



TÜRMOB

TÜRKİYE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLER
VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLER ODALARI BİRLİĞİ
(UNION OF CHAMBERS OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS OF TURKEY)

2014/1.DÖNEM

YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK SINAVLARI

FİNANSAL YÖNETİM

11 Mayıs 2014-Pazar 17:00

SORULAR

SORU 1: Stokların yönetiminde etkinlik sağlanabilmesi için alınabilecek önlemler nelerdir?

SORU 2: Elma Market, Tunalı Hilmi Caddesi'nde bir şube açmayı planlamaktadır. Şirketin yapmış olduğu araştırmaya göre bu caddede açılacak şubede günlük 50.000 liralık satış yapılabilecektir. Şirket bu şubeyi 2.000.000 lira öz sermaye ve 3.000.000 liralık da % 15 faizli uzun vadeli banka kredisi ile açmayı planlamaktadır. Marketin yıllık sabit işletme giderleri 1.648.750

TL olarak tahmin edilmektedir. Bu sektördeki ortalama brüt karlılık oranı %12, şirketin vergi yükümlülüğü ise %36'dır. Ortaklar %25 getiri oranı beklemektedir. Bu sermaye yapısı ile şirketin Tunalı Hilmi Caddesinde şube açmasını önerir misiz?

SORU 3: Finansal yapısı bozulan ve yükümlülüklerini yerine getiremeyen bir firmanın finansal yapısını düzeltmek konusunda alabileceği başlıca tedbirler nelerdir? Ayrıntılı açıklamalara yer vermeksizin maddeler halinde sıralayınız.

SORU 4: Yatırım projelerinde risk unsurunu dikkate alan iskonto oranını farklılaştırma yaklaşımı, belirlilik eşiti katsayısı yaklaşımı ve olasılık dağılımı yaklaşımı arasında ne tür farklılıklar bulunmaktadır?



CEVAPLAR

CEVAP 1:

a- Yöneticilere stoklar ve stok hareketleri konusunda bilgi akışının mükemmel olması gerekir.

Stoklarla ilgili maliyetleri minimize etmek ve kararları kolaylaştırmak için yapılan yeterli bilgiyi sağlayacak tasnif yapmak ancak bunda da aşırıya kaçmamak gerekir. Kötü sınıflama ve bilgi sistemi yüzünden depoda mevcut malzemenin yeniden sipariş veren firma çoktur.

b- Satış tahminlerinin sağlıklı yapılmasına gayret etmek, gelecek çok belirsizse birden fazla tahminde bulunmak gerekir. Eğer tahmin hatasını telafi etmek çok maliyetli ise, en yüksek tahmine göre stok bulundurmamak, eğer telafi maliyeti çok yüksek değilse en olası tahmine göre stok bulundurmamak gerekir.

c- Stokları sürekli izlemek ve istenmeyen gelişmeler olduğu takdirde gereken önlemleri hemen zaman kaybetmeden almak gerekir. Bu konudaki en önemli araç stok bütçeleridir. Stok devir hızı ve stokların elde kaç gün süreyle kaldığı karşılaştırma standartlarıdır. Bütün bu çabalarla stok kalemleri arasında denge yaratılarak şişkinlikler ve eksiklikler önlenir.

d- Satın alma departmanı ile finans departmanı arasında işbirliği sağlanmalıdır.

e- İmalat işlemlerinin hızlandırılması, iş akışının düzenlenmesi, üretim faaliyetinin kesintisizliğinin sağlanması yarı mamul stoklarının birikimini engeller.

f-Sürüm kabiliyetini yitirmekte olan mamullerin özel fiyat indirimleriyle satışını hızlandırmak.

g- Satışların mevsimlere göre dengeli dağılmasını sağlayacak reklam ve fiyat kampanyaları düzenlemek

h- Ürün iadesi ve müşterilerle anlaşmazlıkları engelleyecek her türlü önlemin alınması,

i- Üretimde malzeme standardizasyonunu sağlayacak teknolojilerin araştırılması,

j- Satın alma veya üretme seçeneklerinin iyi değerlendirilmesi.

k- Satışlar ve firma prestiji açısından çok önemli olmayan mamulleri ürün gamından çıkarmak,

l- Optimal stok miktarını ve firmaya en fazla yarar sağlayacak sipariş miktarının saptanması (Bu konuyla ilgili teknikler sorulmamaktadır.)

m- En doğru stok değerlendirme yöntemini kullanarak vergi yükümlülüğünü en düşük düzeye indirmek.

