

BAŞABAŞ ANALİZİ

- Başabaş Analizi Nedir ?
- Başabaş Analizinin Yararları ve Kullanım Alanları
 - Başabaş Analizinin Unsurları
 - Fon Akım Esasına Göre Başabaş Analizi
 - Nakit Akım Esasına Göre Başabaş Analizi
 - Satış Sapmasının Başabaş Noktasına ve Karlılığa Duyarlılık Analizi (Nakit Akımına Göre)

BAŞABAŞ ANALİZİ

Başabaş Analizi Nedir ?

- Başabaş analizi; İşletmenin tüm faaliyet giderlerini karşılayacak satış gelirlerini, farklı satış düzeylerindeki faaliyet karını hesaplamaya yardımcı olur.
- Başabaş analizi, bir işletmenin toplam gelirlerinin, toplam maliyet ve giderlerinin tamamını karşılamaya başladığı satış düzeyini (miktar) ve hasılatını belirtir.
- Temel olara sabit giderler, değişken giderler, satışlar ve kar arasındaki ilişkilerin incelenmesinde kullanılan bir analiz tekniğidir.
- İşletmenin giderlerinin tamamının değişken giderlerden oluşması durumunda kara geçiş noktasının saptanması gerekmez.

Başabaş Analizinin Sağladığı Yararlar ve Kullanım Alanları

- İşletmelerin faaliyetlerini zarardan koruyacak en düşük hizmet sunumu ve üretim miktarının bulunması.
- Yeni yapılacak yatırımlarda en düşük kapasite kullanım oranının bulunması.
- Çeşitli hizmet ve üretim miktarındaki işletme sermayesi ihtiyacının ve birim maliyetlerin hesaplanması.
- Planlanan başabaş noktası ile gerçekleşen başabaş noktasının karşılaştırılmaları yapılarak uygulanan yönetim politikalarının değerlendirilmesi.
- Hizmet ve üretim, yatırım, satış fiyatı, politikaları ile ilgili kararlara yardımcı olmak.
- Satış fiyatındaki, maliyet giderlerinde ve talep değişmelerinin kara geçiş noktasına ve toplam kara etkisinin bulunması.
- En karlı ürün türlerinin seçilmesi, karlı üretim birleşimlerinin oluşturulması.
- En düşük satış fiyatının belirlenmesi.
- Kar hedeflerine ulaşmak için gerekli olan iş hacminin saptanması.
- İşletmenin üretim hacmini artırması durumunda bunu karşılayacak olan satış hacminin belirlenebilmesi.
- Yeni yapılacak yatırımlarda risk derecesini ve emniyet marjını göz önünde bulundurarak en düşük üretim kapasitesinin belirlenmesi.

Başabaş Analizinin Unsurları

- **Sabit Giderler:**
 - Kısa sürede etkinlik hacmindeki değişmelere karşı değişmeden kalan ve katlanılmak zorunda olunan giderlerdir.
 - Kapasite giderleri olarak da anılan sabit giderler belirli bir mamul üretimi için üretim birimlerinin hazır bulundurulması amacıyla yapılması gereken mutlak maliyet giderleridir.
 - Sabit giderler, üretim sıfır dahi olsa değişmediği için kapasite kullanım oranının değişmesi karşısında toplam gider tutarı değişmemekle birlikte, birim başına düşen payı azalmaktadır. Bu ise işletmenin kapasite kullanım oranı arttıkça, atıl durumda bulunan kapasite maliyetlerinin üretimde kullanılarak verimli duruma geçmesi anlamına gelmektedir.
- **Değişken Giderler:**
 - Değişken giderler, işletmenin üretim miktarına bağlı olarak değişen giderlerdir.
 - Mevcut kapasite büyüklüğünde üretim miktarındaki değişmeye bağlı olarak toplam değişken giderlerinin tutarı da değişmektedir. Ancak, üretim miktarındaki değişme karşısında birim üretim başına düşen değişken maliyet payı aynı kalacağı için, değişken maliyet giderleri birim başına değişken karakter gösterir.

