**MALİ TABLOLAR ANALİZİNDE KULLANILAN TEKNİKLER**

**Ünitede Ele Alınan Konular**

Mali Tablolar Analizinde Kullanılan Teknikler

Karşılaştırmalı (Mukayeseli) Analiz – Yatay Analiz.

Yüzde Metodu İle Analiz – Dikey Analiz

Eğilim (Trend) Yüzdeleri

Oranlar (Rasyolar)

Likidite Oranları

Aktivite Oranları

Finansal Yapı Oranları

Rantabilite Oranları

**Mali Tablolar Analizinde Kullanılan Teknikler**

Çeşitli göstergeler, ölçüler, karşılaştırmalar, işletmenin mali durumunun, karlılığının, verimliliğinin değerlendirilmesinde yardımcı olmaktır. Genellikle uygulamada mali tablolar analizinde kullanılan teknikler dört grupta toplanabilir:

1. **Karşılaştırmalı (Mukayeseli) Analiz – Yatay Analiz.**
2. **Yüzde Metodu İle Analiz – Dikey Analiz**
3. **Eğilim (Trend) Yüzdeleri.**
4. **Oranlar (Rasyolar)**

**Karşılaştırmalı Analiz – Yatay Analiz**

Karşılaştırmalı Analiz, farklı tarihlerde düzenlenmiş mali tablolarda yer alan kalemlerde görülen değişiklerin incelenmesi ve bu değişikliklerin değerlendirilmesidir. Bu analizde, belirli bir tarihte düzenlenmiş mali tablolarda yer alan kalemler arasındaki ilişki değil, fakat bu kalemlerin zaman içinde göstermiş olduğu artış veya azalış incelenmektedir.

Karşılaştırmalı analizin en büyük üstünlüğü, incelenen işletmenin gelişme yönü hakkında görüş verecek verileri sağlamasıdır. Koşullarda büyük değişiklik olmadığı sürece, işletmenin geçmişteki eğilimine uygun düşen bir gelişme göstereceği beklenir.

Aşağıda karşılaştırmalı tablolar tekniğine göre analizin nasıl yapılacağı ile ilgili bir örnek verilmiştir.

| **AKTİF (VARLIKLAR)** | **31/12/2009**  **(Önceki**  **Dönem)** | **31/12/2010**  **(Cari**  **Dönem)** | **Artış veya**  **Azalış** | |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| I. DÖNEN VARLIKLAR |  |  | TL | % |
| A. Hazır Değerler | 35.000 | 45.000 | 10.000 | 28.57 |
| B. Menkul Kıymetler | 11.000 | 17.000 | 6.000 | 54.54 |
| C. Ticari Alacaklar (Net) | 40.000 | 35.000 | (5.000) | (12.5) |
| D. Diğer Alacaklar (Net) | 10.000 | 13.000 | 3.000 | 30 |
| E. Stoklar (Net) | 75.500 | 89.600 | 14.100 | 18.67 |
| 1. Stoklar | 73.500 | 67.000 | (6.500) | (8.8) |
| 2. Veril.Sip. Avansları | 0 | 20.000 | 20.000 | -.- |
| F. Diğer Dönen Varlıklar | 4.000 | 0 | (4.000) | (100) |
| **DÖNEN VARL.TOPLAMI** | 249.000 | 286.600 | 37.600 | (15.1) |

*(Not: Tabloda yer alan parantez içindeki değerler azalışı (-) ifade etmektedir.)*

Karşılaştırmalı tablolar tekniğine göre, Artış veya azalış yüzdeleri aşağıdaki formül kullanılarak hesaplanmaktadır.



Karşılaştırmalı analiz tekniği, yukarıda bilançonun bir kısmına uygulanmıştır. Gerçek bir uygulamada analize konu olan bütün mali tablo verileri karşılaştırmalı olarak analiz edilmektedir. Analizde elde edilen sonuçlara göre karşılaştırma yapılan farklı iki döneme ait verilerin değişim yönü tutar ve yüzde olarak yorumlanmaktadır. Yorumlar yalnızca bir tablo verilerini içerebileceği gibi birbirleriyle ilişkili ancak farklı tablolarda yer alan verileri de içerebilir.

**Yüzde Metodu İle Analiz – Dikey Analiz**

Bu Analiz Tekniğinde, mali tablolarda yer alan bir kalemin, toplam içerisindeki payı yüzde olarak ifade edilir. Bu analiz metodunun diğer tekniklere kıyasla iki büyük üstünlüğü vardır:

-Diğer analiz teknikleri, mali tablolarda yer alan kalemlerin toplam içindeki göreli önlemlerini göstermedikleri halde bu yöntem, her bir kalemin toplam içindeki yüzdesini, payını açıkca ortaya koyar.

