

T.C
KÜTAHYA DUMLUPINAR ÜNİVERSİTESİ SOSYAL BİLİMLER
ENSTİTÜSÜ
TEZSİZ YÜKSEK LİSANS PROGRAMI İŞLETME BÖLÜMÜ

FİNANSAL RAPORLAMA VE ANALİZ
FİNAL ÖDEVİ

Danışman:
Prof. Dr. Şerafettin Sevim

Hazırlayan:

Kütahya – 2021

İÇİNDEKİLER

1. GİRİŞ	4
2. ÖDEVİN YAPILIŞ ŞEKLİ İLE İLGİLİ AÇIKLAMALAR.....	5
3. BOSH FREN SİSTEMLERİ AŞ. HAKKINDA BİLGİ.....	6
4. FİNANSAL TABLO ÖRNEKLERİ	7-8
4.1.FİNANSAL DURUM TABLOSU ÖRNEĞİ (KARŞILAŞTIRMALI TABLOLAR ANALİZİ)	7-8
4.2.GELİR TABLOSU ÖRNEĞİ (KARŞILAŞTIRMALI TABLOLAR ANALİZİ).....	8
5. KARŞILAŞTIRMALI TABLOLAR ANALİZİ	9
5.1. KARŞILAŞTIRMALI TABLOLAR ANALİZİ YORUMLARI	9
5.1.1. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	9
5.1.2. TİCARİ ALACAKLAR	9
5.1.3. STOKLAR.....	9
5.1.4. MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	10
5.1.5. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ – KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	10
5.1.6. ÖZ KAYNAKLAR.....	10
5.1.7. BRÜT SATIŞ KARI.....	11
5.1.8. OLAĞAN KAR	11
5.1.9. DÖNEM NET KARI	11
6. FİNANSAL TABLO ÖRNEKLERİ	12
6.1.FİNANSAL DURUM TABLOSU ÖRNEĞİ (DİKEY YÜZDELER).....	12
6.2.GELİR TABLOSU ÖRNEĞİ (DİKEY YÜZDELER)	13
7. DİKEY YÜZDELER ANALİZİ	14
7.1. DİKEY YÜZDELER ANALİZİ YORUMLARI	14
7.1.1. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	14

7.1.2.	TİCARİ ALACAKLAR.....	14
7.1.3.	MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	14
7.1.4.	TİCARİ BORÇLAR	15
7.1.5.	BRÜT KAR	15
7.1.6.	OLAĞAN KAR	15
7.1.7.	DÖNEM KARI.....	15
7.1.8.	VARLIK DAĞILIMI.....	16
1.1.1.	KAYNAK DAĞILIMI	16
1.1.2.	VARLIK – KAYNAK İLİŞKİSİ	16
8.	ORAN ANALİZİ UYGULAMASI.....	17
8.1.	LİKİDİTE ORANLARI.....	17
8.1.1.	CARİ ORAN.....	17
8.1.2.	LİKİDİTE ORANI.....	17
8.1.3.	NAKİT ORANI	18
8.1.4.	ÇABUK ORAN	18
8.1.5.	STOK BAĞIMLILIK ORANI.....	18
8.2.	MALİ YAPI ORANLARI	18
8.2.1.	FİNANSAL KALDIRAÇ ORANI.....	18
8.2.2.	FİNANSMAN ORANI	19
8.2.3.	VADE YAPISI ORANI.....	19
8.2.4.	OTO FİNANSMAN ORANI.....	19
8.2.5.	DURAN VARLIK/DEVAMLI SERMAYE ORANI.....	19
8.2.6.	DEVAMLI SERMAYE BAĞIM. ORANI	19
8.3.	VERİMLİLİK ORANLARI	20
8.3.1.	STOK DEVİR HIZI.....	20
8.3.2.	ALACAK DEVİR HIZI.....	20
8.3.3.	AKTİF DEVİR HIZI.....	20
8.3.4.	ÖZKAYNAK DEVİR HIZI.....	20
8.4.	KARLILIK ORANLARI.....	21
8.4.1.	MALİ RANTABİLİTE ORANI	21
8.4.2.	EKONOMİK RANTABİLİTE ORANI.....	21
8.4.3.	FAİZLERİ KARŞILAMA ORANI.....	21
8.4.4.	BRÜT SATIŞ KARLILIĞI.....	21
8.4.5.	FAALİYET KARLILIĞI.....	22
8.4.6.	OLAĞAN KARLILIK.....	22
8.4.7.	DÖNEM KARLILIĞI.....	22
9.	NAKİT AKIŞ TABLOSU.....	23-24
9.1.	NAKİT FON KAYNAKLARININ YORUMU	24
9.2.	NAKİT FON KULLANIMLARININ YORUMU.....	24
9.3.	NAKİT FON KAYNAK – KULLANIM İLİŞKİSİNİN YORUMU	25

10. KAYNAKÇA26

1. GİRİŞ

2. ÖDEVİN YAPILIŞ ŞEKLİ İLE İLGİLİ AÇIKLAMALAR

Öncelikle, şirket seçimimi onaylatmadan önce kap.gov.tr de finansal verileri bulunup bulunmadığı sonrasında ise kendi internet sitesinde yatırımcı ilişkileri bölümü olup olmadığını kontrol edip, buna göre şirketimin onayını aldım.

Tabloları önce firmanın kendi sitesindeki yatırımcı ilişkileri bölümünden sonra da kaptan indirmek suretiyle iki veri arasında fark olup olmadığını kontrolünü sağladım. Kaptan excel formatı seçeneği olması sebebiyle indirme işlemini oradan gerçekleştirdim ve tablolarımı aslına uygun olacak şekilde sadeleştirdim.

Ancak tabloların aslını bozmak istememem sebebiyle, özellikle oran analizini yaparken örneğin 'Nakit Ve Benzerleri' başlığında hangi işlemlerin olduğunu faaliyet raporundaki açıklamalardan görüp oranlamalarımı buna göre yaptım.

3. BOSH FREN SİSTEMLERİ TİCARET VE SANAYİ A.Ş. HAKKINDA BİLGİ

1975 yılında kurulan Bosch Fren Sistemleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi otomotiv ana sanayi firmalarının ve yedek parça piyasasının duyduğu otomobil ve hafif ticari araçlar için hidrolik fren sistemlerinin üretim faaliyetleri ile iştigal etmektedir. Etkili bir üretim ve satış ağına sahip olan Bosch, Türkiye pazarındaki gücünü her geçen gün daha da arttırmaktadır. Otomotiv teknolojileri gelişiminde sayısız hizmet veren Bosch, bu başarısını üstün teknoloji ve kalitesini sürekli müşteri memnuniyeti felsefesi ve rekabetçi fiyat politikaları ile birleştirerek sürdürmektedir.