- İşletmelerdeki değişken giderler, üretim miktarı arttıkça genel olarak doğrusal biçimde artarken ve birim mamul başına değişmezken, birim başına değişken maliyetler aynı doğrusal değişim özelliğini göstermemektedir.
- **Yarı Değişken Giderler:**
 - Yarı değişken giderler, işletmenin belli üretim düzeyine kadar değişmeyen belli bir düzeyden sonra artış gösteren giderlerdir.
 - Yarı değişken giderlerin sabit kısmı üretim mevcut olsa da olmasa da katlanılan giderlerdir.
 - Değişken kısmı üretim arttıkça artan özellik gösterir.
 - İşletmelerdeki yarı değişken giderler, üretim miktarı arttıkça genel olarak artan ancak doğrusal biçimde artış göstermeyen giderlerdir.
 - Uygulamada, yarı değişken giderlerin, değişken kısımları değişken giderlere, sabit kısımları da, sabit giderlere eklenir.
- **Toplam Giderler:**
 - İşletmenin, sabit ve değişken giderlerinin toplamıdır.
- **Satış Hasılatı:**
 - İşletmenin satış birimiyle, birim satış fiyatının çarpılması sonucunda bulunan hasılattır.
- **Üretim Hacmi:**
 - İşletmenin faaliyet düzeyini belirten miktar ve tutardır.
- **Katkı Payı:**
 - Birim satış fiyatıyla, birim değişken gider arasındaki farktır.
- **Katkı Payı Oranı:**
 - Katkı payı tutarının, satış tutarına oranıdır.

FON AKIM ESASINA GÖRE BAŞABAŞ NOKTASININ BULUNMASI:**Üretim Miktarına Göre**

$$\text{Başabaş Noktası} = \text{Toplam Sabit Giderler} / (\text{Birim Satış Fiyatı} - \text{Birim Değişken Gider})$$

Satış Tutarına Göre

$$\text{Başabaş Noktası} = \text{Toplam Sabit Giderler} / (\text{Birim Satış Fiyatı} - \text{Birim Değişken Gideri}) / (\text{Birim Satış Fiyatı})$$

Örnek:

SARKUYSAN A.Ş.

Üretim Miktarına Göre Başabaş Noktasının Hesaplanması (2004 yılı)

(Fon Akım Esasına Göre)

Toplam Sabit Giderler	(YTL)	60.141.488
Birim Satış Fiyatı	(YTL/TON)	4.384
Birim Değişken Gideri	(YTL/TON)	4.029
Üretim Miktarına Göre Başabaş Noktası	(TON)	169.413

SARKUYSAN A.Ş.

Satış Tutarına Göre Başabaş Noktasının Hesaplanması (2004 yılı)

(Fon Akım Esasına Göre)

Toplam Sabit Giderler	(YTL)	60.141.488
Birim Satış Fiyatı	(YTL/TON)	4.384
Birim Değişken Gideri	(YTL/TON)	4.029
Üretim Miktarına Göre Başabaş Noktası	(YTL)	742.705.024

NAKİT AKIM ESASINA GÖRE BAŞABAŞ NOKTASININ BULUNMASI:

Nakit akım esasına göre başabaş noktası hesaplanırken, giderler arasında yer alan ancak nakit çıkışı gerektirmeyen giderler, sabit giderlerden düşüldükten sonra, başabaş noktası hesaplanır. Nakit çıkışı gerektirmeyen giderler, aşağıdaki SARKUYSAN örneğinde olduğu gibi amortismanlar ve kıdem tazminatı karşılığıdır.

Üretim Miktarına Göre

Başabaş Noktası = (Toplam Sabit Giderler – Amortismanlar – Kıdem Tazminatı Karşılığı) / (Birim Satış Fiyatı – Birim Değişken Gider)

Satış Tutarına Göre

Başabaş Noktası = (Toplam Sabit Giderler - Amortismanlar – Kıdem Tazminatı Karşılığı) / (Birim Satış Fiyatı – Birim Değişken Gideri) / (Birim Satış Fiyatı)

Örnek:

SARKUYSAN A.Ş.

Üretim Miktarına Göre Başabaş Noktasının Hesaplanması (2004 yılı)

(Nakit Akım Esasına Göre)

Toplam Sabit Giderler	(YTL)	60.141.488
Amortismanlar	(YTL)	12.846.401
Kıdem Tazminatı Karşılığı	(YTL)	1.622.396
Birim Satış Fiyatı	(YTL/TON)	4.384
Birim Değişken Gideri	(YTL/TON)	4.029
Üretim Miktarına Göre Başabaş Noktası	(TON)	128.655

SARKUYSAN A.Ş.