-Mali tablolar ve bu tablalarda yer alan kalemlerdeki değişiklikler salt rakamsal olarak ifade edildiği taktirde, aynı endüstri kolunda benzer işletmeler arasında anlamlı karşılaştırmalar yapmak olanağı yoktur. Yüzde metodu ile analiz tekniği, aynı endüstri kolunda çeşitli işletmeler arasında karşılaştırma yapılamasına ve her endüstri koluna ait ortalama nispetlerin hesaplanmasına olanak vermesi yönünden de yararlıdır.

Aşağıda dikey yüzdeler tekniği uygulanmış bilanço ve gelir tablosundan bazı bölümler yer almaktadır:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **PASİF (KAYNAKLAR)** | **31/12/2010** | **Dikey Yüzdeler** | |
| **I. KISA VAD.YAB.KAYNL.** | **Grup**  **Toplamlarına Göre** | **Genel**  **Toplamlara**  **Göre** |
| A. Mali Borçlar | 14.500 | 35% | 13% |
| B. Ticari Borçlar | 14.000 | 31% | 11% |
| C. Diğer Kısa Vad. Yab. Kaynl. | 12.400 | 19% | 7% |
| D. Alınan Sipariş Avansları | 11.010 | 8% | 3% |
| E. Borç ve Gider Karşılıkları | 10.900 | 7% | 3% |
| ***KISA VAD.YAB.KAYN.TOPL.*** | **62.810** | **100%** | **32%** |
| **II. UZUN VAD.YAB. KAYNL.** |  |  |  |
| A. Mali Borçlar | 13.600 | 47% | 10% |
| B. Ticari Borçlar | 12.500 | 33% | 7% |
| C. Diğer Borçlar | 10.400 | 5% | 1% |
| D. Alınan Sipariş Avansları | 10.780 | 10% | 2% |
| E. Borç ve Gider Karşılıkları | 10.340 | 4% | 1% |
| ***UZUN VAD.YAB. KAYN.TOPL.*** | **57.620** | **100%** | **29%** |
| **III. ÖZKAYNAKLAR** |  |  |  |
| A. Ödenmiş Sermaye | 15.850 | 21% | 8% |
| 1. Sermaye | *15.850* | *21%* | *8%* |
| 2. Ödenmemiş Sermaye (-) | *0* | *0%* | *0%* |
| B. Sermaye Yedekleri | 16.100 | 21% | 8% |
| C. Kar Yedekleri | 22.100 | 30% | 12% |
| 1. Yasal Yedekler | *10.900* | *14%* | *5%* |
| 2. Olağanüstü Yedekler | *11.200* | *15%* | *6%* |
| E. Geçmiş Yıllar Zararları (-) | 10.100 | 13% | 5% |
| F. Dönem Net Karı (veya Zararı) | 11.450 | 15% | 6% |
| ***ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI*** | **75.600** | **100%** | **39%** |
| **PASİF (KAYN.) TOPLAMI** | **196.030** |  | **100%** |

Dikey yüzdeler tekniğine göre, bilançonun pasif tarafına ilişkin hesaplamaların yer aldığı tabloda görülebileceği gibi, bilançodaki her hesabın tutarı ya genel toplamlara ya da grup toplamlarına göre oranlanmış ve yüzde cinsinden ifade edilmiştir. Bu şekilde örneğin, mali borçların kısa vadeli yabancı kaynakların %35’i kadar; pasiflerin de %13’ü kadar olduğu görülmektedir. Benzer şekilde işletmenin kullandığı tüm kaynakların (pasiflerin) %36’sının kısa vadeli yabancı kaynak, %21’inin uzun vadeli yabancı kaynak ve %43’ünün özkaynaklardan oluştuğu görülmektedir. İşletmenin tüm kaynaklarının %43’ünün özkaynaklardan oluşması; diğer bir açıdan, borçlarının kaynaklar içindeki oranının %57 olduğunu ifade etmekte, bu bulguya göre işletmenin borç ağırlıklı bir finansman modelini uyguladığı anlaşılmaktadır.

Yukarıda dikey yüzdelerin nasıl yorumlandığına ilişkin bir örnek verilmiştir. Gerçek bir analizde, benzer şekilde, birbirleriyle ilişkisi olan hesaplar veya hesap gruplarının dikey yüzdeleri göz önünde bulundurularak, işletmenin temel durumları hakkında sonuçlara ulaşılmaya çalışılmaktadır.