Faaliyet Alanları

Servo Frenler

Fren Ana Merkezleri

Fren Destek Hizmetleri (<https://www.boschfren.com.tr/>)

	Cari Dönem	Önceki Dönem	FARK + / -	FARK%
	31.12.2020	31.12.2019		
DÖNEN VARLIKLAR				
Nakit ve Nakit Benzerleri	40.782.690	23.605.360	17.177.330	73%
Ticari Alacaklar	53.898.799	38.395.417	15.503.382	40%
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	322.284	5.652.592	-5.330.308	-94%
İlişkili Olmayan Taraflardan Tic. Alacaklar	53.576.515	32.742.825	20.833.690	64%
Stoklar	16.937.375	14.240.144	2.697.231	19%
Peşin Ödenmiş Giderler	210.894	338.569	-127.675	-38%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	0	1.751.741	-1.751.741	-100%
Diğer Dönen Varlıklar	155.607	894.778	-739.171	-83%
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	111.985.365	79.226.009	32.759.356	41%
DURAN VARLIKLAR				
Diğer Alacaklar	23.853	30.333	-6.480	-21%
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğ. Alacaklar	23.853	30.333	-6.480	-21%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	27.090	27.090	0	0%
Maddi Duran Varlıklar	17.922.937	20.955.217	-3.032.280	-14%
Tesis, Makine ve Cihazlar	16.132.209	16.900.788	-768.579	-5%
Mobilya ve Demirbaşlar	1.790.728	1.908.814	-118.086	-6%
Yapılmakta Olan Yatırımlar		2.145.615	-2.145.615	-100%
Kullanım Hakkı Varlıkları	5.133.157	7.477.786	-2.344.629	-31%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.268.112	773.009	495.103	64%
Diğer Haklar	1.268.112	773.009	495.103	64%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.624.261	1.577.832	46.429	3%
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	25.999.410	30.841.267	-4.841.857	-16%
TOPLAM VARLIKLAR	137.984.775	110.067.276	27.917.499	25%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER				
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	4.395.682	3.766.177	629.505	17%
İlişkili Olmayan Tar. Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vd. Kısmı	4.395.682	3.766.177	629.505	17%
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	4.395.682	3.766.177	629.505	17%
Ticari Borçlar	29.723.186	21.635.670	8.087.516	37%
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	8.919.718	7.617.320	1.302.398	17%
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	20.803.468	14.018.350	6.785.118	48%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	511.660	339.278	172.382	51%
Diğer Borçlar	16.745.519	0	16.745.519	0%
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	16.745.519	0	16.745.519	0%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	722.484	0	722.484	0%
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.723.308	2.825.987	-102.679	-4%
Çalışanlara Sağ. Fay. İlişkin Kısa Va. Krş.	2.398.712	2.485.955	-87.243	-4%
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	324.596	340.032	-15.436	-5%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.971.090	1.921.490	2.049.600	-107%
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.971.090	1.921.490	2.049.600	-107%
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	58.792.929	30.488.602	28.304.327	93%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.670.864	7.548.829	-2.877.965	-38%
İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.670.864	7.548.829	-2.877.965	-38%
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	4.670.864	7.548.829	-2.877.965	-38%
Uzun Vadeli Karşılıklar	6.499.654	4.419.810	2.079.844	47%
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	6.499.654	4.419.810	2.079.844	47%
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	11.170.518	11.968.639	-798.121	-7%
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	69.963.447	42.457.241	27.506.206	65%
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Öz kaynaklar	68.021.328	67.610.035	411.293	1%

Ödenmiş Sermaye	2.500.000	2.500.000	0	0%
Sermaye Düzeltme Farkları	28.136.683	28.136.683	0	0%
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-2.171.716	-1.289.780	-881.936	68%
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	-2.171.716	-1.289.780	-881.936	68%
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	-2.171.716	-1.289.780	-881.936	68%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	11.095.768	8.884.811	2.210.957	25%
Yasal Yedekler	11.095.768	8.884.811	2.210.957	25%
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	4.932.789	2.006.776	2.926.013	146%
Net Dönem Karı veya Zararı	23.527.804	27.371.545	-3.843.741	-14%
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	68.021.328	67.610.035	411.293	1%
TOPLAM KAYNAKLAR	137.984.775	110.067.276	27.917.499	25%

4. FİNANSAL TABLO ÖRNEKLERİ

4.1. FİNANSAL DURUM TABLOSU ÖRNEĞİ (KARŞILAŞTIRMALI TABLOLAR ANALİZİ)

		Cari Dönem	Önceki Dönem	FARK +/- FARK%	
		01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019		
Hasılat	17	207.861.975	211.351.441	-3.489.466	-2,00%
Satışların Maliyeti	17	-179.096.214	-178.219.619	-876.595	0,49%
BRÜT KAR (ZARAR)	17	28.765.761	33.131.822	-4.366.061	-13,00%
Genel Yönetim Giderleri	18	-719.088	-682.072	-37.016	5,00%
Pazarlama Giderleri	18	-7.942.625	-7.935.944	-6.681	0,08%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	20	6.602.082	6.124.887	477.195	8,00%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	20	-4.388.061	-2.817.432	-1.570.629	56,00%
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	22.318.069	27.821.261	-5.503.192	20,00%	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler		820.137	153.314	666.823	435,00%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler		0	-159	159	-100,00%
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	23.138.206	27.974.416	-4.836.210	-17,00%	
Finansman Gelirleri	21	9.555.621	5.650.274	3.905.347	69,00%
Finansman Giderleri	21	-4.341.723	-2.763.524	-1.578.199	57,00%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	28.352.104	30.861.166	-2.509.062	-8,00%	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri		-4.824.300	-3.489.621	-1.334.679	38,00%
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	23	-4.650.246	-3.255.618	-1.394.628	43,00%
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	23	-174.054	-234.003	59.949	-26,00%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	23.527.804	27.371.545	-3.843.741	-14,00%	
DÖNEM KARI (ZARARI)	23.527.804	27.371.545	-3.843.741	-14,00%	

Dönem Karının (Zararının) Dağılımı

Kontrol Gücü Olmayan Paylar		0	0		
Ana Ortaklık Payları		23.527.804	27.371.545	-3.843.741	-14,00%

Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç (Zarar)

		01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019		
Pay başına kazanç	24	9,4111	10,9486	-2	-14,00%

4.2. GELİR TABLOSU ÖRNEĞİ (KARŞILAŞTIRMALI TABLOLAR ANALİZİ)

5. KARŞILAŞTIRMALI TABLOLAR ANALİZİ

5.1. KARŞILAŞTIRMALI TABLOLAR ANALİZİ YORUMLARI

5.1.1. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

BOSH Fren Aş. Nakit ve Nakit Benzerleri kalemi 2020 yılında 2019 yılına göre mutlak olarak 17.177.330-TL ve yüzde olarak % 73 oranında artış göstermiştir.

