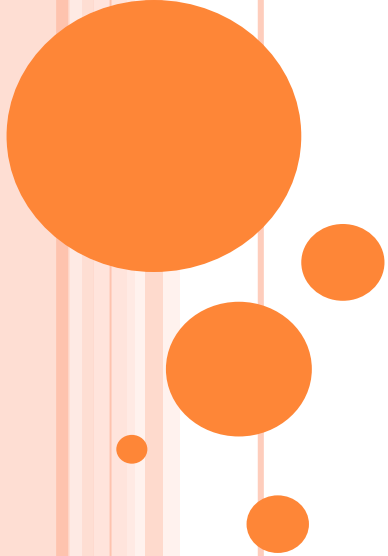


# İŞLETME FİNANSI

## FİNANSAL ANALİZ



# FİNANSAL ANALİZ



# MALİ TABLolar

- **Finansal tablolar**; muhasebe sistemi içinde kaydedilen ve toplanan bilgilerin, belirli zaman aralıklarıyla bu bilgileri kullanacak olanlara iletilmesini sağlayan araçlardır.
- **Temel Mali Tablolar**
  - Bilanço
  - Gelir Tablosu
- **Ek Finansal Tablolar**
- Satışların maliyeti tablosu
  - Nakit Akım Tablosu
  - Fon Akım Tablosu
  - Net İşletme Sermayesi Değişim Tablosu
  - Kar Dağıtım Tablosu
  - Özkaynak Değişim Tablosu



- **Bilanço**, bir işletmenin belli bir anda sahip olduğu varlıklarla, bu varlıkların sağlandığı kaynakları bir düzen içinde gösteren mali tablodur.
- **Gelir tablosu**, bir işletmenin belirli bir hesap döneminde elde ettiği gelirlerle, yaptığı giderleri, tasnifli bir şekilde gösteren ve bir dönem faaliyetinin sonucunu kâr veya zarar olarak özetleyen tablodur.



## BİLANÇO

İşletme Adı, Tarih, Para Birimi,



|  |   |
|--|---|
| <b>1. DÖNEN VARLIKLAR</b>                              | <b>3. KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR</b>               |
| 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 <u>Hakediş</u>    |
| 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)                           |

## İŞLETME ÖZET GELİR TABLOSU



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

# FİNANSAL ANALİZ

- Finansal analiz, finansal tablolardaki çeşitli hesaplar arasındaki ilişkilerin kurulmasını, ölçülmesini ve yorumlanmasını kapsayan faaliyetler toplamıdır.
- Finansal analizle, bir işletmenin geçmiş faaliyetleri değerlendirildiği gibi, mevcut durumun saptanması ve geleceğe ilişkin tahminlerin yapılması da kolaylaşır.
- Finansal analiz; finansal planlama ve finansal denetimin ön koşuludur.



- Kimler finansal analiz yapar?

1. İşletme içi uzmanlar
2. İşletmeye kredi veren 3. kişi ya da kurumlar
3. Yatırımcılar

- İşletme ile ilgili finansal analiz yapılırken bilgiler bilanço ve gelir tablosundan elde edilir. Temel mali tablolar olarak nitelendirilen bilanço ve gelir tablosu bir işletmenin belli bir faaliyet dönemindeki mali durumu ve mali durumundaki değişiklikleri açıklayan bir araç niteliğindedir.
- Analist gerekli görürse işletme yöneticilerinden ek ilave bilgilerde isteyebilir (Yönetici geçmişi, yeteneği, işletme geçmişi ve faaliyetleri, organizasyon yapısı vs.)





○ Finansal analizin amacı:

1. İşletmenin likidite durumu
2. İşletmenin karlılık durumu
3. İşletmenin sermaye yapısı
4. İşletmenin aktiflerinin kullanım durumu
5. İşletme ile ilgili önemli trendlerin elde edilmesi



# FINANSAL ANALİZDE BAŞARILI OLMAK İÇİN DİKKAT EDİLMESİ GEREKEN NOKTALAR

1. Finansal tabloları doğru yorumlayabilmek için **muhasebe teori ve uygulamalar** bilinmelidir.
2. Finansal analiz yapılırken, işletmenin ve ait olduğu **iş kolunun** özellikleri göz önünde bulundurulmalıdır.
3. Değerlendirme dönemindeki **ekonomik koşullar** göz önünde bulundurulmalıdır.
4. **İşletmenin politikaları** ve yöntemleri bilinmelidir
5. Elde edilen analiz sonuçları **mantıklı** bir şekilde yorumlanmalıdır.