Aşağıda gelir tablosuna ilişkin dikey yüzdeler yer almaktadır.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Gelir Tablosu** | **2010 Yılı (TL)** | **Dikey**  **Yüzdeler** |
| A. Brüt Satışlar | 32 901 854 | 101% |
| B. Satış İndirimleri (-) | 167 512 | 1% |
| **C. Net Satışlar** | **32 734 342** | **100%** |
| D. Satışların Maliyeti (-) | 24 373 915 | 74% |
| **BRÜT SATIŞ KARI (VEYA ZARARI)** | **8 360 427** | **26%** |
| E. Faaliyet Giderleri (-) | 919 638 | 3% |
| **FAALİYET KARI (VEYA ZARARI)** | **7 440 789** | **23%** |
| F. Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar | 158 984 | 0% |
| G. Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zar.(-) | 882 419 | 3% |
| H. Finansman Giderleri (-) | 5 757 209 | 18% |
| **OLAĞAN KAR VEYA ZARAR** | **960 145** | **3%** |
| I. Olağandışı Gelir ve Karlar | 1 596 | 0% |
| J. Olağandışı Gider ve Zararlar (-) | 841 | 0% |
| **DÖNEM KARI (VEYA ZARARI)** | **960 900** | **3%** |
| K. D. Karı Vergi ve Diğer Yasal Yük. Karş. (-) | 170 788 | 1% |
| **DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI** | **790 112** | **2%** |

Yukarıdaki gelir tablosunun dikey yüzdelerinden de anlaşılabileceği gibi, gelir tablosunda yer alan her hesap; ***net satışlara göre*** oranlanmaktadır. Bu tabloya bakarak örneğin işletmenin ilgili dönem içinde net satışlarının %12’si kadar satış indirimleri yaptığı, net satışlarının %26’sı kadar brüt satış karı sağladığı başka bir ifade ile brüt kar marjının %26 olduğu veya benzer şekilde her 100TL’lik net satışının 2 TL’sinin dönem net karı olarak gerçekleşmiş olduğu gibi bulgulara ulaşılmaktadır.

Yukarıda gelir tablosunun dikey yüzdelere göre nasıl yorumlanacağına ilişkin örnek bakış açıları belirtilmiştir. Yapılacak analizin niteliğine göre ayrıntılı yorumların yapılabileceği ve yapılan yorumların isabetli olması için analizi yapanın sağlam bir muhasebe bilgisine sahip olması gerektiği göz önünde bulundurulmalıdır.

**Eğilim (Trend) Yüzdeleri**

Mali tablolarda yer alan kalemlerin zaman içinde göstermiş oldukları eğilimlerin saptanması ve incelenmesi ile mali tablolar analizine tabi tutulabilir.

Eğilim yüzdeleri yöntemi, bir temel yıl seçimini ve bu temel yıla göre işletmenin bilanço kalemlerindeki değişikliklerin yüzde olarak ifadesini gerektirir.

Eğilim yüzdeleri metodunun uygulanabilmesi için, inceleme döneminin oldukca uzun olması gerekmektedir. İnceleme dönemi birkaç hesap dönemini kapsaması halinde, eğilim yüzdeleri hesaplanmasının fazla anlamı yoktur.

Bunun yanı sıra işletme için her yönden normal olan bir yılın baz (temel) olarak seçilmesi gerekir. Aksi taktirde, olağandışı faktörlerin etki yapmış olduğu bir yılın temel olarak seçilmesi, yapılacak analizin yanıltıcı olması sonucunu doğurur.

Hesaplanan eğilim yüzdelerine göre, herhangi bir hesabın tutarının zaman içinde nasıl değiştiği anlaşılmaktadır. Baz yıldaki bütün yüzdeler %100 olarak hesaplanmaktadır. Çünkü baz yılındaki hesap tutarları kendileriyle oranlanmaktadır. Daha sonraki yıllara ilişkin hesap tutarları da baz yıldaki ilgili hesaba bölünmekte ve 100’le çarpılmaktadır. Eğilim Yüzdeleri aşağıdaki formül aracılığı ile hesaplanmaktadır:



Hesaplanan eğilim yüzdelerine göre hesapların yıllar boyunca göstermiş oldukları genel değişim eğilimleri karşılaştırılarak sonuçlara ulaşılmaya çalışılmaktadır. Hesaplanan eğilim yüzdeleri tablolarından eğilimin düzeyini tam olarak hesaplama olanağı olmayabilir. Eğilim yüzdelerinin analizinde bu gibi durumlarda kaba yorumlar yapılmakla birlikte Böyle bir durumda gerçek hayatta daha doğru değerlendirmeler yapabilmek için istatistiksel yöntemlerden yararlanılması gerekebilir. Bu yöntemlerden de ilk akla geleni regresyon analizidir.