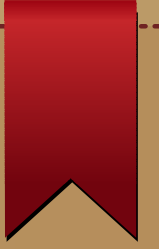


MALİ ANALİZ TEKNİKLERİ



Ankara Üniversitesi
Siyasal Bilgiler Fakültesi
İşletme Bölümü
Muhasebe ve Finansman Anabilim Dalı



Finansal (Mali) Durum Oranları

- Finansal (mali) durum oranları, işletmenin finansal yapısı hakkında saptamalarda bulunma amacı ile hesaplanan oranlardır.
- Hesaplanan oranlarla işletmenin yatırımlarının, hangi kaynaklarla ve ne oranlarda finanse edildiği, kullanılan kaynakların birbirlerine göre ağırlıkları (oranları) belirlenmeye çalışılır.
- Finansal durum oranları, **işletmenin temel finansman politikası** hakkında bilgi verirler.

Finansal (Mali) Durum Oranları

- Daha önceden de belirtildiği gibi, analizi yapan kendi gereksinimlerine göre; pay ve paydada kullandığı değerlerin aralarında anlamlı ilişkiler bulunması koşuluyla kendince farklı finansal (mali) durum oranları hesaplayabilir. Bununla birlikte, sıklıkla karşılaşılan bazı finansal (mali) durum oranları aşağıda belirtilmiştir.
 - Toplam Yabancı Kaynaklar / Toplam Kaynaklar Oranı
 - Toplam Kısa Vadeli Borçlar/ Toplam Yabancı Kaynaklar Oranı
 - Toplam Aktifler / Ödenmiş Sermaye Oranı (Sermaye Çarpanı Oranı)
 - Ödenmiş Sermaye/ Özkaynaklar

Finansal (Mali) Durum Oranları

- Ayrıca dikey yüzdeler analizi tekniğinin (grup veya genel toplamlara göre hesaplanmış) bilançonun pasif tarafına uygulanması ile elde edilen her oran (dikey yüzde) bir finansal (mali) durum oranıdır.

Toplam Yabancı Kaynaklar/

Toplam Kaynaklar Oranı

- Toplam yabancı kaynaklar/ toplam kaynaklar oranı, (Toplam Borçlar/Pasif Toplamı) şeklinde de ifade edilebilir.
- “**Kaldıraç oranı**” olarak da bilinen bu oran, işletmenin borçlarının toplam kaynaklar içindeki oranını gösterir. Örneğin bu oranın %40 olması, işletmenin kaynaklarının %40'nının borçlanılarak sağlanmış olduğunu gösterir.

Toplam Yabancı Kaynaklar/

Toplam Kaynaklar Oranı

- Yine bu oran hesaplandığında Toplam Özkaynaklar/ Pasif Toplamı oranını hesaplamaya gerek yoktur. Çünkü bu oran % 40 ise, Toplam Özkaynaklar/ Pasif Toplamı oranının % 60 olacağı açıktır.
- Bu oran artıkça işletmenin finansman riski (faiz ödemeleri ve geri ödemeler nedeniyle) artacaktır.

Toplam Kısa Vad. Yab. Kayn./

Toplam Yab. Kayn. Oranı

- Toplam kısa vadeli borçlar/ toplam yabancı kaynaklar oranı, (Kısa Vadeli Borçlar/ Toplam Borçlar) şeklinde de hesaplanabilir.
- Toplam borçlar içindeki kısa vadeli borçların oranını gösterir. Bu oranın hesaplanması durumunda (Uzun Vadeli Borçlar/ Toplam Borçlar) oranının hesaplanmasına gerek yoktur.

Toplam Kısa Vad. Yab. Kayn./

Toplam Yab. Kayn. Oranı

- Çünkü kısa vadeli borçlar/ toplam borçlar oranı % 30 ise uzun vadeli borçlar/ toplam borçlar oranınının %70 olması gerektiği açıktır.
- Kısa vadeli borçlardaki yükselme, işletmenin, özellikle likiditesini olumsuz olarak etkilemesi bakımından önemlidir.

Toplam Aktifler/ Ödenmiş Sermaye Oranı

- Toplam aktifler / ödenmiş sermaye oranı, sermaye çarpanı oranı olarak da bilinmektedir.
- Toplam aktiflerin ne oranda özkaynaklarla finanse edildiğini, bir başka ifade ile toplam aktiflerin özkaynakların kaç katı kadar olduğunu gösterir.

Toplam Aktifler/ Ödenmiş Sermaye Oranı

- Bu oranın azalması şeklinde bir değişim işletmenin özkaynak ağırlıklı bir finansman modeline doğru kaydığı, artması şeklinde bir değişim ise işletmenin borç ağırlıklı bir finansman modeline doğru kaydığını gösterir.
- Bu oranın düşük olması işletmenin finansman riskinin az olduğu şeklinde yorumlanabilir.

Ödenmiş Sermaye/Özkaynaklar Oranı

- Ödenmiş sermaye/özkaynaklar oranı, işletmenin otofinansman durumunu gösterir.
- Bu oran düşük ise ödenmiş sermaye dışındaki özkaynak kalemlerinin tutarı yüksektir.
- Böyle bir durum işletmenin özkaynaklarının yüksek oranda **otofinansman** niteliğindeki kaynaklardan oluşturduğu şeklinde değerlendirilebilir.