# ANALİZ TÜRLERİ

## 1. Amacına Göre Analiz Türleri

- Yönetim Analizi
- Kredi Analizi
- Yatırım Analizi

## 2. Kapsamına (Yapılışına) Göre Analiz Türleri

- Statik Analiz
- Dinamik Analiz

## 3. Analistçinin Statüsüne Göre

- İç Analiz
- Dış Analiz



# AMACINA GÖRE ANALİZ TÜRLERİ:

## YÖNETİM ANALİZİ:

- İşletme yöneticilerinin alacakları kararlara dayanak olacak verilerin hazırlanması amacıyla yapılan analizdir.
- Gerçekleştirilen bu analizde bir bütün olarak işletme faaliyetlerinin başarıya ulaşıp ulaşmadığı çeşitli bölüm ve mamüllerle ilgili verimlilik durumu, hedeflere ulaşıp ulaşılmadığı ulaşılmamışsa bunların nedenleri işletmenin sektör içindeki yeri ve payı ürün bileşenleri ve fiyatlandırma politikaları gibi her aşamasında doğru ve düzeltici kararlara ulaşılması hedeflenir. Yapılan bu analizde mali raporların yanı sıra iç raporlarda yer alan verilerde kullanılır.



## ○ KREDİ ANALİZİ :

İşletmeye kredi sağlayanlar ile işletmelerde ticari ilişkilerde bulunan özellikle kredili mal satan firmalar mali durumu ve işletmenin borç ödeme gücünü tespit etmek amacıyla yapılan analizdir.

Kredi analizinde işletmenin dönen varlıkları ile kısa vadeli yabancı kaynakları ile ilişkiler çok önemlidir. Bu nedenle bu analiz yapılırken bu iki kalem arasındaki ilişkiyi dikkate analiz teknikleri uygulanır. Bunlara destek olmak amacıyla gelir tablosunda yer alan kalemler kullanılarak işletmenin kârlılığı alacak ve stok devir hızlarının değerleri dikkate alınır. Tüm bunların yanı sıra yöneticilerin nitelikleri ve sektördeki değişmelerde dikkate alınmalıdır



## ○ YATIRIM ANALİZİ:

İşletmenin mevcut ve potansiyel ortakları ile işletmeye yatırım yapmayı düşünenlerin ayrıca işletmeye uzun vadeli borç sağlayanların yaptırdıkları analizdir.

Yukarıda sağlamış olduğu kurumlar işletmenin sürekliliği yatırımın güvencesi kârlılığı gelecekteki kazanma gücü ve hisse senetlerindeki değer artışlarını tespit etmek amacıyla bu analizi yapar. Ortaklar veya ortak olmayı düşünenler bu analiz için gerekli bilgilere mali tablolardan ve bunların analizinden ulaşır. Uzun vadeli borç sağlayanlar ise işletmenin borç ödeme gücü ile ilgilenirler ve yine aynı verileri kullanırlar.



# KAPSAMINA (YAPILIŞINA) GÖRE ANALİZ TÜRLERİ

- STATİK ANALİZ: İşletmenin belirli bir tarihte düzenlemiş veya belirli bir döneme ait mali tablo kalemleri arasındaki ilişkileri tespit edilip incelendiği analizdir. Diğer bir ifadeyle işletmenin tek bir dönemine ait finansal veriler bu analize konu olur.
- DİNAMİK ANALİZ: İşletmenin birbirini izleyen dönemlere ait finansal verilerin ve göstermiş oldukları verileri birbiriyle karşılaştırmak üzere gerçekleştirilen analizdir.



# ANALİSTÇİNİN STATÜSÜNE GÖRE

- İÇ ANALİZ : Analizi yapan analistçi işletmenin içinden biridir ve bu analiz türünde işletmenin finansal verilerinin yanı sıra gerekli duyulan her türlü veri işletme içinden elde edilebilir.
- 
- DIŞ ANALİZ : Analizci işletmenin dışından biridir ve sadece işletmenin vermekte arzulu olduğu verileri kullanarak bu analizi gerçekleştirmek durumundadır.





