

2022/3. Dönem Yeminli Mali Müşavirlik Sınavı
Finansal Yönetim

7 Aralık 2022 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. Bu kurala aykırı davranışın adayların kağıtları değerlendirme dışı bırakılacaktır.
 - [3] Bu sınav 8 sorudan oluşmaktadır.**

Sorular

Soru 1: Yıllık yüzde 15 faizden beş yılına borç olarak verilen 100.000 TL için dönem sonunda elde edilecek faiz gelirini bileşik faiz kullanarak hesaplayınız? **(3 Puan)**

Soru 2: X işletmesi 50.000 TL'ni 3 aylık vadeler halinde bir yılına bankaya yatırılmıştır. Yılsonunda 20.000 TL faiz geliri elde ettiğine göre yıllık nominal faiz oranını hesaplayınız. **(7 Puan)**

Soru 3: Dış iskonto yöntemiyle ihaleye çıkan 180 gün vadeli 50.000 TL nominal değerli bir hazine bonosu için ihale sonucunda faiz oranı %15 olmuştur. Buna göre vade sonunda yatırımcının faiz geliri kaç TL olacaktır? (Vergi ve diğer tüm kesintiler ihmali edilecektir) **(3 Puan)**

Soru 4: Z Ltd. Şti. 10.000,00 TL kredi temin etmiştir. Aldığı krediyi 3 ay sonra başlamak üzere 12 ayda eşit taksitlerle geri ödeyecektir. Aylık faiz %2 olduğuna göre taksit miktarları ne olacaktır? (Ödemeler dönem sonunda yapılacak olup vergi ve diğer tüm kesintiler ihmali edilecektir) **(7 Puan)**

Soru 5: Siparişlerini ekonomik sipariş miktarı ile sipariş verme noktasına göre oluşturan işletmenin;

Ekonominde sipariş miktarı 10.000 birim,
 Sipariş tedarik süresi 20 gün,
 Günlük satış miktarı 200 birimidir.

19.07.2022 tarihinde ekonomik sipariş miktarına göre sipariş verme noktasını da dikkate alarak sipariş veren işletmenin 10.09.2022 tarihinde gün sonunda stoklarında kaç birim satışa hazır mal olduğunu hesaplayınız? **(5 Puan)**

Soru 6: Kredili satışlarda müşteri riskini (müşterilerin kredi değerliliğini) belirleyen faktörleri açıklamadan sadece maddeler halinde yazınız? **(5 Puan)**

Soru 7: XYZ Elektrik Üretim A.Ş. enerji piyasasında elektrik üretim faaliyetinde bulunan bir şirkettir. Ürettiği elektriğin tamamını enerji piyasasındaki alıcılarla satmaktadır. Yılsonunda XYZ Elektrik Üretim AŞ'nın üretim ve satış bilgilerine aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

XYZ Elektrik Üretim AŞ'nın yılsonu verileri		
Yıllık Üretim	KW/Yıl	40.000.000
Birim Değişken Maliyet	KW/TL	0,02
Birim Sabit Maliyet	KW/TL	0,05
Yıllık Üretim Kapasitesi	KW/Yıl	50.000.000
Birim Elektrik Satış Fiyatı	KW/TL	0,1

- a- Gelecek 2 yıl içerisinde XYZ Elektrik Üretim AŞ'nın toplam sabit maliyetlerinin her yıl yüzde 20, birim değişken maliyetlerinin her yıl yüzde 10 artacağı varsayımları altında doğrusal başabaş analizine göre XYZ Elektrik Üretim AŞ'nın zarar etmemesi için gerekli üretim miktarlarını her yıl için ayrı ayrı hesaplayınız. (5 Puan)
- b- Gelecek 2 yıl içerisinde XYZ Elektrik Üretim AŞ'nın toplam sabit maliyetlerinin her yıl yüzde 20 artacağı ancak alıcıların talebinin dolayısıyla üretimin her yıl yüzde 10 azalacağı varsayımları altında doğrusal başabaş analizine göre XYZ Elektrik Üretim AŞ'nın zarar etmemesi için gerekli birim değişken maliyetini her yıl için ayrı ayrı hesaplayınız. (5 Puan)
- c- Şirket ortaklarından ve şirketin yüzde 80 hissesine sahip olan Ortak 1 A.Ş. en fazla 3 yıl içerisinde enerji sektöründen çekiliş başka sektörlerde yatırım yapma kararı almıştır. Ortak 1 A.Ş. şirket kuruluşunda yaptıkları sözleşme gereği hisselerini iki ortaktan birine devretmek zorundadır. Bu kararını diğer iki ortağa da açıklayıp hisselerin devri konusunda tekliflerini iletmelerini istemiştir.