Bu artışın nedenleri, ticari alacaklardaki azalma (özellikle ilişkili taraflardan ticari alacaklar kalemi), kısa vadeli yükümlülükler kalemlerinin çoğunda yaşanan artışlar ve maddi duran varlıklar kalemindeki azalışlardır.

İşletmenin gerek borçlarını ödemesi gerekse günlük faaliyetlerinin gerektirdiği nakdi karşılması bakımından bu kaleminin artış göstermesi olumludur.

Fakat bu artışa diğer borçlar, ticari borçlar kalemlerindeki artış ve maddi duran varlıklar kalemindeki azalışın neden olması olumsuz bir durumdur.

İşletmenin borçlarını ödemedi ve günlük giderlerini karşılamada gelecekte sorun yaşama potansiyeli mevcuttur.

5.1.2. TİCARİ ALACAKLAR

Ticari alacaklar kalemi 2020 yılında 2019 yılına göre mutlak olarak 15.503.382-TL. ve yüzde 40 oranında artış göstermiştir.

Bu artışın nedeni satışlardan elde ettiği ve üçüncü kişilere bağladığı alacaklarını zamanında tahsil edememesi ve/veya satışlarının çoğunun uzun vadeli olması sebebiyle vadelerinin henüz gelmemiş olması olabilir.

Bu kalemin artışı, nakit girişini de sıkıntıya sokacağı için vadelerin kısaltılması veya vadeli satışların durdurulması veya satışların peşine döndürülmesi şeklinde önlem alınarak engellenebilir.

Ayrıca kalemin artışında pandemi sebebiyle tüm piyasalarda yaşanan tahsilat – üretim – tedarik aşamalarında yaşanan sıkıntılar da etki etmiş olabilir.

5.1.3. STOKLAR

Stoklar kalemi 2020 yılında 2019 yılına göre mutlak olarak 2.697.231-TL. ve %19 oranında artış göstermiştir.

Bu artış hammadde malzeme stoklarının artışına yorumlanabileceği gibi satışlardaki düşmeyle de ilişkilendirilebilir.

İşletmelerde stokların artması olumsuz bir sonuçtur. Stokların bozulması ve stok bulundurma maliyetlerinin artması nedeniyle sonuç olumsuz yorumlanır.

5.1.4. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maddi Duran Varlıklar net tutar olarak 2020 yılında 2019 yılına göre mutlak olarak - 3.032.280-TL. ve -% 14 oranında azalış göstermiştir.

Bu azalışın nedeni işletmenin yapılmakta olan yatırımının sona ermiş ve ilgili diğer hesaba ilavesi veya ilgili yatırımın herhangi bir makine veya cihazın kapasitesini ya da ömrünü arttırmaya yetmemesi sebebiyle tamamının elden çıkarılmış olması olarak yorumlanabilir.

Bu azalışı ek karşılaştırmalarla beraber yorumlamak daha doğru olacaktır.

5.1.5. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ – KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

Nakit ve Nakit Benzerleri 2020 yılında 2019 yılına göre mutlak olarak 32.759.356-TL. ve % 41 oranında artış gösterirken, kısa vadeli yükümlülükler mutlak olarak 28.304.327-TL. ve % 93 oranında artış göstermiştir. Kısa Vadeli Yükümlülüklerdeki artış hem tutar olarak hem de yüzde olarak nakit ve nakit benzerlerinden büyüktür. Böyle bir durum işletmede kısa bir dönem sonra net çalışma sermaye eksikliği yaşanabileceğini göstermesi sebebiyle günlük faaliyetlerin yürütülmesi ve kısa vadeli yabancı kaynakların ödenmesi bakımından olumsuz yorumlanır.

5.1.6. ÖZ KAYNAKLAR

Öz kaynaklar kalemi, 2020 yılında 2019 yılına göre mutlak olarak 411.293TL. ve % 1 artış göstermiştir.

Bu artış, grup içindeki geçmiş yıllar karı veya zararı kalemindeki artıştan kaynaklanmıştır.

Öz kaynakların artış göstermesi işletme sahip veya ortaklarının varlıklar üzerindeki hak sahipliği ve borç verenlere güvence oluşturması bakımından olumludur. Fakat oranın böylesi düşük olması arzu edilen bir durum değildir.

Öz kaynaklardaki artışta oto finansman kaynaklarının etkili olabilmesi için karlılığın artırılması işletmenin yararına olacaktır.

Diğer bir dikkat çeken husus ise geçmiş yıl karları veya zararlarındaki bakiyenin %146'lık artış göstermesidir. Bu durum işletmenin yarattığı oto finansmanını doğru yönetemediği şeklinde yorumlanabilmekle beraber bakiyenin artış sebeplerinin detaylı araştırılması daha doğru olacaktır.

5.1.7. BRÜT SATIŞ KARI

Brüt satış karı kalemi 2020 yılında 2019 yılına göre mutlak olarak -4.366.061-TL. ve %13 oranında azalış göstermiştir.

Bu azalışın sebebi net satışlarda azalış olmasına rağmen satışların maliyetini bu duruma rağmen artması olarak yorumlanabilir.

İşletmenin ana faaliyetlerinin bir sonucu olarak brüt satış karının azalış göstermesi olumlu bir durum değildir.

Bir imalat işletmesi olarak brüt satış karında kendinden sonra gelecek gider kalemlerini karşılayabilmesi ve doyurucu bir kar bırakabilmesi için oranın yüksek olması arzu edilir. Hali hazırda görülen durum olumsuz bir durumdur.

5.1.8. OLAĞAN KAR

Bu kalem 2020 yılında 2019 yılına göre mutlak olarak -2.509.062-TL. ve -%8 oranında azalmıştır. Bu azalışın nedeni hali hazırda brüt satıştan gelen negatif yüzdenin buraya da yansımış olmasına ilave finansman giderlerinin de yükselmesi olarak yorumlanabilir. Finansman gelirlerindeki %69'luk büyüme, kendinden sonra gelecek vergi kalemlerini karşılamaya yetecek doygunluğu sağlayamamıştır.

5.1.9. DÖNEM NET KARI

Dönem Net Karı kalemi 2020 yılında 2019 yılına göre mutlak olarak -3.843.741-TL. ve -%14 azalış göstermektedir.

Bu azalışın nedenleri, brüt satış karındaki azalış ve faaliyet giderleri ile finansman giderlerindeki artışlardır.