# 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

## (YATAY ANALİZ)

- Bir işletmenin iki ya da daha fazla döneme ait finansal tablolar, bir birini izleyen dönemlerde karşılaştırılmalı olarak analiz edilmek istendiğinde karşılaştırmalı tablolar analizinden yararlanır.
- 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.
- Değişim tutarı= cari dönem - baz dönem
- Değişim yüzdesi= Değişim tutarı / baz dönem



- **Örnek:** ABC AŞ.'nin Dönen varlıkları ayrıntılı ve karşılaştırılmalı olarak verilmektedir. Karşılaştırmalı analizini yapınız.

|                                 | 2018    | 2019    |
|---------------------------------|---------|---------|
| DÖNEN VARLIKLAR                 |         |         |
| 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 |
| TOPLAM                          | 222.200 | 358.000 |



|                                 | 2018    | 2019    | 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                       |
| TOPLAM                          | 222.200 | 358.000 | 135.800                | 61,11                       |

# KARŞILAŞTIRMALI TABLOLAR ANALİZİ (YATAY ANALİZ)

ÖR 1:

X İŞL

## KARŞILAŞTIRMALI BİLANÇO (TL)

| AKTİF                       | ÖNCEKİ<br>DÖNEM<br>Y <sub>1</sub> | CARİ<br>DÖNEM<br>Y <sub>2</sub> | FARK İŞLEM  | FARK   | YÜZDE İŞLEM        | YÜZDE<br>% |
|-----------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-------------|--------|--------------------|------------|
| <b>1. DÖNEN VARLIKLAR</b>   |                                   |                                 | Y2-Y1       |        | $((Y2-Y1)/Y1)*100$ |            |
| KASA                        | 1.000                             | 500                             | 500-1000    | -500   | $(-500/1000)*100$  | 50         |
| BANKA                       | 500                               | 1.000                           | 1000-500    | 500    | $(500/500)*100$    | 100        |
| T. ALACAKLAR                | 2.000                             | 1.500                           | 1500-2000   | -500   | $(-500/2000)*100$  | 25         |
| STOKLAR                     | 4.500                             | 4.000                           | 4000-4500   | -500   | $(-500/4500)*100$  | 11         |
| <b>DÖNEN VARLIK TOPLAMI</b> | <b>8.000</b>                      | <b>7.000</b>                    | 7000-8000   | -1.000 | $(-1000/8000)*100$ | 13         |
| <b>2. DURAN VARLIKLAR</b>   |                                   |                                 |             |        |                    |            |
| BİNALAR                     | 8.000                             | 10.000                          | 10000-8000  | 2.000  | $(2000/8000)*100$  | 25         |
| BİRİKMİŞ AMORT              | 1.600                             | 2.000                           | 2000-1600   | 400    | $(400/1600)*100$   | 25         |
| TES MAK CİHAZ               | 4.000                             | 6.000                           | 6000-4000   | 2.000  | $(2000/4000)*100$  | 50         |
| BİR AMORT                   | 400                               | 1.000                           | 1000-400    | 600    | $(600/400)*100$    | 150        |
| <b>DURAN VARLIK TOPLAMI</b> | <b>10.000</b>                     | <b>13.000</b>                   | 13000-10000 | 3.000  | $(3000/10000)*100$ | 30         |
| <b>AKTİF TOPLAMI</b>        | <b>18.000</b>                     | <b>20.000</b>                   | 20000-18000 | 2.000  | $(2000/18000)*100$ | 11         |
| <b>PASİF</b>                |                                   |                                 |             |        |                    |            |
| <b>3. KVB</b>               |                                   |                                 |             |        |                    |            |
| SATICILAR                   | 1.500                             | 550                             | 550-1500    | -950   | $(-950/1500)*100$  | 63         |
| BORÇ SENETLERİ              | 1.000                             | 1.450                           | 1450-1000   | 450    | $(450/1000)*100$   | 45         |
| <b>KVB TOPLAMI</b>          | <b>2.500</b>                      | <b>2.000</b>                    | 2000-2500   | -500   | $(-500/2500)*100$  | 20         |
| <b>4. UVB</b>               |                                   |                                 |             |        |                    |            |
| BANKA KREDİLERİ             | 4.430                             | 4.750                           | 4750-4430   | 320    | $(320/4430)*100$   | 7          |
| <b>UVB TOPLAMI</b>          | <b>4.430</b>                      | <b>4.750</b>                    | 4750-4430   | 320    | $(320/4430)*100$   | 7          |
| <b>5. ÖZKAYNAKLAR</b>       |                                   |                                 |             |        |                    |            |
| SERMAYE                     | 10.000                            | 12.000                          | 12000-10000 | 2.000  | $(2000/10000)*100$ | 20         |
| GEÇMİŞ YIL KARLARI          | 400                               | 200                             | 200-400     | -200   | $(-200/400)*100$   | 50         |
| DÖNEM NET KARI              | 670                               | 1.050                           | 1050-670    | 380    | $(380/670)*100$    | 57         |
| <b>ÖZKAYNAK TOPLAMI</b>     | <b>11.070</b>                     | <b>13.250</b>                   | 13250-11070 | 2.180  | $(2180/11070)*100$ | 20         |
| <b>PASİF TOPLAMI</b>        | <b>18.000</b>                     | <b>20.000</b>                   | 20000-18000 | 2.000  | $(2000/18000)*100$ | 11         |