Satış Tutarına Göre Başabaş Noktasının Hesaplanması (2004 yılı)

(Nakit Akım Esasına Göre)

Toplam Sabit Giderler	(YTL)	60.141.488
Amortismanlar	(YTL)	12.846.401
Kıdem Tazminatı Karşılığı	(YTL)	1.622.396
Birim Satış Fiyatı	(YTL/TON)	4.384
Birim Değişken Gideri	(YTL/TON)	4.029
Üretim Miktarına Göre Başabaş Noktası	(TON)	564.025.570

SARKUYSAN A.Ş.				
BAŞABAŞ NOKTASI - HEDEF KAR NOKTASI ANALİZİ (MİKTAR)				
FON AKIM ESASINA GÖRE				
	2001	2002	2003	2004
SATIŞ (TON)	88.316	96.598	106.620	124.494
HEDEF KAR (YTL.) (HK)				
SABİT GİDERLER (YTL.) (SG)	39.705.567	33.029.560	49.829.585	60.141.488
(+) DOLAYSIZ İŞÇİLİK GİDERLERİ	3.780.941	5.293.317	7.806.665	7.919.458
(+) AMORTİSMAN GİDERLERİ	5.532.494	8.865.855	13.239.073	12.846.401
(+) ARAŞTIRMA GELİŞTİRME GİDERLERİ	299.466	482.239	547.072	687.842
(+) PAZARLAMA,SATIŞ,DAĞITIM GİDERLERİ	4.526.343	5.551.189	10.569.682	10.764.669
(+) GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	3.184.825	4.365.984	12.778.588	10.516.411
(+) KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI	1.529.698	1.336.001	1.444.845	1.622.396
(+) FİNANSMAN GİDERLERİ	20.851.800	7.134.975	3.443.660	15.784.311
SABİT GİDER (BSG) (YTL/TON)	450	342	467	483
BİRİM BAŞINA (TON)				
SATIŞ FİYATI (BSF) (YTL/TON)	2.406	2.883	3.488	4.384
DEĞİŞKEN GİDER (BDG) (YTL/TON)	1.915	2.435	3.082	4.029
DEĞİŞKEN GİDERLER (YTL.) (DG)	169.149.787	235.226.417	328.555.368	501.614.464
(+) İLK MADDE VE MALZEME GİD. (YTL)	160.297.797	220.154.463	310.108.113	482.854.621
(+) GENEL ÜRETİM GİDERLERİ (YTL)	8.851.990	15.071.954	18.447.255	18.759.843
HEDEF KAR NOKTASI (TON)	80.847	73.791	122.531	169.309
(HK+SG)/(BSF-BDG)				

SARKUYSAN A.Ş.				
BAŞABAŞ NOKTASI - HEDEF KAR NOKTASI ANALİZİ (YTL)				
FON AKIM ESASINA GÖRE				
	2001	2002	2003	2004
SATIŞ (YTL)	212.523.422	278.464.330	371.914.492	545.836.918
HEDEF KAR (YTL.) (HK)	-	-	-	-
SABİT GİDERLER (YTL.) (SG)	39.705.567	33.029.560	49.829.585	60.141.488
(+) DOLAYSIZ İŞÇİLİK GİDERLERİ	3.780.941	5.293.317	7.806.665	7.919.458
(+) AMORTİSMAN GİDERLERİ	5.532.494	8.865.855	13.239.073	12.846.401
(+) ARAŞTIRMA GELİŞTİRME GİDERLERİ	299.466	482.239	547.072	687.842
(+) PAZARLAMA,SATIŞ,DAĞITIM GİDERLERİ	4.526.343	5.551.189	10.569.682	10.764.669
(+) GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	3.184.825	4.365.984	12.778.588	10.516.411
(+) KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI	1.529.698	1.336.001	1.444.845	1.622.396
(+) FİNANSMAN GİDERLERİ	20.851.800	7.134.975	3.443.660	15.784.311
SABİT GİDER (BSG) (YTL/TON)	0,1868	0,1186	0,1340	0,1102
BİRİM BAŞINA (TON)				
SATIŞ FİYATI (BSF) (YTL/TON)	2.406	2.883	3.488	4.384
DEĞİŞKEN GİDER (BDG) (YTL/TON)	1.915	2.435	3.082	4.029
DEĞİŞKEN GİDERLER (YTL.) (DG)	169.149.787	235.226.417	328.555.368	501.614.464
(+) İLK MADDE VE MALZEME GİD. (YTL)	160.297.797	220.154.463	310.108.113	482.854.621
(+) GENEL ÜRETİM GİDERLERİ (YTL)	8.851.990	15.071.954	18.447.255	18.759.843
HEDEF KAR NOKTASI (YTL)	194.550.514	212.719.663	427.415.111	742.325.261
(HK+SG)/((BSF-BDG)/(BSF))				