Ortaklardan Ortak 2 A.Ş. yeni bir yatırım yaptığı elinde atıl fonu olmadığını ancak 3. yılsonunda 5 milyon TL ödeyerek hisseleri devralmak konusunda bir satış vaadi sözleşmesi imzalamayı önermiştir.

Diger ortak 3 A.Ş. elinde atıl bir fonu bulduğunu 7,5 milyon TL karşılığında hisseleri hemen devralabileceğini ancak teklif kabul etmezse başka bir yatırım yapıp ilerde başka da bir teklif sunamayacağını belirtmiştir. Ortak 1 A.Ş. yönetim kurulu finans yöneticisinden net bugünkü değer yöntemini kullanarak iki tekilten hangisinin daha avantajlı olduğunu yönetim kuruluna bildirmesini istemiştir. Finans yöneticisinin elinde cari yıl verilerine ek olarak aşağıdaki veriler vardır.

2

Veri-1:

Gelecek 3 yılda,

Toplam Sabit Maliyetlerin her yıl bir önceki yıla göre %5 artması

Birim Değişken Maliyetlerin her yıl bir önceki yıla göre %10 artması

Birim Piyatın her yıl bir önceki yıla göre %20 artması

Alıcıların talebinin her yıl bir önceki yıla göre %10 artması beklenmektedir.

Net Bugünkü Değerin hesaplamasında kullanılacak Faiz Oranı Yüzde 15 alınacaktır.

Veri-2:

Yılsonu dağıtıacak Kar hesaplaması;

Dağıtılabılır Kar= Toplam Hasılat – Toplam Maliyetler

şeklinde yapılmaktadır. Dağıtılabılır kar üzerinden hesaplanan kar payını ortaklar yılsonunda almaktadırlar. Ortak 1 A.Ş cari yıl kar payını almıştır.

Tüm vergiler, vergi mevzuatı, ticaret kanunu ve ilgili mevzuatı ile enerji piyasası mevzuatı kar ve hisse devirlerinde dikkate alınmayacaktır.

Veri-3:

Ortak 1 A.Ş'nın sermaye maliyeti ile diğer yatırım maliyetleri değerlendirme de dikkate alınmayacağıdır.

İstenilenler

Bu verilere göre şirket ortağı Ortak 1 AŞ'nın gelecek 3 yıl içerisinde elde edeceği kar payının net bugünkü değerini hesaplayınız (**25 Puan**) ve ortakların yaptığı tekliflerden hangisinin net bugünkü değer yöntemine göre Ortak 1 A.Ş. için mali yönden avantajlı olduğunu açıklayınız (**5 Puan**)

Soru 8: Bir işletmenin nakit akım tablosunun oluşturulmasına ilişkin veriler aşağıdaki gibidir.

Veri	TL
Alınan Sipariş Avanslarındaki Artışlar	100,00
Alınan Sipariş Avanslarındaki Azalışlar	500,00
Amortisman Ve Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler	200.000,00
Araştırma Ve Geliştirme Giderleri	100.000,00
Diger Faaliyetlerle İlgili Olağan Gider Ve Zararlar	400.000,00
Dönem başı Nakit Ve Nakit Benzerleri Mevcudu	20.000.000,00
Duran Varlık Satış Karı	1.000.000,00
Faiz Geliri	50.000,00
Geçici Vergiler	750.000,00
Genel Yönetim Giderleri	1.500.000,00
Kısa Vadeli Borç Ödemeleri	350.000,00
Konusu Kalmayan Karşılıklar	250.000,00
Maddi Duran Varlık Alışları	2.300.000,00
Maddi Olmayan Duran Varlık Artışları	10.000,00
Mali Duran Varlık Satışından Sağlanan Nakit Girişleri	3.500.000,00
Net Satışlar	15.000.000,00
Ödenen Temettüler	3.000.000,00
Özel Tükenmeye Tabi Varlıklardaki Artışlar	30.000,00
Pazarlama Satış Ve Dağıtım Giderleri	2.000.000,00
Reeskont Faiz Geliri	100.000,00
Satışların Maliyeti	8.500.000,00
Stoklardaki Azalışlar	500.000,00
Ticari Alacaklardaki Artışlar (Satışlardan Kaynaklanan)	2.500.000,00
Ticari Alacaklardaki Azalışlar (Satışlardan Kaynaklanan)	300.000,00
Ticari Borçlardaki Artışlar	1.500.000,00
Uzun Vadeli Borçlardan Sağlanan Nakit	1.750.000,00