İşletmenin tüm faaliyetlerinin sonucu olarak Dönem Net Karının azalış göstermesi olumsuz karşılanır.

Fakat günümüz ekonomik şartları ve bu şartlara pandeminin de ilavesi ile birlikte kesin hüküm koymak 2 senelik vade için doğru bir yaklaşım olmayacaktır. Durumun sebebinin pandemi olup olmadığının tespiti için önceki yıllar tablolarının analiz edilmesi ve buna uygun yorum yapılması daha makbul olacaktır. Bulunulan durumu yok sayıp yorumlamam gerekirse işletme şu an ciddi sıkıntıların eşiğinde bulunmaktadır.

	Cari Dönem	Önceki Dönem	GRUP	GENEL	GRUP	GENEL
	31.12.2020	31.12.2019	2020		2019	
DÖNEN VARLIKLAR						
Nakit ve Nakit Benzerleri	40.782.690	23.605.360	36,42	29,56	29,79	21,45
Ticari Alacaklar	53.898.799	38.395.417	48,13	39,06	48,46	34,88
İlişkili Tarafardan Ticari Alacaklar	322.284	5.652.592	0,29	0,23	7,13	5,14
İlişkili Olmayan Tarafardan Ticari Alacaklar	53.576.515	32.742.825	47,84	38,83	41,33	29,75
Stoklar	16.937.375	14.240.144	15,12	12,27	17,97	12,94
Peşin Ödenmiş Giderler	210.894	338.569	0,19	0,15	0,43	0,31
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	0	1.751.741	0,00	0,00	2,21	1,59
Diğer Dönen Varlıklar	155.607	894.778	0,14	0,11	1,13	0,81
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	111.985.365	79.226.009	100,00	81,16	100,00	71,98
DURAN VARLIKLAR						
Diğer Alacaklar	23.853	30.333	0,09	0,02	0,10	0,03
İlişkili Olmayan Tarafardan Diğer Alacaklar	23.853	30.333	0,09	0,02	0,10	0,03
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	27.090	27.090	0,10	0,02	0,09	0,02
Maddi Duran Varlıklar	17.922.937	20.955.217	68,94	12,99	67,95	19,04
Tesis, Makine ve Cihazlar	16.132.209	16.900.788	62,05	11,69	54,80	15,35
Mobilya ve Demirbaşlar	1.790.728	1.908.814	6,89	1,30	6,19	1,73
Yapılmakta Olan Yatırımlar		2.145.615	0,00	0,00	6,96	1,95
Kullanım Hakkı Varlıkları	5.133.157	7.477.786	19,74	3,72	24,25	6,79
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.268.112	773.009	4,88	0,92	2,51	0,70
Diğer Haklar	1.268.112	773.009	4,88	0,92	2,51	0,70
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.624.261	1.577.832	6,25	1,18	5,12	1,43
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	25.999.410	30.841.267	100,00	18,84	100,00	28,02
TOPLAM VARLIKLAR	137.984.775	110.067.276				
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER						
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	4.395.682	3.766.177	7,48	3,19	12,35	3,42
İlişkili Olmayan Taraf. Uzun Vadeli Borç. Kısa Vadeli Kısım.	4.395.682	3.766.177	7,48	3,19	12,35	3,42
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	4.395.682	3.766.177	7,48	3,19	12,35	3,42
Ticari Borçlar	29.723.186	21.635.670	50,56	21,54	70,96	19,66
İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar	8.919.718	7.617.320	15,17	6,46	24,98	6,92
İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar	20.803.468	14.018.350	35,38	15,08	45,98	12,74
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	511.660	339.278	0,87	0,37	1,11	0,31
Diğer Borçlar	16.745.519	0	28,48	12,14	0,00	0,00
İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	16.745.519	0	28,48	12,14	0,00	0,00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	722.484	0	1,23	0,52	0,00	0,00
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.723.308	2.825.987	4,63	1,97	9,27	2,57
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	2.398.712	2.485.955	4,08	1,74	8,15	2,26
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	324.596	340.032	0,55	0,24	1,12	0,31
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.971.090	1.921.490	6,75	2,88	6,30	1,75
İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.971.090	1.921.490	6,75	2,88	6,30	1,75
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	58.792.929	30.488.602	100,00	42,61	100,00	27,70
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.670.864	7.548.829	41,81	3,39	63,07	6,86
İlişkili Olmayan Tarafardan Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.670.864	7.548.829	41,81	3,39	63,07	6,86
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	4.670.864	7.548.829	41,81	3,39	63,07	6,86

Uzun Vadeli Karşılıklar	6.499.654	4.419.810	58,19	4,71	36,93	4,02
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	6.499.654	4.419.810	58,19	4,71	36,93	4,02
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	11.170.518	11.968.639	100,00	8,10	100,00	10,87
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	69.963.447	42.457.241				
ÖZKAYNAKLAR						
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	68.021.328	67.610.035	100,00	49,30	100,00	61,43
Ödenmiş Sermaye	2.500.000	2.500.000	3,68	1,81	3,70	2,27
Sermaye Düzeltme Farkları	28.136.683	28.136.683	41,36	20,39	41,62	25,56
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırıl. Birik. Diğer Kaps. Geli. (Giderler)	-2.171.716	-1.289.780	-3,19	-1,57	-1,91	-1,17
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	-2.171.716	-1.289.780	-3,19	-1,57	-1,91	-1,17
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	-2.171.716	-1.289.780	-3,19	-1,57	-1,91	-1,17
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	11.095.768	8.884.811	16,31	8,04	13,14	8,07
Yasal Yedekler	11.095.768	8.884.811	16,31	8,04	13,14	8,07
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	4.932.789	2.006.776	7,25	3,57	2,97	1,82
Net Dönem Karı veya Zararı	23.527.804	27.371.545	34,59	17,05	40,48	24,87
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	68.021.328	67.610.035	100,00	49,30	100,00	61,43
TOPLAM KAYNAKLAR	137.984.775	110.067.276				