SARKUYSAN A.Ş.				
BAŞABAŞ NOKTASI - HEDEF KAR NOKTASI ANALİZİ (MİKTAR)				
NAKİT AKIM ESASINA GÖRE				
	2001	2002	2003	2004
SATIŞ (TON)	88.316	96.598	106.620	124.494
HEDEF KAR (YTL.) (HK)				
SABİT GİDERLER (YTL.) (SG)	32.643.375	22.827.704	35.145.667	45.672.691
(+) DOLAYSIZ İŞÇİLİK GİDERLERİ	3.780.941	5.293.317	7.806.665	7.919.458
(+) AMORTİSMAN GİDERLERİ				
(+) ARAŞTIRMA GELİŞTİRME GİDERLERİ	299.466	482.239	547.072	687.842
(+) PAZARLAMA,SATIŞ,DAĞITIM GİDERLERİ	4.526.343	5.551.189	10.569.682	10.764.669
(+) GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	3.184.825	4.365.984	12.778.588	10.516.411
(+) KIDEM TAZMİNATI KARŞILIGI				
(+) FINANSMAN GİDERLERİ	20.851.800	7.134.975	3.443.660	15.784.311
SABİT GİDER (BSG) (YTL/TON)	370	236	330	367
BİRİM BAŞINA (TON)				
SATIŞ FİYATI (BSF) (YTL/TON)	2.406	2.883	3.488	4.384
DEĞİŞKEN GİDER (BDG) (YTL/TON)	1.915	2.435	3.082	4.029
DEĞİŞKEN GİDERLER (YTL.) (DG)	169.149.787	235.226.417	328.555.368	501.614.464
(+) İLK MADDE VE MALZEME GİD. (YTL)	160.297.797	220.154.463	310.108.113	482.854.621
(+) GENEL ÜRETİM GİDERLERİ (YTL)	8.851.990	15.071.954	18.447.255	18.759.843
HEDEF KAR NOKTASI (TON)	66.467	50.999	86.423	128.577
(HK+SG)/(BSF-BDG)				

SARKUYSAN A.Ş.				
BAŞABAŞ NOKTASI - HEDEF KAR NOKTASI ANALİZİ (YTL)				
NAKİT AKIM ESASINA GÖRE				
	2001	2002	2003	2004
SATIŞ (YTL)	212.523.422	278.464.330	371.914.492	545.836.918
HEDEF KAR (YTL.) (HK)	-	-	-	-
SABİT GİDERLER (YTL.) (SG)	32.643.375	22.827.704	35.145.667	45.672.691
(+) DOLAYSIZ İŞÇİLİK GİDERLERİ	3.780.941	5.293.317	7.806.665	7.919.458
(+) AMORTİSMAN GİDERLERİ	-	-	-	-
(+) ARAŞTIRMA GELİŞTİRME GİDERLERİ	299.466	482.239	547.072	687.842
(+) PAZARLAMA,SATIŞ,DAĞITIM GİDERLERİ	4.526.343	5.551.189	10.569.682	10.764.669
(+) GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	3.184.825	4.365.984	12.778.588	10.516.411
(+) KIDEM TAZMİNATI KARŞILIGI	-	-	-	-
(+) FINANSMAN GİDERLERİ	20.851.800	7.134.975	3.443.660	15.784.311
SABİT GİDER (BSG) (YTL/TON)	0,1536	0,0820	0,0945	0,0837
BİRİM BAŞINA (TON)				
SATIŞ FİYATI (BSF) (YTL/TON)	2.406	2.883	3.488	4.384
DEĞİŞKEN GİDER (BDG) (YTL/TON)	1.915	2.435	3.082	4.029
DEĞİŞKEN GİDERLER (YTL.) (DG)	169.149.787	235.226.417	328.555.368	501.614.464
(+) İLK MADDE VE MALZEME GİD. (YTL)	160.297.797	220.154.463	310.108.113	482.854.621
(+) GENEL ÜRETİM GİDERLERİ (YTL)	8.851.990	15.071.954	18.447.255	18.759.843
HEDEF KAR NOKTASI (YTL)	159.946.976	147.016.839	301.463.260	563.737.170
(HK+SG)/((BSF-BDG)/(BSF))				