## X İŞL

## KARŞILAŞTIRMALI GELİR TABLOSU

|                                   | ÖNCEKİ<br>DÖNEM | CARİ<br>DÖNEM | İŞLEM              | DEĞŞİM<br>TUTARI | İŞLEM                       | YÜZDE %   |
|-----------------------------------|-----------------|---------------|--------------------|------------------|-----------------------------|-----------|
| BRÜT SATIŞLAR                     | 40.000          | 50.000        | 50000-40000        | 10.000           | $((50000-40000)/40000)*100$ | 25        |
| SAT İND                           | 2.000           | 5.000         | 5000-2000          | 3.000            | $(3000/2000)*100$           | 150       |
| <b>NET SATIŞLAR</b>               | <b>38.000</b>   | <b>45.000</b> | <b>45000-38000</b> | <b>7.000</b>     | $(7000/38000)*100$          | <b>18</b> |
| SATIŞLARIN MALİYETİ               | 28.000          | 32.500        | 32500-28000        | 4.500            | $(4500/28000)*100$          | 16        |
| <b>BRÜT SATIŞ KAR/ZARAR</b>       | <b>10.000</b>   | <b>12.500</b> | <b>12500-10000</b> | <b>2.500</b>     | $(2500/10000)*100$          | <b>25</b> |
| FAALİYET GİD                      | 5.000           | 7.000         | 7000-5000          | 2.000            | $(2000/5000)*100$           | 29        |
| P.S.D.GİD                         | 2.000           | 3.000         | 3000-2000          | 1.000            | $(1000/2000)*100$           | 50        |
| GEN YÖN GİD                       | 3.000           | 4.000         | 4000-3000          | 1.000            | $(1000/3000)*100$           | 33        |
| <b>FAALİYET KAR/ZARAR</b>         | <b>5.000</b>    | <b>5.500</b>  | <b>5500-500</b>    | <b>500</b>       | $(500/5000)*100$            | <b>10</b> |
| D. FAAL OL GEL KAR                | 200             | 500           | 500-200            | 300              | $(300/200)*100$             | 150       |
| D FAAL OL GİD ZARAR               | 250             | 200           | 200-250            | -50              | $(-50/250)*100$             | -20       |
| FİNANSMAN GİD                     | 3.950           | 4.300         | 4300-3950          | 350              | $(350/3950)*100$            | 9         |
| <b>OLAĞAN KAR/ZARAR</b>           | <b>1.000</b>    | <b>1.500</b>  | <b>1500-1000</b>   | <b>500</b>       | $(500/1000)*100$            | <b>50</b> |
| OL DIŞI GEL KAR                   | -               | -             |                    | -                |                             | -         |
| OL DIŞI GİD ZAR                   | -               | -             |                    | -                |                             | -         |
| <b>DÖNEM KARI VEYA ZARARI</b>     | <b>1.000</b>    | <b>1.500</b>  | <b>1500-1000</b>   | <b>500</b>       | $(500/1000)*100$            | <b>50</b> |
| D KARI VERG VE DİĞ YAS YÜK<br>KAR | 330             | 450           | 450-330            | 120              | $(120/330)*100$             | 36        |
| <b>DÖNEM NET KAR/ZARAR</b>        | <b>670</b>      | <b>1.050</b>  | <b>1050-670</b>    | <b>380</b>       | $(380/670)*100$             | <b>57</b> |

- KAYNAKÇA
- İşletmelerde Finansal Yönetim (Prof. Dr. Ali Ceylan, Doç Dr. Turhan Korkmaz), 9. baskı, EKİN kitabevi
- Finansal Yönetim (Öztin Akgüç), 7. baskı, Avcıol basınıyayın
- İşletme Finansı (Mehmet Bolak), Birsen Yayınevi

Sağlıkla Kalın  
İyi Çalışmalar Dilerim