6. FİNANSAL TABLO ÖRNEKLERİ

6.1. FİNANSAL DURUM TABLOSU ÖRNEĞİ (DİKEY YÜZDELER)

	Cari Dönem	Önceki Dönem	DİKEY	DİKEY
	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019		
Hasılat	207.861.975	211.351.441	100,00	100,00
Satışların Maliyeti	-179.096.214	-178.219.619	-86,16	-84,32
BRÜT KAR (ZARAR)	28.765.761	33.131.822	13,84	15,68
Genel Yönetim Giderleri	-719.088	-682.072	-0,35	-0,32
Pazarlama Giderleri	-7.942.625	-7.935.944	-3,82	-3,75
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	6.602.082	6.124.887	3,18	2,90
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-4.388.061	-2.817.432	-2,11	-1,33
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	22.318.069	27.821.261	10,74	13,16
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	820.137	153.314	0,39	0,07
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	0	-159	0,00	0,00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	23.138.206	27.974.416	11,13	13,24
Finansman Gelirleri	9.555.621	5.650.274	4,60	2,67
Finansman Giderleri	-4.341.723	-2.763.524	-2,09	-1,31
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	28.352.104	30.861.166	13,64	14,60
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	-4.824.300	-3.489.621	-2,32	-1,65
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	-4.650.246	-3.255.618	-2,24	-1,54
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	-174.054	-234.003	-0,08	-0,11
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	23.527.804	27.371.545	11,32	12,95
DÖNEM KARI (ZARARI)	23.527.804	27.371.545	11,32	12,95
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı				
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	0	0,00	0,00
Ana Ortaklık Payları	23.527.804	27.371.545	11,32	12,95

6.2. GELİR TABLOSU ÖRNEĞİ (DİKEY YÜZDELER)

7. DİKEY YÜZDELER ANALİZİ

7.1. DİKEY YÜZDELER ANALİZİ YORUMLARI

7.1.1. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Nakit ve Nakit Benzerleri kalemi 2020 yılında dönen varlıkların % 36,42'lik, toplam varlıkların % 29,56'lık kısmını oluşturmaktadır. Bir önceki döneme göre hem grup hem de genel içinde ufakta olsa bir artış sergilemiştir. Bir imalat işletmeninde bu oranlar iyi sayılabilir. Ancak kesin yorum için diğer kalemlerle dengesinin yorumlanması şarttır.

İşletme bu orandaki nakit ve nakit benzerleri ile hem borçlarını hem de günlük faaliyetlerini rahatlıkla karşılayabilir görünüyor.

7.1.2. TİCARİ ALACAKLAR

Ticari alacaklar kalemi, dönen varlıkların % 48,13'lük, varlık toplamının % 39,06'luk kısmını oluşturmaktadır.

Ticari alacakların, nakit ve nakit benzerlerinin sahip olduğu yüzdeden yüksek olması işletme için olumsuz bir durumdur. İşletmenin kredili veya vadeli satışlara yer verdiğini anlamamıza sebep olur.

İlişkili ve ilişkili olmayan taraflar açısından değerlendirdiğimizde, ilişkili taraf alacaklarının çoğunu tahsil ettiğini ancak ilişkili olmayan taraflar konusunda sıkıntı yaşadığını söylemek mümkündür. Bir önceki seneye göre ilişkili taraflardan neredeyse çoğu alacağını tahsil etmiş olsa da reel piyasa da alacaklarının olması özellikle bulunan pandemi ortamında bu alacakların şüpheli hale gelmesi tehlikesini de beraberinde barındırdığı için olumsuz olarak yorumlanır.

7.1.3. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Bilançoda maddi duran varlıklar, duran varlıkların % 68,94'lük, varlık toplamının % 12,99'luk kısmını oluşturmaktadır. Bir imalat işletmesi olarak maddi duran varlıkların duran varlıklar içerisindeki yüzdesi düşüktür.

2019 verisine göre de 2020 yüzdesinde genel olarak varlık içerisindeki yüzdesinde düşüş mevcuttur. Elden çıkarılan veya ömrü dolan bir tesis olabileceği gibi, yapılmakta olan yatırım hesabının 2020 de görünmüyor olması, buradaki yatırım kaleminin ne olduğunu araştırılması ve buna göre yorumlanması açısından daha doğru olacaktır.

Ancak genel olarak imalat işletmesi olması sebebiyle, duran varlıklarının toplam varlıklar içerisindeki yüzdesinin daha yüksek olması beklendiğinden dolayı bu oranlar olumlu yorumlanamayacaktır.

7.1.4. TİCARİ BORÇLAR

Bu kalem kısa vadeli yükümlülüklerin % 50,56'lık toplamını kaynakların % 21,54'lük kısmını oluşturmaktadır. Her iki oranda yüksektir. Şuan ki tabloda belki ödemelerinde sıkıntı yaşamayacak olsa da uzun vadede sıkıntı yaşaması muhtemel görünmektedir. Ticari alacaklarını tahsilatta şüpheye düşmesi durumunda, bu yükümlülükleri karşılamak ve günlük faaliyetlerini sürdürmek için kısa vadede de nakdi sıkıntı yaşayacaktır.

7.1.5. BRÜT KAR

Brüt kar kalemi net satışların % 13,84'lük kısmını oluşturmaktadır. İşletmenin ana faaliyetlerinin sonucu olarak imalat işletmesi açısından bu oran olumlu yorumlanmaz. Kendisinden sonra gelen giderleri karşılayıp doyurucu bir dönem karı bırakmayacaktır.

Ayrıca bir önceki seneye göre brüt karında yüzdesel olarak da düşüş yaşanmıştır. Bunun temel sebebi hem satışlarındaki yüzdesel düşme hem de satışların düşmesine rağmen satış maliyetlerinin yükselmesi olarak yorumlanabilir.

7.1.6. OLAĞAN KAR

Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı (olağan kar) kalemi net satışların % 13,64'lük kısmını oluşturmaktadır. İşletmenin tüm faaliyetlerinin sonucu olarak bir imalat işletmesi için düşüktür. 2019 yılına göre tüm kalemlerde mevcut olan durum bu kalemde de yaşanmış ve 2019 a göre bir düşüş mevcut olmuştur.

Finansman gelirlerinde gerçekleşen artış, zaten düşük gerçekleşen brüt kardan kalan yüzdeyi arttırmak için yeterli gelmemiştir. Bunun sonucu olarak kendisinden sonra gelen vergi kalemlerinin de düşüş yaratacak olması sebebiyle tatmin edecek bir kar bırakmayacak ve ortaklarını mutlu etmeye yetmeyecektir. Ayrıca ortakların yanında, oto finansman yaratmak için ayrılacak tutarın düşük olması kendi faaliyetleri sonucu büyüme yaşaması beklenen durumu da karşılamayacağı için genel itibariyle tablo olumsuz değerlendirilir.

7.1.7. DÖNEM KARI

Dönem Karı net satışların % 11,32'lik kısmını oluşturmaktadır. Bir imalat işletmesi için tüm faaliyetlerin sonucu olarak düşüktür. 2019 yılına göre de diğer kalemlerle beraber bu kalemde düşüş yaşamıştır. Fakat kesin kanaat için sektörde aynı işi yapan bir işletme ile kıyaslanması doğru yorum yapabilmek adına daha makbuldür.

Genel olarak u durumun pandemi sebebiyle mi yoksa işletmenin kendi yönetim yaklaşımından dolayı bu duruma geldiği doğru değerlendirip bu şekilde yorumlanması görece daha doğru olacaktır.

