dönen Varlıklar-4.500.000
0,75 Dönen Varlıklar=4.500.000
Dönen Varlıklar=6.000.000
Dönen Varlıklar= Kasa + Alacaklar + Stoklar
6.000.000= Kasa+2.000.000+2.250.000
Kasa= 6.000.000-4.250.000
Kasa= 1.750.000
Duran Varlıklar= Varlıklar Toplamı-Dönen Varlıklar
Duran Varlıklar= 15.000.000-6.000.000
Duran Varlıklar= 9.000.000
Cari Oran= Dönen Varlıklar/KVYK
2 = 6.000.000/KVYK
KVYK= 3.000.000
Uzun Vadeli Borç = Toplam Borçlar-Kısa Vadeli Borçlar
Uzun Vadeli Borç = 4.500.000-3.000.000
Uzun Vadeli Borç = 1.500.000

ABC A.Ş. Bilançosu			
Kasa	1.750.000 (3 Puan)	Kısa Vadeli Borçlar	3.000.000 (2 Puan)
Alacaklar	2.000.000 (2 Puan)	Uzun Vadeli Borçlar	1.500.000 (2 Puan)
Stoklar	2.250.000 (2 Puan)	Özsermaye	10.500.000 (2 Puan)
Duran Varlıklar	9.000.000 (2 Puan)		
Varlık Toplamı	15.000.000		

Cevap 4 – DEF A.Ş. eldeki veriler ışığında

Eski Makinenin 2. yılsonunda defter değeri	800.000,00	=(960.000-(80.000*2))
Eski Makinenin piyasa değeri	750.000,00	
Eski Makinenin satışı (zararına satış)	-50.000,00	(960.000-(160.000+750.000))
Eski Makine ile Satış Geliri	1.200.000,00	(100.000*12)
Yeni Makine ile Satış Geliri	1.980.000,00	(180.000*11)
Satış Geliri Artışı	780.000,00	(1.980.000-1.200.000)
Eski Makine ile SMM	990.000,00	(100.000*9,90)
Yeni Makine ile SMM	1.188.000,00	(180.000*6,60)
SMM Artışı	198.000,00	(1.188.000-990.000)



Yeni Makine Alım Zamanı		
<i>Yeni Makine Maliyeti</i>	2.000.000,00	
Eski Makine Satış Geliri	750.000,00	
Eski Makinenin Satışının Vergi Etkisi	10.000,00	(50.000*0,20)
<i>Sigorta Gideri</i>	38.400,00	(48.000*(1-0,20))
<i>Hammadde Alımı</i>	25.000,00	
<i>Yedek Parça Alımı</i>	55.000,00	
Toplam	1.358.400,00	
1. Yıl		
Satış Geliri Artışı	624.000,00	(780.000*(1-0,20))
<i>SMM Artış</i>	158.400,00	(198.000*1-0,20))
<i>Ekstra Bakım ve Onarım Gideri</i>	72.000,00	(90.000*(1-0,20))
<i>Sigorta Gideri</i>	38.400,00	(48.000*(1-0,20))
<i>Yeni Çalışanlar Maaşı</i>	48.000,00	(60.000*(1-0,20))
Yeni Makine Amortisman Vergi Etkisi	40.000,00	((2.000.000/10)*0,20)
<i>Eski Makine Amortisman Fırsat Maliyeti</i>	16.000,00	(80.000*0,20)
<i>Depo Kira Gideri</i>	28.800,00	(36.000*(1-0,20))
Toplam	302.400,00	
10. yıl		
Satış Geliri Artışı	624.000,00	(780.000*(1-0,20))
<i>SMM Artış</i>	158.400,00	(198.000*1-0,20))
<i>Ekstra Bakım ve Onarım Gideri</i>	72.000,00	(90.000*(1-0,20))
<i>Yeni Çalışanlar Maaşı</i>	48.000,00	(60.000*(1-0,20))
Yeni Makine Amortisman Vergi Etkisi	40.000,00	((2.000.000/10)*0,20)
<i>Eski Makine Amortisman Fırsat Maliyeti</i>	16.000,00	(80.000*0,20)
<i>Depo Kira Gideri</i>	28.800,00	(36.000*(1-0,20))
Yeni Makine Hurda Değeri	192.000,00	(240.000*(1-0,20))
Toplam	532.800,00	

Not: 2 ila 9. Yıllar nakit akımları 1. Yılsonundaki nakit akımlarının aynısı olacaktır.