Yukarıdaki veriler doğrultusunda Direkt Yönteme (Dolaysız Yöntem – Brüt Yöntem) göre işletmenin nakit akım tablosunu oluşturarak oluşturduğunuz nakit akım tablosuna göre

- a- İşletme faaliyetlerine ilişkin net nakit akış tutarını hesaplayınız (**20 puan**)
- b- Yatırım faaliyetlerine ilişkin net nakit akış tutarını hesaplayınız (**5 puan**)
- c- Finansal faaliyetlere ilişkin net nakit akış tutarını hesaplayınız (**3 Puan**)
- d- Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudunu hesaplayınız. (**2 Puan**)

2022/3. Dönem Yeminli Mali Müşavirlik Sınavı

Finansal Yönetim

7 Aralık 2022 Çarşamba – 18.00 - 20.00

SINAV KOMİSYONU CEVAPLARI

Cevap 1 –

$$\text{Dönem Sonundaki Değer} = \text{Bugünkü Değer} (1 + \text{Faiz Oranı})^{\text{Dönem Sayısı}}$$

$$\text{Dönem Sonundaki Değer} = 100.000 (1 + 0,15)^5$$

$$\text{Dönem Sonundaki Değer} = 100.000 (1,15)^5$$

$$\text{Dönem Sonundaki Değer} = 201.135,72$$

$$\text{Faiz Geliri} = 201.135,72 - 100.000,00$$

$$\text{Faiz Geliri} = 101.135,72$$

Cevap 2 -

$$\text{Dönem Sonundaki Değer} = \text{Bugünkü Değer} (1 + \text{Faiz Oranı})^{\text{Dönem Sayısı}}$$

$$(50.000 + 20.000) = 50.000 (1 + \text{Faiz Oranı}/4)^4$$

$$70.000 = 50.000 (1 + \text{Faiz Oranı}/4)^4$$

$$70.000/50.000 = [50.000 (1 + \text{Faiz Oranı}/4)^4]/50.000$$

$$1,4 = (1 + \text{Faiz Oranı}/4)^4$$

$$1,08775 = 1 + \text{Faiz Oranı}/4$$

$$0,08775 = \text{Faiz Oranı}/4$$

$$\text{Faiz Oranı} = 0,3510 = \%35,10$$

Cevap 3 –

$$\text{Hazine Bonosunun Piyasa Değeri} = 50.000(1 - 0,15 \times \frac{180}{365})$$

$$\text{Hazine Bonosunun Piyasa Değeri} = 46.301,37$$

$$\text{Faiz Geliri} = 50.000,00 - 46.301,37$$

$$\text{Faiz Geliri} = 3.698,63$$

Cevap 4 –

1. Yöntem: Gecikmeli Taksit(Annüite) Formülünün Kullanımı

$$10.000 = \text{Aylık Taksit Tutarı} \times \frac{(1+0,02)^{12}-1}{(1+0,02)^{12+3} \times 0,02}$$

$$10.000 = \text{Aylık Taksit Tutarı} \times \frac{1,2682-1}{1,3458 \times 0,02}$$

$$10.000 = \text{Aylık Taksit Tutarı} \times (0,2682 / 0,0269)$$

$$10.000 = \text{Aylık Taksit Tutarı} \times 9,9703$$

$$\text{Aylık Taksit Tutarı} = 1.003 \text{ TL}$$

2. Yöntem: 3. Ay sonundaki gelecek değerin hesaplanması

Bu yöntemde öncelikle 10.000,00 TL'nin 3. ay sonundaki gelecek değerini hesaplarız.