7.1.8. VARLIK DAĞILIMI

İşletmenin 2020 yılı varlık toplamının % 81,16'sını dönen varlıklar, % 18,84'ünü duran varlıklar oluşturmaktadır. Bir imalat işletmesinin dönen varlıklarının böylesi büyüklüğü arzulan bir durum değildir. Doğru bir yorum yapmak adına sektörden farklı bir firma ile kıyaslanması veyahut pandemi etkisinin yorumlanması daha doğru olacaktır. Bir önceki dönemde dönen ve duran varlık dağılımı yüzde olarak bu oranlara da yakın olsa da önceki dönemlerinde yoruma eklenmesi daha makbuldür.

Dönen varlıklar içindeki Nakit ve Nakit Benzerleri kalemi ve Ticari alacaklar kalemlerinin yüzdesel olarak grup içinde birbirine yakın olması arzulan bir durum değildir. İşletmenin kredili veya vadeli çalıştığını ve kendisini üçüncü taraflara bağladığını gösterir.

Duran varlıklar içerisindeki durumda ise Maddi Duran Varlıklar kaleminin tüm gruba göre yüksek olması arzu edilen bir durumdur. İmalat işletmesi olması sebebiyle tesis, makine ve cihazlarının kapasite ve miktar olarak yeterli olması olumludur.

2020 yılında varlık dağılımı, hem işletmenin borç ödeme hem de faaliyetlerini sürdürebilmesi bakımından kısmen sorunlu değil şeklinde yorumlanabilir. Ancak sektör ve önceki yıllar değerlendirmesi de yapıldıktan sonra yorumlamak daha makbuldür. Önceki yıllardan süre gelen düşüşler mevcutsa işletmenin farklı bir yönetim yaklaşımı benimsemesi ve önlem alınması yerinde olacaktır.

7.1.9. KAYNAK DAĞILIMI

2020 yılı kaynak toplamının % 42,61'ini kısa vadeli yükümlülükler, % 8,10'unu uzun vadeli yükümlülükler, % 49,30'unu öz kaynaklar oluşturmaktadır. Öz kaynakların yükümlülüklerden daha az bir paya sahip olması gerek işletme sahiplerinin varlıklar üzerindeki hakları gerekse borç verenler için güvence oluşturması bakımından olumsuz olarak yorumlanır.

Kısa vadeli yükümlülüklerin ve borçların, uzun vadeli yükümlülüklerden yüksek olması, olumsuz yorumlanır. Bir önceki seneye göre analiz değerlerinde yaşanan düşüş devam ederse kısa vade ödemelerinde sorun yaşayabileceği sonucuna ulaşmamıza sebep olur.

Ayrıca 2020 yılında hem grup hem kaynak içerisinde küçük fakat etkili olduğunu düşündüğüm bir diğer artış ise geçmiş yıl karları kaleminde yaşanmaktadır. Bu kalemin ortaklara dağıtılması veya işletmeye oto finansman olması makbul olandır. Her iki işlemde yapılmamış olmasının sebeplerinin araştırılması gerekir.

7.1.10. VARLIK – KAYNAK İLİŞKİSİ

İnceleme sonucu, şirketin dönen varlık finansmanında ilişkili taraflara diğer borçlar kaleminden ağırlıklı yararlandığını düşünmekteyim. Fakat buna rağmen 2019 yılında dönen varlıklar kalemi, kısa vadeli yükümlülüklerin 2,5 katı olmasına rağmen, 2020 de bu oran 1,9 a gerilemiştir. Yararlanılan finansmana rağmen düşen bu oranın irdelenmesi, hem günlük

faaliyet devamlılığı hem de ödenecek yükümlülüklerin finansmanını sağlayabilmesi açısından oldukça önemlidir.

Net çalışma sermayesi rakamsal olarak 2019'a oranla küçük bir yükselme gösterse de bunu tek başına yorumlamak doğru olmayacaktır.

Genel gözlem ve yorumlamalarıma göre işletme, dönen varlık – duran varlık ve kaynakları içerisindeki ilişkiyi arzulanan şekilde yönetememektedir. Önceki yıllar ortalamaları ve sektör benzer şirket ortalamaları da gözlemlenip, uzman analistler tarafından tedbir almak bence doğru bir yaklaşım olacaktır.

8. ORAN ANALİZİ UYGULAMASI

8.1. LİKİDİTE ORANLARI

Cari Dönem	Önceki Dönem	
31.12.2020	31.12.2019	ORANLAR
1,90	2,60	CARİ ORAN
1,62	2,13	LİKİTİDE ORANI
0,70	0,87	NAKİT ORANI
1,81	1,77	ÇABUK ORAN
1,06	-0,56	STOK BAĞIMLILIK ORANI
(ALINAN TABLOLARDAN ÇIKARILAN SONUÇ)		

8.1.1. CARİ ORAN

Cari dönemde oranın istenilen aralıkta olması sebebiyle olumlu karşılanırsa da geçmiş yıllara kıyas yapıldığı takdirde 2019 da 2,60 seviyesinde olan cari oranın 1,90 seviyesine düştüğü gözlemlenmektedir. Bu sebeple düşüşün neden sonuç ilişkisinin kurulup gerekli önlemlerin alınması gerekir.

İlgili yıl için günlük faaliyetleri ve kısa vadeli borçlanmaları karşılamada sorun yaşamayacaktır.

8.1.2. LİKİDİTE ORANI

Cari dönemde oran arzulanan aralıktadır. Ancak geçmiş yıl kıyaslamasında cari oranda olduğu gibi düşüş gözlemlenmektedir.

İlgili yıl içinde stoklar nakde çevrilemese bile kısa vadeli yükümlülüklerin karşılanabileceği yorumunu yapmak doğru olur.

8.1.3. NAKİT ORANI

Cari dönemde arzulanan seviyededir. İşletme stoklarını nakde çevirmese veya alacaklarını tahsil etmese dahi kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilir.

Diğer oranlarda olduğu gibi 2019 – 2020 kıyaslamasında aynı düşüş bu kalemde de söz konusudur.

8.1.4. ÇABUK ORAN

Oran arzulanan seviyededir. Bunu anlamı işletme ticari alacaklarını tahsil etmek suretiyle kısa vadeli yükümlülüklerini ödeyecek seviyededir.

Diğer oranlarda olduğu gibi 2019 – 2020 kıyaslamasında aynı düşüş bu kalemde de söz konusudur.

8.1.5. STOK BAĞIMLILIK ORANI

İşletme bir önceki sene stoklarına bağımlı değilken 2020 de bağımlı hale gelmiştir. İşletme 2020 de kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilmek için stoklarının 1,06 katı satış yapmalıdır sonucuna ulaşırız. Bu olumsuz bir durumdur.

