

2019/3. Dönem Yeminli Mali Müşavirlik Sınavı
Finansal Yönetim
 18 Aralık 2019 Çarşamba – 18.00 - 20.00

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

SORULAR

Not: Tüm sorular için yapılacak hesaplamalarda bir yıl 360 gün kabul edilecektir.

SORU 1- (B) Ltd.Şti.’nin aşağıdaki bilgileri doğrultusunda işletme sermayesi devir hızı yöntemine göre şirketin gelecek yıl için net işletme sermayesi gereksinimini hesaplayınız. (15 puan)

Ortalama stokta kalma süresi	25 gün
Alacaklar için ortalama tahsilat süresi	45 gün
Borçlar için ortalama ödeme süresi	35 gün
Şirketin kasa ve banka hesabında kaç günlük ödemelerini karşılayacak tutarda nakit tutacağı	2 gün
Gelecek yıl için tahmini satışların maliyeti	250.000.000-TL

SORU 2- (A) A.Ş.’nin aşağıdaki bilgileri doğrultusunda;

- a) İşletmenin dönen varlıklar toplamını hesaplayınız. (7 puan)
- b) İşletmenin stoklarının ortalama stokta kalma süresini hesaplayınız.
 (Mevcut stok düzeyi, ortalama stok düzeyi olarak kabul edilecektir.) (7 puan)
- c) İşletmenin ticari alacaklarının ortalama tahsil süresini hesaplayınız. (4 puan)
- d) İşletmenin ortalama etkinlik süresini (nakit döngü süresini) hesaplayınız. (12 puan)

Net satışlar (Tamamı kredili)	250.000.000-TL
Satışların maliyeti	180.000.000-TL
Sürekli (devamlı) sermaye	55.000.000-TL
Ticari alacaklar (Ortalama)	16.500.000-TL
Ticari borçlar (Ortalama)	17.000.000-TL
Kredili alışlar toplamı	170.000.000-TL
Aktif devir hızı	2,5
Cari oran	1,2
Asit-test oranı	1

SORU 3- (D) işletmesinin, faiz ve vergi öncesi kârlarındaki % 5 oranındaki bir değişim, pay başına kârlarda (veya net kârında) % 7,5 oranında; satışlarındaki % 4 oranındaki bir değişim ise faiz ve vergi öncesi kârlarda % 7 oranında bir değişimde neden olmaktadır. Bu işletmenin, satışlarındaki % 6 oranındaki bir değişim, pay başına kârlarda (veya net kârında) % kaç oranında değişimde neden olur? Hesaplayınız. **(15 puan)**

SORU 4- Piyasa faiz oranın %10 olduğu koşulda, aşağıdaki üç senedin yerine 4 yıl vadeli bir senet verilirse (senetler birleştirilirse); vadesine 4 yıl kalan birleştirilmiş senedin nominal değeri kaç TL olmalıdır? Hesaplayınız. **(20 puan)**

Senetler	Senetlerin Vadelerine Kalan Süre	Senetlerin Nominal Tutarları (TL)
K Senedi	1 Yıl	2.100.000
L Senedi	2 Yıl	1.200.000
M Senedi	3 Yıl	4.100.000

SORU 5- a) Yıllık üretim kapasitesi 100.000 birim olan (B) işletmesi, üretimde birim başına 100-TL değişken maliyete katlanmaktadır. Ürünün birim satış fiyatı 200-TL olup, sabit maliyetler toplamı 4.000.000-TL'dir. İşletmenin başabaş noktası üretim düzeyini hesaplayınız. Ayrıca, işletme, üretim kapasitesinin %5 fazlası ile üretim yapması ve tüm ürettiklerini satması durumunda ne kadar kar elde eder? Hesaplayınız. (Üretim kapasitesinin aşılması nedeniyle sabit maliyetlerde bir artış oluşmamıştır.) **(10 puan)**

b) B ülkesindeki bir kişi, sahip olduğu 5.000.000 ABD dolarını %3 faiz oraniyla dolar mevduatı olarak B ülkesinde değerlendireilmektedir. TL/Dolar kurunun 5,70 olduğu bir tarihte Türkiye'de TL mevduata yıllık %11 faiz ödenmektedir. Bu kişi, elindeki doları 5,70 kurundan TL'ye çevirerek; Türkiye'de 1 yıl vadeli TL mevduat hesabında değerlendirip, elde edeceği faiz ve anaparayı bir yıl sonra dolara çevirerek, B ülkesinde sağlayabileceği kazançtan daha fazla kazanabileceğini düşünmektedir.