SATIŞ SAPMASININ; BAŞABAŞ NOKTASINA VE KARLILIĞA DUYARLILIK ANALİZİ (NAKİT AKIM ESASINA GÖRE)

Toplam satış gelirleriyle, başabaş noktası (ytl) arasındaki fark Güvenlik Payı'nı ifade etmektedir.

Güvenlik Payı (ytl) = Toplam Satış Gelirleri – Başabaş Noktası (ytl)

Güvenlik payının, toplam satış gelirlerine oranıysa Güvenlik Oranı olarak adlandırılmaktadır.

Güvenlik Oranı = Güvenlik Payı / Toplam Satış Gelirleri

Güvenlik Oranı; Şirketin, toplam satış gelirleri hangi oranda azalır başabaş noktasına gerileyeceğini bir başka ifadeyle zararın başlama noktasını sinyallemektedir.

SARKUYSAN A.Ş. SATIŞ SAPMASININ BAŞABAŞ NOKTASINA VE KARLILIĞA DUYARLILIK ANALİZİ: NAKİT AKIM ESASINA GÖRE

	2001	2002	2003	2004
SATIŞ HEDEFİ (YTL.) (A)	212.523.422	278.464.330	371.914.492	545.836.918
SABİT GİDERLER (YTL.) (I)	32.643.375	22.827.704	35.145.667	45.672.691
(+) DOLAYSIZ İŞÇİLİK GİDERLERİ	3.780.941	5.293.317	7.806.665	7.919.458
(+) AMORTİSMAN GİDERLERİ				
(+) ARAŞTIRMA GELİŞTİRME GİDERLERİ	299.466	482.239	547.072	687.842
(+) PAZARLAMA, SATIŞ, DAĞITIM GİDERLERİ	4.526.343	5.551.189	10.569.682	10.764.669
(+) GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	3.184.825	4.365.984	12.778.588	10.516.411
(+) KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI				
(+) FINANSMAN GİDERLERİ	20.851.800	7.134.975	3.443.660	15.784.311
DEĞİŞKEN GİDERLER (YTL.) (II)	169.149.787	235.226.417	328.555.368	501.614.464
(+) İLK MADDE VE MALZEME GİD. (YTL)	160.297.797	220.154.463	310.108.113	482.854.621
(+) GENEL ÜRETİM GİDERLERİ (YTL)	8.851.990	15.071.954	18.447.255	18.759.843
KATKI PAYI (YTL.) (A)-(II)	43.373.635	43.237.913	43.359.124	44.222.454
KATKI ORANI (A)-(II)/(A)	0,20	0,16	0,12	0,08
BAŞABAŞ NOKTASI (YTL.)	159.946.976	147.016.839	301.463.260	563.737.170
(Sabit Giderler/Katkı Oranı)				
GÜVENLİK PAYI	52.576.446	131.447.491	70.451.232	(17.900.252)
(+) Satış Hedefi	212.523.422	278.464.330	371.914.492	545.836.918
(-) Başabaş Noktası	159.946.976	147.016.839	301.463.260	563.737.170
GÜVENLİK ORANI	0,25	0,47	0,19	(0,03)
(Güvenlik Payı/Satış Hedefi)				
2001 DE SATIŞLAR	0,25	AZALIRSA ZARAR BAŞLAR		
2002 DE SATIŞLAR	0,47	AZALIRSA ZARAR BAŞLAR		
2003 DE SATIŞLAR	0,19	AZALIRSA ZARAR BAŞLAR		
2004 DE SATIŞLAR	(0,03)	AZALIRSA ZARAR BAŞLAR		

KALDIRAÇ ANALİZİ

- Esas Faaliyet Karı Kaldıraç Derecesi
 - Finansal Kaldıraç Derecesi
 - Toplam Kaldıraç Derecesi
- Nakit Kaldıraç Nakit Başabaş Noktası

KALDIRAÇ ANALİZİ:

Bir şirketin giderlerinin yapısı ile karlılığı arasındaki ilişki nedir?