8.2. MALİ YAPI ORANLARI

Cari Dönem	Önceki Dönem	
31.12.2020	31.12.2019	ORANLAR
0,51	0,39	FİNANSAL KALDIRAÇ ORANI
0,97	1,59	FİNANSMAN ORANI
0,84	0,72	VADE YAPISI ORANI
4,44	3,55	OTOFİNANSMAN ORANI
0,33	0,39	DURAN VARLIK/DEVAMLI SERMAYE
0,52	0,39	DEVAMLI SERMAYE BAĞ. ORANI
(ALINAN TABLOLARDAN ÇIKARILAN SONUÇ)		

8.2.1. FİNANSAL KALDIRAÇ ORANI

Bu oranın 0,50 den düşük olması beklendiği için cari yılda mali yapısında problem olduğu şeklinde yorumlanır. Bu yorum önceki yıla göre arttığı için durumun kötüye gittiğine işaret ediyor olabilir.

8.2.2. FİNANSMAN ORANI

Bu değerin 1 ve üzeri olması arzu edilir. Ancak 2019 da bu oranı karşılıyor olsa da 2020 için 1 in altına düşmesi işletmenin daha yüksek risk yani yabancı kaynaklar ağırlıklı finanse edildiğini gösterdiği için olumsuz yorumlanır.

8.2.3. VADE YAPISI ORANI

Bu değerin 0,65 ten küçük olması beklendiği için hem cari yılda hem de geçmiş dönemde olumlu olarak karşılanmaz. Bunun anlamı işletmenin yabancı kaynaklarının kısa yükümlülükleri 2019'da 0,72'si oranında iken 2020 de 0,84'e çıkarak yükseldiğini ve bu şekilde artmaya devam ederse likiditesinin uzun vadede oldukça olumsuz etkileneceği şeklinde yorumlanır.

8.2.4. OTO FİNANSMAN ORANI

Bu oranın yüksek olması arzulanır. İşletme 2019 yılına göre kıyaslandığında 2020'de 4,44 oranını yakalayarak elde ettiği karı işletmenin finansmanı için ayırmış ve kendi faaliyetinden öz kaynaklarına değer eklemesi yapmıştır. Bu işletme açısından oldukça olumlu bir durumdur. Oto finansman işletme sürekliliği ve büyümesini destekleyen bir orandır.

8.2.5. DURAN VARLIK / DEVAMLİ SERMAYE ORANI

Bu oranın 1'den büyük olması beklendiği için, işletme her iki senede de istenilen oran yakalanamamıştır. Duran varlıkları çoğunlukla uzun vadeli yükümlülüklerin finanse etmesi beklenir. Ancak burada duran varlıkların finansmanında yüksek oranda öz kaynakların kullanıldığı görülmüştür. Bu olumsuz bir durumdur.

8.2.6. DEVAMLİ SERMAYE BAĞIMLILIK ORANI

Bu oranda bir önceki seneye göre artış gösteren bir orandır ancak yorumu olumsuzdur. Bunu anlamı 2019 da işletme %61 devamlı sermayesi var iken bu durum 2020 de %48 e düşmüştür. Bu işletmenin finansman ihtiyacı olacağına işaret eder.

8.3. VERİMLİLİK ORANLARI

8.3.1. STOK DEVİR HIZI

İşletmenin stoklarını nakde çevirme süresini göstermesi sebebiyle yüksek olması arzu edilir. 2020 oranı oldukça iyidir. 1 sene için hesaplayacak olursak 31 günde bir stoklarını yenilediği sonucuna erişiyorum. Ancak bir önceki sene mali verileri yorumlanmayacağı için 2019 için sonuç hesaplayamadığım için 2019- 2020 kıyaslaması yapmam mümkün bulunmuyor.

8.3.2. ALACAK DEVİR HIZI

İşletmenin satış sonucu alacaklarını tahsil etme hızını göstermesi sebebiyle yüksek olması gerekir. Ancak burada karşılaştığımız oran tatmin edici değildir. Bu işletmenin satış sonucu tahsilatının 80 günde bir gerçekleştiğini ve vadeleri kısaltma yoluna gitmemesi durumunda likidite sıkıntı yaşayacağına yorumlanabilir.

8.3.3. AKTİF DEVİR HIZI

Bu oranda yüksek olması arzu edilen bir orandır. İşletmenin 1 TL'lik malı 2019 da 1,92 TL ye satarken 2020 de 1,51 TL ye satabildiğini görüyorum. Bu durum iki yıl olarak yorumlandığında olumsuzdur.

8.3.4. ÖZKAYNAK DEVİR HIZI

Bu oran işletmenin varlıklarını ne kadar verimli kullandığıyla ilgilidir. Bu sebeple yüksek olması arzu edilir. Ancak işletme yine cari ve geçmiş yıl kıyaslamasına göre 2020 de varlıklarını verimli kullanma hızını düşürmüştür. Bu engellenmesi gereken bir durumdur.

8.4. KARLILIK ORANLARI

Karlılık oranlarının tamamının yüksek olması beklenir. Bunun sebebi kendinden sonra gelecek tüm maliyet kalemlerini karşılaması, vergileri ödemesi ve geriye oldukça doyurucu bir kar bırakarak, bu karın işletmenin kendi yarattığı değerleri bünyesinin değerini arttırmada kullanabilmesi, ortak ve yatırımcılarına yüksek karlar verebilmesidir. İşletmeler karlılıklarını büyüttükleri oranda büyüme gösterirler.

8.4.1. MALİ RANTABİLİTE ORANI

İşletme, öz kaynakları sayesinde 1 TL ile 0,35 Kuruş kar elde etmiştir. 2019'a göre elde edilen kar düşmüştür.

8.4.2. EKONOMİK RANTABİLİTE ORANI

İşletme, kaynakları ile 1 TL ile 0,20 Kuruş kar elde etmiştir. Bu oranın her iki senede de mali rantabiliteden düşük olması olumludur. İşletmenin yabancı kaynaklardan faydalanma maliyeti yüksek değildir.

8.4.3. FAİZLERİ KARŞILAMA ORANI

İşletme, 1 sene içinde 2019 da faizlerini 10 kere ödeyebilirken 2020 de 6 kere karşılama oranına sahip olmuştur. Bu durum olumsuz yorumlanır.

8.4.4. BRÜT SATIŞ KARLILIĞI

Oran imalat işletmesine göre oldukça düşüktür. İlgili oranın 2020 de 2019'a göre düşüş gösterdiği gözlemlendiğinden satışların düşmüş olmasına ve buna rağmen satış maliyetinin yükselmiş olmasına yorumlanabilir.