$$10.000 \times (1,02)^3 = 10.612,08 \text{ TL}$$

Bulduğumuz bu değer kalan 12 ayda ödenecek taksitlerin bugünkü değerini vermektedir. Buna göre aylık taksit tutarı aşağıdaki şekilde hesaplanacaktır.

$$10.612,08 = \text{Aylık Taksit Tutarı} \times \frac{(1+0,02)^{12}-1}{(1+0,02)^{12} \times 0,02}$$

$$10.612,08 = \text{Aylık Taksit Tutarı} \times \frac{1,2682-1}{1,2682 \times 0,02}$$

$$10.612,08 = \text{Aylık Taksit Tutarı} \times (0,2682 / 0,02537)$$

$$10.612,08 = \text{Aylık Taksit Tutarı} \times 10,58$$

$$\text{Aylık Taksit Tutarı} = 1.003 \text{ TL}$$

Her iki çözüm yöntemi de doğru cevabı verir.

Cevap 5 –

Sipariş Verme Noktası= 20 Gün x 200 Birim = 4.000 birimdir. (Sipariş tedarik süresi 20 gün ve günlük satış miktarı 200 birim olduğundan stoklarında 4000 birim ürün kaldığında sipariş vermezse 20. Günün sonunda stokları tükenecektir)

$$\text{Stokların Tükenme Süresi} = 10.000 / 200 = 50 \text{ Gün}$$

İşletme 19.07.2022 tarihinde sipariş verdiğine göre stoklarında 4.000 birim mal kalmıştır. 20 gün sonra 08.08.2022 tarihinde işletmenin stokları tükenecektir ancak aynı anda siparişi geldiğinden gün sonunda stoklarında 10.000 birim mal bulunacaktır. (50 -20=) 30 gün sonra yani 07.09.2022 tarihinde işletmenin stoklarında yeniden [10.000 – (30x200)=]4.000 birim mal kalacağından tekrardan sipariş verecektir. Bu siparişin gelme süresi “siparişin tedarik süresi” dikkate alınırsa 20 gündür. Dolayısıyla 10.09.2022 tarihinde sipariş gelmemiş olacaktır. 07.09.2022 tarihinde stoklarında 4.000 birim mal kalan işletmenin sonraki 3 günde (gün sonu dediği için) (3 x200=) 600 birim mal sattığını dikkate alırsak gün sonunda stoklarında (4.000 – 600=) 3.400 birim mal kalacaktır. Açıklamaları tarihler bazında tablo şeklinde gösterirsek aşağıdaki tablo düzenlenebilir.

Veriler		
Ekonomik Sipariş Miktarı	10.000	Birim
Sipariş Tedarik Süresi	20	Gün
Günlük Satış Miktarı	200	Birim

Hesaplamalar

Sipariş Verme Noktası	4.000	Birim
Stokların Tükenme Süresi	50	Gün
Bir Sonraki Sipariş Verme Süresi	30	Gün

Tarih	Stok Seviyesi	Açıklama
19.07.2022	4.000	Sipariş Verme Tarihi
8.08.2022	10.000	Siparişin Geldiği Tarih
7.09.2022	4.000	2. Sipariş Verme Tarihi
10.09.2022	3.400	Stokta Kalan Mal Miktarı

Cevap 6 –

Kredili satışlarda müşteri riskini (müşterilerin kredi değerliliğini) belirleyen faktörler 5K analizi olarak da bilinir. Bu faktörler aşağıdaki gibidir.

- Karakter
- Kapasite
- Kapital (Sermaye)
- Karşılık (Kefil veya Teminat)
- Koşullar

Cevap 7 –

a)

XYZ Elektrik Üretim AŞ'ının yılsonu verileri		
Yıllık Üretim	KW/Yıl	40.000.000
Birim Değişken Maliyet	KW/TL	0,02
Birim Sabit Maliyet	KW/TL	0,05
Yıllık Üretim Kapasitesi	KW/Yıl	50.000.000
Birim Elektrik Satış Fiyatı	KW/TL	0,1

Yukarıdaki verilere göre şirketin toplam sabit maliyeti ($40.000.000 \times 0,05 =$) 2.000.000 TL olacaktır.