Bir şirket ne kadar üretirse kara geçer?

Daha fazla borçlanmak, şirketin karlılığını nasıl artırır ?

Bu gibi soruların yanıtı finansal yönetimde " kaldıraç " kavramına dayanmaktadır.

Faaliyet Kaldıraç: Şirketin sabit giderlerini kullanarak karlılığını artırma gayretidir.

Finansal Kaldıraç: Şirketin finansman giderlerini kullanarak karlılığını artırma gayretidir.

Kaldıraç analizi, satışlar ile faaliyet giderleri arasındaki ilişkiyi analiz etmektedir.

Esas Faaliyet Karı Kaldıraç Derecesi:

Esas Faaliyet Karı Kaldıraç Derecesi; Satışlardaki % 1'lik artış veya azalış yüzdesinin, esas faaliyet karında kaç misli artış veya azalış yarattığını gösterir. Bu ifadenin matematiksel göstergesi şöyledir;

Esas Faaliyet Karı Kaldıraç Derecesi = (Net Satış Hasılatı - Değişken Giderler) / (Esas Faaliyet Karı)

Esas Faaliyet Karı Kaldıraç Derecesi, satış ve maliyetlerle ilgilendiğinden, bir şirketin esas faaliyet karı değişimleri ve dolayısıyla şirket riskini etkileyecektir. Bundan dolayı esas faaliyet kaldıraç derecesi şirketin potansiyel riskinin bir ölçütü olarak görülmelidir.

Örneğin, SARKUYSAN A.Ş.'de 2002 yılında satışlar % 1 arttığında esas faaliyet karı % 2,49 artacaktır.

Finansal Kaldıraç Derecesi:

Finansal kaldıraç finansman giderleri ile ilgilidir. Eğer şirketin finansman yapısı özsermaye finansmanına dayanıyorsa, o şirketin finansman gideri olmayacağı için finansal kaldıraç olmayacaktır.

Finansal kaldıraç ortakların gelirini daha fazla artırmak amacıyla kullanılmaktadır. (Borçtan yararlanma).

İyi bir finansal kaldıraç, şirketin ödediği finansman giderlerinin üzerinde kar sağlamaktır.

Finansal Kaldıraç Derecesini şu şekilde formüle edebiliriz;

Finansal Kaldıraç Derecesi= (Esas Faaliyet Karı) / (Faaliyet Karı)

Finansal Kaldıraç Derecesi; Esas faaliyet karındaki % 1'lik artış veya azalış yüzdesinin, faaliyet karında kaç misli artış veya azalış yarattığını gösterir.

Örneğin, SARKUYSAN A.Ş.'de 2002 esas faaliyet karı % 1 arttığında faaliyet karı % 1,70 artacaktır.

Toplam Kaldıraç Derecesi:

Finansal kaldıraç, esas faaliyet karı kaldıraçıyla beraber kullanıldığında, toplam kaldıraç elde ederiz.

Toplam Kaldıraç Derecesi; Satışdaki % 1'lik artış veya azalış yüzdesinin, faaliyet karında kaç misli artış veya azalış yarattığını gösterir. Toplam Kaldıraç Derecesi formülasyonu şöyledir;

Toplam Kaldıraç Derecesi = (Esas Faaliyet Karı Kaldıraç Derecesi)*(Finansal Kaldıraç Derecesi)

Örneğin, SARKUYSAN A.Ş.'de 2002 satışlar % 1 arttığında faaliyet karı % 4,24 artacaktır.