8.4.5. FAALİYET KARLILIĞI

Oranın yüksek olmaması olumsuz bir durum iken dönem karıyla beraber değerlendirildiğinde her ikisinin de 2020 de 0,11 seviyesinde kalması kısmen de olsa olumludur denebilir. Bunun aynı seviyede kalmasında kendinden sonra gelen tek artı kalemi olan finansman gelirlerinin etkisi büyüktür.

8.4.6. OLAĞAN KARLILIK

Olağan karlılığın, faaliyet karından yüksek çıkmasında, finansman gelirlerinin yükselmesinin önemli katkısı mevcuttur.

8.4.7. DÖNEM KARLILIĞI

Dönem net karının oluşumunda en yüksek payı faaliyet karının olması istendiğinden her ikisinin 2020 yılında eşit çıkması olumlu kabul edilecektir. Oranın istenen seviyede çıkmamış olması giderlerinin yüksekliğinden kaynaklanır.

Faaliyet giderleriyle aynı oranda karlılık yakalandığı için, satışları arttırıcı ve maliyetleri düşürücü politikalar izlenmesi yerinde olacaktır.

9. NAKİT AKIŞ TABLOSU

	Cari Dönem		Önceki Dönem
	01.01.2020 - 31.12.2020		01.01.2019 - 31.12.2019
Nakit Akış Tablosu (Dolaylı Yöntem)			
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		29.917.428	32.636.044
Dönem Karı (Zararı)		23.527.804	27.371.545
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler		17.203.831	13.867.014
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	7,8,9	9.184.900	7.815.497
Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler		42.197	188.762
Alacaklarda Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	4	241.936	-137.713
Stok Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	6	-199.739	326.475
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler		2.522.534	2.742.803
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	13	2.537.970	2.568.171
Diğer Karşılıklar (İptalleri) ile İlgili Düzeltmeler	12	-15.436	174.632
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler		1.450.037	-216.514
Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	21	-212.523	-744.645
Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	21	1.662.560	528.131
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	23	4.824.300	3.489.621
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler		-820.137	-153.155
Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler		-820.137	-153.155
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		-6.990.398	-1.660.191
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler		-15.745.318	1.154.143
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	4	5.330.308	-3.127.159
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	4	-21.075.626	4.281.302
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	5	6.480	-26.617
İlişkili Olmayan Taraflardan Faal. İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)		6.480	-26.617
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzeltmeler	6	-2.497.492	-492.556
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	15	127.675	-29.658
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		8.087.516	-430.276
İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	4	1.302.398	-39.907
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	4	6.785.118	-390.369
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	5	172.382	65.608
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	5	69.588	0
İlişkili Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)		69.588	0

İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		2.788.771	-1.900.835
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)	14	739.171	-571.524
Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış)	14	2.049.600	-1.329.311
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler	13	-1.647.788	-1.622.384
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	23	-2.176.021	-5.319.940
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		-3.482.957	-7.931.032
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri		922.273	2.442.512
Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri		922.273	2.442.512
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıktıları		-4.405.230	-10.373.544
Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıktıları	7,8	-3.616.637	-9.964.975
Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıktıları	9	-788.593	-408.569
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		-9.257.141	-30.505.965
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıktıları	10	-3.911.020	-3.904.976
Ödenen Temettüpler		-5.558.644	-27.345.634
Alınan Faiz		212.523	744.645
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		17.177.330	-5.800.953
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	3	23.605.360	29.406.313
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		40.782.690	23.605.360

9.1. NAKİT FON KAYNAKLARININ YORUMU

Bosh Fren Sistemleri Aş. 2020 yılında mutlak 17.177.330 TL.- nakit fon kaynağı sağlamıştır. Bir önceki seneye göre bu tutarda artış mevcuttur. Bunun büyük çoğunluğunu amortisman ve itfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler, İlişkili Olmayan Tarafra Ticari Borçlardaki Artış, İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler gibi kalemlerden sağlanması sebebiyle, olumlu yorumlamak mümkün olmayacaktır.

İlişkili taraflar borçlarındaki artış, ilişkili taraflardan alacak tahsilatı ve maddi duran varlık kaleminin amortisman ve itfası işletmeyi hem varlık bazından düşüşe hem de kendi faaliyetlerinden ziyade ilişkili taraflarına bağımlı olması sebebiyle olumlu yorumlanmaz.

Sonuç olarak nakit kaynakları süreklilik arz etmiyor. İşletmenin aleyhine yorumlanır.

9.2. NAKİT FON KULLANIMLARININ YORUMU

2020 yılında yaratılan toplam mutlak 17.177.330 TL.- lik kaynağın (yüzdesele olarak %174,17 ve 29.917.428 TL) %53,89'u finansman maliyetlerine, %20,28'i yatırım faaliyetlerine kullanılmıştır.

Her iki fon kullanımını da direkt faaliyet maliyetlerine yansımadığı için işletmenin imalat işletmesi olması sebebiyle bu durum oldukça olumsuz olarak yorumlanır.

Duran varlıklarındaki azalış ise varlık kaybı ve üretimin aksaması tehlikesi yüzünden olumsuzdur.

Sonuç olarak fon kullanımlarının tamamı kendi üretim faaliyetiyle direkt ilişkili olmaması sebebiyle işletmenin aleyhine yorumlanacaktır.

9.3. NAKİT FON KAYNAKLARI İLE FON KULLANIMLARI ARASINDAKİ İLİŞKİNİN YORUMU

Bosh Fren Sistemleri Aş. işletmesinin 2020 yılında nakit kaynaklarının, nakit kullanımlarından fazla olarak nakit ve nakit benzerleri kaleminin artış göstermesi işletmenin lehinedir.

2020 yılında; finansman giderlerine ve yatırım giderlerine yapılan bu kullanım direkt faaliyet giderlerine kullanılmaması sebebiyle istenen bir durum değildir.

Duran varlıklar itfası ya da elden çıkarılması ise üretim işletmesi için olumsuzdur.

İşletmenin nakit ve nakit benzerlerinin yan ilişkili taraflar ağırlıklı elde edilmesi işletmeyi, her ne kadar ilişkili tarafı olsa da bağımlı hale getirir. Kendi faaliyetlerinden fon sağlamakta güçlük çekmesi gelecek için işletme hakkında alınacak kararlar açısından olumsuzdur.

10. KAYNAKÇA

- 10.1. https://www.boschfren.com.tr/media/bosch_fren_sistemleri_dokuman/mali_tablo_ve_dipnotlar/31-12-2020_tarihli_mali_tablo_ve_dipnotlar.pdf
- 10.2. <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/914300>
- 10.3. Prof. Dr. Şerafettin Sevim Ders Notları