-Toplam sabit maliyetlerinin her yıl yüzde 20,

-Birim değişken maliyetlerinin her yıl yüzde 10 artacağı varsayımları veri olarak soruda verilmiştir. Buna göre;

1. Ve 2. Yıl için oluşacak birim ve toplam maliyetler ile birim satış fiyatı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	1.Yıl	2. Yıl
Birim Değişken Maliyet	0,02	0,022
Toplam Sabit Maliyet	2.000.000	2.400.000
Birim Elektrik Satış Fiyatı	0,1	0,1

Toplam Sabit Maliyetler

Başabaş Noktası (Miktar) = _____

Birim Satış Fiyatı-Birim Değişken Maliyeti

$$\begin{aligned} \text{Başabaş Noktası 1. Yıl} &= 2.400.000 / (0,1 - 0,022) \\ &= 2.400.000 / 0,078 \\ &= 30.769.231 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Başabaş Noktası 2. Yıl} &= 2.880.000 / (0,1 - 0,0242) \\ &= 2.880.000 / 0,0758 \\ &= 37.994.723 \end{aligned}$$

b)

- Toplam sabit maliyetlerinin her yıl bir önceki yıla göre yüzde 20 artacağı,
- Alıcı talebinin dolayısıyla üretimin her yıl bir önceki yıla göre yüzde 10 azalacağı,
- Birim elektrik satış fiyatının değişmeyeceği varsayımları

soruda veri olarak verilmiştir.

Bu varsayımlar altında 1. Ve 2. Yıl için oluşacak üretim miktarları ve toplam sabit maliyetler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

		1.Yıl Sonunda	2. Yıl Sonunda
Yıllık Üretim	KW/Yıl	40.000.000	36.000.000,00
Toplam Sabit Maliyet	TL	2.000.000	2.400.000,00
Birim Elektrik Satış Fiyatı	KW/TL	0,1	0,1

Toplam Sabit Maliyetler

$$\text{Başabaş Noktası (Miktar)} = \frac{\text{Birim Satış Fiyatı} - \text{Birim Değişken Maliyet}}{\text{Toplam Sabit Maliyetler}}$$

Soruda üretim miktarı (Azalan enerji talebi) veri olarak verildiği formülden birim değişken maliyeti çekmemiz gerekmektedir. Buna göre birim değişken maliyet aşağıdaki formüle göre hesaplanacaktır.

$$\text{Birim Değişken Maliyet} = \frac{\text{Toplam Sabit Maliyetler} - \text{Başabaş Noktası (Miktar)}}{\text{Birim Satış Fiyatı}}$$

$$\begin{aligned} 1.\text{Yıl olması gereken birim değişken maliyet} &= 0,1 - (2.400.000 / 36.000.000) \\ &= 0,1 - 0,066 \\ &= 0,033 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} 2.\text{Yıl olması gereken birim değişken maliyet} &= 0,1 - (2.880.000 / 32.400.000) \\ &= 0,1 - 0,088 \\ &= 0,011 \end{aligned}$$

- c) Net Bugünkü Değer Hesaplanmadan önce XYZ AS'nin gelecek üç yıl içerisinde elde edeceği karların hesaplanması gerekmektedir. Bu hesaplama aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. (Gelecek yıllar verilerinin hesaplamalarının net olarak gösterilmesi için tabloda cari yıl verilerine de yer verilmiştir)

		Cari Yıl	1.Yıl	2.Yıl	3.Yıl
Toplam Sabit Maliyetlerdeki Artış (Bir Önceki Yıla Göre Yüzde)	A	Veri	5	5	5
Birim Değişken Maliyetlerdeki Artış (Bir Önceki Yıla Göre Yüzde)	B	Veri	10	10	10
Birim fiyatlardaki Artış (Bir Önceki Yıla Göre Yüzde)	C	Veri	20	20	20
Alıcı Talebindeki Artış / Üretim Artışı	D	Veri	10	10	10

(Bir Önceki Yıla Göre)					
Toplam Sabit Maliyetler	E = 40.000.000 x 0,5	2.000.000	2.100.000	2.205.000	2.315.250
Birim Değişken Maliyetler	F	0,02	0,022	0,0242	0,02662
Birim Enerji Fiyatı	G	0,1	0,12	0,144	0,1728
Üretim Miktarı	H	40.000.000	44.000.000	48.400.000	50.000.000
Toplam Değişken Maliyetler	I = F x H	800.000	968.000	1.171.280	1.331.000
Toplam Maliyetler	J = E + I	2.800.000	3.068.000	3.376.280	3.646.250
Toplam Hasılat	K = G x H	4.000.000	5.280.000	6.969.600	8.640.000
Kar	L = K - J	1.200.000	2.212.000	3.593.320	4.993.750
Şirketin Kardan Alacağı Pay	M = L x 0,8	960.000	1.769.600	2.874.656	3.995.000