Ancak 1 yıl sonra TL/Dolar kurunda meydana gelebilecek artışlar nedeniyle ortaya çıkabilecek kur riskinden korunmak üzere, planını uygulamaya koyacağı tarihte 1 yıl vadeli forward sözleşmesi yapmayı planlamaktadır.

Bu kişinin, Türkiye'de TL mevduatı tercih etmesi zarar etmemesi için (başabaşı yakalayabilmek için) planlanan forward sözleşmesindeki kur ne olmalıdır? Hesaplayınız. (Vergiler vb. ihmäl edilmektedir.) **(10 puan)**

SINAV KOMİSYONU CEVAPLARI

CEVAP 1-

$$\text{İşletme Sermayesi Devir Hızı} = \frac{360}{25 + 45 + 2 - 35} = \frac{360}{37} = 9,73$$

$$\text{Net İşletme Sermayesi Gereksinimi} = \frac{250.000.000}{9,73} = 25.693.731 \text{ TL}$$

(15 puan)

CEVAP 2- a) İşletmenin net satışları 250.000.000-TL ve aktif devir hızı 2,5 ise;

Aktif devir hızı= Net satışlar / Aktif toplamı şeklinde hesaplandığından,

Aktif toplamı= 250.000.000 / 2,5=100.000.000-TL olmalıdır.

İşletmenin sürekli sermayesi (Uzun Vadeli Yabancı Kaynak + Özkaynak)= 55.000.000-TL ve

Aktif Toplamı (=Pasif Toplamı) =100.000.000-TL ise,

bu işletmenin Kısa Vadeli Yabancı Kaynak toplamı (KVKY)=(100.000.000-55.000.000) = 45.000.000 TL olacaktır.

Cari Oran= Dönen Varlıklar/KVKY şeklinde hesaplanmaktadır.

Sorudaki işletmenin cari oranının 1,2 olduğu belirtildiğine göre,

Dönen Varlıklar /45.000.000 = 1,2 ise; Dönen Varlıklar=54.000.000-TL olacaktır.

(7 puan)

b) Asit-Test Oranı= (Dönen Varlıklar-Stoklar)/KVKY şeklinde hesaplanmaktadır.

Sorudaki işletmenin asit-test oranının 1 olduğu belirtildiğine göre,

Asit-Test Oranı= (54.000.000 - Stoklar)/45.000.000=1 ise, Stoklar=9.000.000-TL olacaktır.

Satışlarının Maliyeti 180.000.000 TL ve stokları (ortalama stok olarak kabul edilecektir) 9.000.000 TL ise,

Stok Devir Hızı= Satışlarının Maliyeti / Ortalama Stok= 180.000.000 / 9.000.000 = 20 kez olacaktır.

Stok devir hızı 20 ise,

Ortalama Stokta Bekleme Süresi= 360 gün/Stok Devir Hızı= 360 gün/20= 18 gün olacaktır.

(7 puan)

c) Alacak Devir Hızı= Net Satışlar / Ortalama Ticari Alacaklar

= 250.000.000 /16.500.000=15,15 kez olacaktır. Alacak devir hızı 15,15 ise,

Ortalama Alacak Tahsil Süresi= 360 gün/Alacak Devir Hızı= 360 gün/15,15=23,76 gün olacaktır.

(4 puan)

d) Borç Devir Hızı= Kredili Alışlar / Ortalama Ticari Borçlar = 170.000.000 /17.000.000 = 10 kez olacaktır. Borç devir hızı 10 ise,

Ortalama Borç Ödeme Süresi= 360 gün/Borç Devir Hızı= 360 gün/10=36 gün olacaktır.

Ort.Etkinlik Süresi (OES)=Ort.Stokta Kalma Süresi + Ort.Tahsilat Süresi – Ort.Borç Ödeme Süresi
 OES = 18 + 23,76 -36 = 5,76 gün.