Net Bugünkü Değer Yöntemi kullanılarak hesaplama aşağıda ki yapılacaktır.

Yeni Makine Alımı	1.358.400,00	1.358.400,00
1. Yıl	302.400/1,18 (1+0,18) ¹	256.271,18
2. Yıl	302.400 /1,3924 (1+0,18) ²	217.178,97
3. Yıl	302.400/1,6430 (1+0,18) ³	184.053,56
4. Yıl	302.400/1,9387 (1+0,18) ⁴	155.980,81
5. Yıl	302.400/2,2877 (1+0,18) ⁵	132.185,16
6. Yıl	302.400/2,6995 (1+0,18) ⁶	112.020,74
7. Yıl	302.400/3,1854 (1+0,18) ⁷	94.933,13
8. Yıl	302.400/3,7588 (1+0,18) ⁸	80.451,20
9. Yıl	302.400/4,4354 (1+0,18) ⁹	68.178,74
10.Yıl	532.800/5,2338 (1+0,18) ¹⁰	101.799,83
Fark		44.653,32

Fark pozitif olup yeni makine yatırımı yapılabilir. **(30 Puan)**



Cevap 5 –Nakit Akım Tablosu; bir işletmede belirli bir dönemde oluşan nakit akışını açıklayan tablodur. Tablonun hazırlanmasında İşletmenin;

- Esas Faaliyet Konusuna İlişkin Nakit Akışları
- Yatırım Faaliyetlerine İlişkin Nakit Akışları
- Finansman Faaliyetlerine İlişkin Nakit Akışları

Ayrımı esas alınarak faaliyete ilişkin kalemlerin ayrımının yapılması ve tablonun hazırlanması gerekmektedir.

Açıklama	Tutar (+/-)
Net Satışlar	30.000.000
Ticari Alacaklardaki Artışlar (Satışlardan Kaynaklı)	-5.500.000
Ticari Alacaklardaki Azalışlar (Satışlardan Kaynaklı)	1.100.000
Alınan Sipariş Avanslarındaki Artışlar	11.000
Alınan Sipariş Avanslarındaki Azalışlar	-11.800
Satışların Maliyeti	-17.000.000
Stoklardaki Azalışlar	1.000.000
Ticari Borçlardaki Artışlar	3.000.000
Amortisman ve Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler	400.000
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri	-3.750.000
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-950.000
Genel Yönetim Giderleri	-2.500.000
Konusu Kalmayan Karşılıklar	500.000
Reeskont Faiz Geliri	-200.000
Faiz Geliri	-100.000
Duran Varlık Satış Karı	-2.000.000
Diğer Faaliyetler ile ilgili Olağan Gider ve Zararlar	-800.000
Geçici Vergiler	-1.500.000
A- İŞLETME ESAS FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLAR	1.699.200
Maddi Duran Varlık Satışından Sağlanan Nakit Girişleri	7.250.000
Maddi Duran Varlık Alışları	-4.850.000
Maddi Olmayan Duran Varlık Artışları	-20.000
Özel Tüklenmeye Tabi Varlıklardaki Artışlar	-60.000
B- YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLAR	2.320.000
Uzun Vadeli Borçlardan Sağlanan Nakit	3.500.000
Kısa Vadeli Borç Ödemeleri	-700.000
Ödenen Temettüleri	-6.000.000
C- FİNANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLAR	-3.200.000
Nakit ve Nakit benzerlerinde oluşan net artış azalış (A+B+C)	819.200
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzeri Mevcudu	1.000.000
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ MEVCUDU	1.819.200

(30 Puan)