KALDIRAÇ ANALİZİNE NAKİT ESASINA GÖRE BAKIŞ FORMÜLLERİ

Nakit Esas Faaliyet Karı Kaldıraç Derecesi =

(Katkı Payı)/(Esas Faaliyet Karı+Amortismanlar+Kıdem Tazminatı Karşılığı)

Nakit Finansal Kaldıraç Derecesi =

(Esas Faaliyet Karı+Amortismanlar+Kıdem Taz. Karşılığı)/(Faaliyet Karı+Amortismanlar+Kıd.Taz.Krş)

Toplam Nakit Kaldıraç Derecesi =

(Nakit Esas Faaliyet Karı Kaldıraç Derecesi)*(Nakit Finansal Kaldıraç Derecesi)

SARKUYSAN A.Ş.
KALDIRAÇ ANALİZİ
FON AKIM ESASINA GÖRE

(YTL.)	2001	2002	2003	2004
NET SATIŞ HASILATI (A)	212.523.422	278.464.330	371.914.492	545.836.918
(-) DEĞİŞKEN GİDERLER (B)	169.149.787	235.226.417	328.555.368	501.614.464
DOLAYSIZ İLK MADDE VE MALZ. GİD.	160.297.797	220.154.463	310.108.113	482.854.621
GENEL ÜRETİM GİDERLERİ	8.851.990	15.071.954	18.447.255	18.759.843
KATKI PAYI (A-B)	43.373.635	43.237.913	43.359.124	44.222.454
(-) SABİT GİDERLER C	18.853.767	25.894.585	46.385.925	44.357.177
DOLAYSIZ İŞÇİLİK GİDERLERİ	3.780.941	5.293.317	7.806.665	7.919.458
AMORTİSMAN GİDERLERİ	5.532.494	8.865.855	13.239.073	12.846.401
ARAŞTIRMA GELİŞTİRME GİDERLERİ	299.466	482.239	547.072	687.842
PAZARLAMA, SATIŞ, DAĞITIM GİDERLERİ	4.526.343	5.551.189	10.569.682	10.764.669
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	3.184.825	4.365.984	12.778.588	10.516.411
KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI	1.529.698	1.336.001	1.444.845	1.622.396
ESAS FAALİYET KARI (A-B)- C	24.519.868	17.343.328	(3.026.801)	(134.723)
(-) FİNANSMAN GİDERLERİ (D)	20.851.800	7.134.975	3.443.660	15.784.311
FAALİYET KARI (A-B-C-D)	3.668.068	10.208.353	(6.470.461)	(15.919.034)
ESAS FAALİYET KARI KALDIRAÇ DERECESESİ (Katkı Payı/Esas Faaliyet Karı)	1,77	2,49	(14,33)	(328,25)
Satıştaki artış veya azalış yüzdelerinin, esas faaliyet karında kaç misli artış veya azalış yarattığını gösterir.				
FINANSAL KALDIRAÇ DERECESESİ (Esas Faaliyet Karı/Faaliyet Karı)	6,68	1,70	0,47	0,01
Esas faaliyet karındaki artış veya azalış yüzdelerinin, faaliyet karında kaç misli artış veya azalış yarattığını gösterir.				
TOPLAM KALDIRAÇ DERECESESİ (Esas Faaliyet Karı Kaldıraç Derecesi) * (Finansal Kaldıraç Derecesi)	11,82	4,24	(6,70)	(2,78)
Satıştaki artış veya azalış yüzdelerinin, faaliyet karında kaç misli artış veya azalış yarattığını gösterir.				

SARKUYSAN A.Ş.
NAKİT KALDIRAÇ, NAKİT BAŞABAŞ NOKTASI
NAKİT AKIM ESASINA GÖRE

(YTL.)	2001	2002	2003	2004
NAKİT ESAS FAALİYET KARI KALDIRAÇ DERECESESİ (Katkı Payı)/(Esas Faaliyet Karı+Amortisman+Kıdem Tazminatı Karşılığı)	1,37	1,57	3,72	3,09
NAKİT FINANSAL KALDIRAÇ DERECESESİ (Esas Faaliyet Karı+Amortisman+Kıdem Tazminatı Karşılığı)/(Faaliyet Karı+Amortisman+Kıdem Tazminatı Karşılığı)	2,94	1,35	1,42	-9,88
NAKİT TOPLAM KALDIRAÇ DERECESESİ (Nakit Esas Faaliyet Karı Kaldıraç Dere.)*(Nakit Finansal Kaldıraç Derecesi)	4,04	2,12	5,28	-30,49
NAKİT BAŞABAŞ NOKTASI (Sabit Giderler-Amortisman-Kıdem Taz. Krş.) / (1)-(Değişken Giderler/Net Satış Hasılatı)	57.776.709	101.065.592	271.925.139	368.911.715
NAKİT BAŞABAŞ NOKTASI/ NET SATIŞ HASILATI	0,27	0,36	0,73	0,68