Net Bugünkü Değer Hesaplamasında kullanılacak iskonto faiz oranı her yıl için yüzde 15 olduğuna göre şirketin önumüzdeki 3 yılda elde edeceği karların net bugünkü değeri aşağıdaki şekilde hesaplanacaktır. Ortak 1 cari yıl kar payını aldığı soruda veri olarak verilmiş ve gelecek 3 yıldaki kar paylarının net bugünkü değeri istenmiştir. Bu nedenle cari yıl kar payı net bugünkü değer hesabından düşülecektir.

$$\begin{aligned}
 \text{NBD} &= 960.000/(1+0,15)^0 + 1.769.600/ (1 + 0,15)^1 + 2.874.656 /(1 + 0,15)^2 + 3.995.000 /(1 + 0,15)^3 - 960.000 \\
 &\quad (1+0,15)^0 \\
 &= 960.000 + 1.769.600/ (1,15) + 2.874.656/(1,3225) + 3.995.000/(1,5209) -960.000 \\
 &= 960.000 + 1.538.782,61 + 2.173.652,93 + 2.626.734,17 -960.000 \\
 &= 6.339.169,54
 \end{aligned}$$

Buna göre Ortak 1 AŞ'nın önumüzdeki 3 yılsonunda kardan alacağı payın net bugünkü değeri 6.339.169,54 TL'dir.

Tekliflerin karşılaştırılması

Ortak 2 A.Ş.'nin teklifi 3. Yılsonunda 5 milyon TL ödeyerek hisseleri devralmaktadır. Bu durumda Ortak 1 A.Ş., 3 yılsonunda hem kar paylarını alacak hem de ilaveten 5 milyon TL alacaktır. Ancak doğru bir karşılaştırma için Ortak 2'nin 3. Yılsonunda ödeyeceği 5 milyon TL'nin da net bugünkü değerinin hesaplanması gereklidir.

$$\begin{aligned}
 \text{NBD (Ortak 2 Devir Bedeli)} &= 5.000.000 / (1 + 0,15)^3 \\
 &= 5.000.000 / 1,5209 \\
 &= 3.287.527,12
 \end{aligned}$$

Buna göre Ortak 1, Ortak 2'nin teklifini kabul ederse gelecek 3 yıl içerisinde elde edeceği kar payları ile ilave alacağı devir bedelinin net bugünkü değeri;

$$\begin{aligned}
 \text{NBD (Ortak 2)} &= 6.339.169,54 + 3.287.527,12 \\
 &= 9.626.696,66 \text{ TL olacaktır.}
 \end{aligned}$$

Ortak 3 teklifi için net bugünkü değer yaklaşımına göre bir hesaplama yapmaya gerek yoktur. Çünkü ortak 3 hemen 7,5 milyon ödemeyi teklif etmektedir. Ancak Ortak 1 hisselerini hemen devredecek olursa şirket ortaklığını sona erecek ve artık kardan pay alamayacaktır.

Bu nedenle İki teklif karşılaştırıldığında Ortak 2'nin teklifi daha avantajlıdır. Çünkü bu teklif kabul edildiğinde kar payları ve hisse devirleriyle birlikte Ortak 1'in eline geçecek paranın net bugünkü değeri (9.626.696,66 TL) ortak 3'ün teklifi olan 7,5 milyon TL'den daha yüksektir. Avantajlı olan teklif Ortak 2'nin teklifidir.

Cevap 8 –

Nakit akış tablosu oluşturulurken önemli olan hangi kalemin işletme faaliyeti hangi kalemin yatırım faaliyeti hangi kalemin finansman faaliyeti olduğunun tespit edilmesidir.

Nakit akışları: Nakit ve nakit benzerlerinin giriş ve çıkışlarını ifade eder.