Söz konusu önlemler beş ana başlık altında özetlenebilir:

1) Bilgi sistemleri (a)

2) Satış tahminleri ve optimal stok miktarının hesaplanması (b, c, l)

3) Pazarlama politikaları (f, g, k)

4) İmalat teknolojisi (e, h, i)

5) Finansal açı (d, j, m)



TÜRMOB

TÜRKİYE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLER
VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLER ODALARI BİRLİĞİ
(UNION OF CHAMBERS OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS OF TURKEY)

CEVAP 2: Ortakların istediği gelir: 2.000.000 x %25= 500.000 TL.

Bu karın brüt tutarı $\frac{500.000}{1-0.36} = 781.250$ TL

Ödenecek faiz: 3.000.000 x 0.15 = 450.000 TL

Yıllık işletme gideri: 1.648.750

Yıllık sabit işletme giderini, brüt karı ve faiz giderini karşılayacak yıllık satış miktarı:

$$Q = \frac{781.250 + 450.000 + 1.648.750}{0.12} = \frac{2.880.000}{0.12} = 24.000.000 \text{ TL}$$

Aylık satış miktarı= 24.000.000 /12 = 2.000.000 TL

Günlük satış miktarı = 2.000.000 /30 = 66.667 TL.

Elma Marketçilik AŞ'nin bu sermaye yapısıyla şube açmaması önerilir.

CEVAP 3: Finansal durumu bozulan bir firmanın finansal yapısını düzeltmek konusunda alabileceği başlıca tedbirler:

- Sermaye artırımında giderek sermaye yapısını güçlendirmek,
- Borçların vadelerini uzatmak,
- Kullanılmayan aktifleri satmak,
- Küçülmek, iştiraklerini satmak,
- Satın alma ve satışlarda olabildiğince az işletmeye bağımlı olmaktan kaçınmak,
- Üretim ve faaliyet giderlerini azaltmak, etkin stok denetimi sağlamak,
- Rekabeti ve teknolojik geriliği azaltmak, patent haklarından yararlanmak, sermaye yapısını güçlendirmek gibi çeşitli nedenlerle başka güçlü firmalarla ortaklığa gitmek,
- Müşteri taleplerine daha uygun bir ürün yelpazesi geliştirmek ve/veya yeni pazarlara yönelmek (örneğin ihracata ağırlık vermek),
- Borçları öz kaynağa çevirmek,



TÜRMOB
TÜRKİYE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLER
VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLER ODALARI BİRLİĞİ
(UNION OF CHAMBERS OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS OF TURKEY)

- Alacak tahsilatını hızlandırmak, nakit çıkışlarını mümkün olduğunca yavaşlatmak. Örneğin sadece Cuma günleri ödeme yapmak gibi.
- İşletmeyi satmak.

CEVAP 4. Yatırımın iskonto oranını farklılaştırma yöntemi: X yatırımından beklenen karlılık oranı %30, risk primi ise %10 ise, nakit girişlerinin bugünkü değeri %40 ile iskonto edilmesidir. İskonto oranı subjektiftir ve nakit girişlerinin gerçekleşme olasılıklarını dikkate almamaktadır.

- **Belirlilik eşiti yaklaşım:** Nakit girişleri bir α katsayısı ile çarpılır. Bu katsayı en kötü senaryodaki nakit girişinin beklenen nakit girişine oranlanması ile bulunur ve 0 ila +1 değerleri arasında değişir. Risk arttıkça α katsayısı küçülür, risk azaldıkça +1 e yaklaşır. Bu yaklaşımda nakit girişleri risk faktörüne göre düzeltildiğinden iskonto oranı risksiz faiz oranıdır.
- **Olasılık dağılımı yaklaşımında** ise her yılki nakit girişleri tek bir nakit girişi değil, çeşitli olasılıklara göre birden fazla nakit girişidir ve hesaplamalara bu nakit girişlerinin olasılıklara göre ağırlıklı ortalaması alınarak hesaplanmış beklenen nakit girişleri dahil edilir. NBD hesaplamasında bu beklenen nakit akışları iskonto edilir. İskonto oranı başlangıçta belirlenen iskonto oranıdır.