(12 puan)

CEVAP 3- Bu soru, kaldırıç dereceleri ile ilgili olup, cevap için bileşik kaldırıç derecesinin hesaplanması gerekmektedir.

İşletmenin faiz ve vergi öncesi kârlarındaki % 5 oranındaki bir değişim, pay başına kârlarını (veya net kârını) % 7,5 oranında değiştiriyorsa; bu işletmenin finansal kaldırıç derecesi 1,5'dir.

İşletmenin satışlarındaki % 4 oranındaki bir değişim, faiz ve vergi öncesi kârlarını % 7 oranında değiştiriyorsa; bu işletmenin faaliyet kaldırıç derecesi 1,75'tir.

Bileşik kaldırıç derecesi; satışlarındaki % değişimin, pay başına kârlarında (veya net kârında) % kaç oranında değişim doğuracağını gösteren bir risk katsayısıdır. Bileşik kaldırıç derecesi, faaliyet kaldırıç derecesi ile finansal kaldırıç derecesinin çarpımı şeklinde hesaplanabilir.

Soruda verilen işletmenin faaliyet kaldırıç derecesi 1,5 ve finansal kaldırıç derecesi 1,75 olduğuna göre bu işletmenin bileşik kaldırıç derecesi $1,5 \times 1,75 = 2,625$ 'tir.

Bileşik kaldırıç derecesi 2,625 olan bir işletmenin, satışlarındaki % 6 oranındaki bir değişim, pay başına kârlarında (veya net kârında) satışlardaki değişimin 2,625 katı oranında bir değişim neden olacağından ($\% 6 \times 2,625 = \% 15,75$), pay başına kârlarda (veya net kârda) % 15,75 oranında bir değişim olacaktır. **(15 Puan)**

CEVAP 4- Birleştirilmiş senedin nominal değeri, aşağıda gösterildiği gibi; soruda belirtilen 3 adet senedin bugünkü değerinin toplamı bulunup, daha sonra bu toplam bugünkü değerin 4. yılın sonundaki gelecek değeri hesaplanarak elde edilir:

$$3 \text{ Senedin Değeri} = \frac{2.100.000}{(1+0,10)^1} + \frac{1.200.000}{(1+0,10)^2} + \frac{4.100.000}{(1+0,10)^3}$$

$$3 \text{ Senedin Değeri} = \frac{2.100.000}{1,10} + \frac{1.200.000}{1,21} + \frac{4.100.000}{1,331}$$

$$3 \text{ Senedin Değeri} = 1.909.090,91 + 991.735,54 + 3.080.390,68 = 5.981.217,13-\text{TL}$$

$$\text{Birleştirilmiş Senedin Nominal Değeri} = 5.981.217,13 \times (1 + 0,10)^4 = 8.757.100,00-\text{TL}$$

Birleştirilen senedin nominal değeri 8.757.100,00-TL olmalıdır.

Sorunun çok sayıda, alternatif çözümleri vardır. Doğru uygulanması koşuluyla, diğer çözüm yolları da doğru kabul edilmiştir. **(20 Puan)**

CEVAP 5- a)

$$\text{Başbaş noktası} = \frac{\text{Toplam Sabit Maliyet}}{(\text{Satış Fiyatı}-\text{Değişken Maliyet})} = \frac{4.000.000}{(200-100)} = 40.000 \text{ birim}$$

$$\text{Kar} = 100.000 \times 1,05 \times (200-100) - 4.000.000 = 6.500.000-\text{TL}$$

(10 Puan)

b)

$$\text{Eşik Forward Kuru} = \frac{1 + \text{Yerel Para Faizi}}{1 + \text{Yabancı Para Faizi}} \times \text{Cari Kur}$$

$$\text{Eşik Forward Kuru} = \frac{1 + \% 11}{1 + \% 3} \times 5,70$$

$$\text{Eşik Forward Kuru} = 1,0776699 \times 5,70 = 6,14-\text{TL}$$

(10 Puan)

Sorunun alternatif çözümleri vardır. Doğru uygulanması koşuluyla, diğer çözüm yolları da doğru kabul edilmiştir.