İşletme faaliyetleri: Bir işletmenin ana gelir getirici faaliyetleri ile yatırım ve finansman faaliyeti olmayan diğer faaliyetlerini ifade eder. Nakit akışı, işletmenin hasılat yaratan ana faaliyetinden kaynaklanırsa bu başlık altında değerlendirilmelidir. İşletmenin yatırım ve finansman faaliyeti olarak nitelendirilmeyen diğer tüm faaliyetleri de bu bölümde değerlendirilir.

Yatırım faaliyetleri: Uzun vadeli varlıkların ve nakit benzerleri içerisinde yer almayan diğer yatırımların elde edilmesi ve elden çıkarılmasına ilişkin faaliyetleri ifade eder.

Finansman faaliyetleri: Öz kaynaklar (Öz sermaye) ile yabancı kaynakların (borçlanmaların) yapısında ve tutarında değişiklik meydana getiren faaliyetleri, ifade eder.

Bu açıklamalar ve sorudaki veriler doğrultusunda işletmenin nakit akım tablosu dolayız-direk-brüt yönteme göre aşağıdaki gibi düzenlenmelidir.

Açıklama	Nakit Girişi /Nakit Çıkışı	Tutar
Net Satışlar	Nakit Girişi	15.000.000
Ticari Alacaklardaki Artışlar	Nakit Çıkışı	-2.500.000
Ticari Alacaklardaki Azalışlar	Nakit Girişi	300.000
Alınan Sipariş Avanslarındaki Artışlar	Nakit Girişi	100
Alınan Sipariş Avanslarındaki Azalışlar	Nakit Çıkışı	-500
Satışların Maliyeti	Nakit Çıkışı	-8.500.000
Stoklardaki Azalışlar	Nakit Girişi	500.000
Ticari Borçlardaki Artışlar	Nakit Girişi	1.500.000
Amortisman ve Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler	Nakit Girişi	200.000
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	Nakit Çıkışı	-2.000.000
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	Nakit Çıkışı	-100.000
Genel yönetim Giderleri	Nakit Çıkışı	-1.500.000
Konusu Kalmayan karşılıklar	Nakit Girişi	250.000
Reeskont Faiz Geliri	Nakit Çıkışı	-100.000
Faiz geliri	Nakit Çıkışı	-50.000
Duran Varlık Satış Karı	Nakit Çıkışı	-1.000.000
Diğer Faaliyetlerle İlgili Olağan Gider ve Zararlar	Nakit Çıkışı	-400.000
Geçici vergiler	Nakit Çıkışı	-750.000
<u>İŞLETME FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</u>		<u>849.600</u>
(Üstteki Satırların Toplamı)		
Mali Duran Varlık Satışından Sağlanan Nakit Girişleri	Nakit Girişi	3.500.000
Maddi Duran Varlık Alışları	Nakit Çıkışı	-2.300.000
Maddi Olmayan Duran Varlık Artışları	Nakit Çıkışı	-10.000
Özel Tükenmeye Tabi Varlıklardaki Artışlar	Nakit Çıkışı	-30.000
<u>YATIRIM FAALİYETİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</u>		<u>1.160.000</u>
(Üst 4 Satırın Toplamı)		

Uzun Vadeli Borclardan Sağlanan Nakit	Nakit Girişi	1.750.000
Kısa vadeli borç ödemeleri	Nakit Çıkışı	-350.000
Ödenen temettüler	Nakit Çıkışı	-3.000.000
<u>FINANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</u>		<u>-1.600.000</u>
(Üst 3 Satırın Toplamı)		
<u>Nakit ve Nakit benzerlerinde oluşan net artış azalış</u>		
(İşletme Faaliyetlerine İlişkin Nakit Akışları + Yatırım Faaliyetine İlişkin Nakit Akışları + Finansman Faaliyetlerine İlişkin Nakit Akışları Toplamı)		409.600
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri mevcudu		20.000.000
<u>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ MEVCUDU</u>		<u>20.409.600</u>

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere

Cevap a: İşletme faaliyetlerine ilişkin net nakit akış tutarı= **849.600**

Cevap b: Yatırım faaliyetlerine ilişkin net nakit akış tutarı= **1.160.000**

Cevap c: Finansman faaliyetlerine ilişkin net nakit akış tutarı= **-1.600.000**

Cevap d: Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu= **20.409.600**

Olacaktır.