

## İÇİNDEKİLER

# SAVUNMA SANAYİ ŞİRKETLERİ İÇİN STRATEJİK FİNANSAL YÖNETİM VE VİZYON ÇALIŞMASI (2010-2023)

## İÇİNDEKİLER

<b>FİNANSAL STAND-UP (YAŞANMIŞ GERÇEK FİNANSAL VAKALAR - 40 ADET)</b>	<b>(1)</b>
<b>FİNANSAL KONSÜLTASYON TABLOSU</b>	<b>(1-11)</b>
MAKRO BÜYÜKLÜKLER	2
YATIRIMLAR	2
PERSONEL	2
SATIŞLAR - TL	3
SATIŞLAR - \$	4
SATIŞ MALİYETİNİN FİNANSAL PERFORMANSI - TL	4
SATILAN PARÇA FİNANSAL PERFORMANSI - \$	4
SATILAN PARÇA SINAİ KARLILIK PERFORMANSI - \$	4
PARÇA BAZLI SINAİ KARLILIK - PARÇA - \$	5
GİDERLERİN KULLANILDIĞI MERKEZLERE DAĞILIMI - TL	5
MALİYET YAPISINA GÖRE GİDERLER ANALİZİ - TL	6
MALİYET-SATIŞ ÇALIŞMA SAATİ-PERSONEL CHECK-UP - TL	6
GİDERLERİN SATIŞA GÖRE PERFORMANSI - TL	6
FON OLUŞTURMA VE KARLILIK FİNANSAL PERFORMANSI - TL	7
YÖNETİM KAR MARJLARI ANALİZİ	7
GİDERLERİN: SABİT - DEĞİŞKEN AĞIRLIĞI	7
BAŞBAŞ NOKTASI - PARÇA SAYISINA GÖRE	8
BAŞBAŞ NOKTASI - PARÇA SATIŞINA GÖRE	8
BAŞBAŞ NOKTASI - PARÇA SAYISINA GÖRE - NAKİT AKIM	8
BAŞBAŞ NOKTASI GÜNÜ	8
İŞLETME SERMAYESİ FİNANSAL PERFORMANSI	9
FİNANSAL SAĞLAMLIK PERFORMANSI	9
PERSONEL BAŞINA FİNANSAL PERFORMANS	9
NET AKTİF DEĞER PERFORMANSI	10
KULLANILAN SERMAYE KOMPOZİSYONU	10
EKONOMİK KATMA DEĞER PERFORMANSI	10
FİNANSAL RİSK PERFORMANSI	10
FİNANSAL STRES PERFORMANSI	11
BİLANÇO FİNANSAL PERFORMANSI	11
GELİR TABLOSU FİNANSAL PERFORMANSI	12
<b>FAALİYET MALİYETİ GİDERLERİ VE FİNANSAL ANALİZİ TABLOSU</b>	<b>(13-15)</b>
FAALİYET MALİYETİ GİDER GRUPLARI	13
GİDERLERİN KULLANILDIĞI MERKEZLERE DAĞILIMI - TL	13
FAALİYET MALİYETİNİN FONKSİYONLARINA GÖRE DAĞILIMI VE ANALİZİ	14
FAALİYET MALİYETİ GİDERLERİNİN SABİT DEĞİŞKEN ANALİZİ	15
FAALİYET MALİYETİ GİDERLERİNİN FİNANSAL ANALİZİ	15
<b>PERSONEL ANALİZİ TABLOSU</b>	<b>(16)</b>
PERSONEL BAŞINA MALİYET	16
PERSONEL FİNANSAL PERFORMANSI	16
PERSONEL GİDERLERİ FİNANSAL PERFORMANSI	16
PERSONEL BAŞINA AKTİF YÖNETİMİ	16
PERSONEL BAŞINA PARÇA ÜRETİM PERFORMANSI	16
PERSONELİN FONKSİYONEL DAĞILIMI	16
KIDEM TAZMİNATI FİNANSAL ANALİZİ	16

## İÇİNDEKİLER

<b>BAŞBAŞ NOKTASI ANALİZİ - FİNANSAL KALDIRAÇ ANALİZİ TABLOSU</b>	<b>(17-23)</b>
BAŞBAŞ NOKTASI - HEDEF KAR NOKTASI ANALİZİ - PARÇA SAYISINA GÖRE	17
BAŞBAŞ NOKTASI - HEDEF KAR NOKTASI ANALİZİ - FON AKIM ESASINA GÖRE	18
BAŞBAŞ NOKTASI - HEDEF KAR NOKTASI ANALİZİ - NAKİT AKIM ESASINA GÖRE	19
SATIŞ SAPMASININ BAŞBAŞ NOKTASINA VE KARLILIĞA DUYARLILIK ANALİZİ	20-21
FİNANSAL KALDIRAÇ ANALİZİ	22-23
<b>FİNANSAL CHECK-UP TABLOSU</b>	<b>(24-30)</b>
FİNANSAL RİSK YÖNTEMİYLE CHECK-UP	24
ALTMAN YÖNTEMİYLE CHECK-UP	25
SPRINGATE YÖNTEMİYLE CHECKUP	26
DİSKRİMİNANT YÖNTEMİYLE CHECK-UP	27
ULUSLARARASI FİNANSAL KURULUŞLAR GÖZÜYLE CHECK-UP (IFC)	28
NET BORÇ YÖNTEMİYLE CHECK-UP	29-30
<b>EKONOMİK KATMA DEĞER (EKD) ANALİZİ TABLOSU</b>	<b>(31-32)</b>
ŞİRKETİN SERMAYE TÜKETİP TÜKETMEDİĞİNİN ANALİZİ	31
EKONOMİK KATMA DEĞER FİNANSAL ANALİZİ	32
<b>FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ TABLOSU</b>	<b>(33-36)</b>
SATIŞ İLE BAŞBAŞ NOKTASI - MALİYET ARASINDAKİ KORELASYON	33
YÖNETİM KAR MARJİ VE NAKİT MARJİ	34
İŞLETME SERMAYESİ İHTİYACI SÜRESİ	34
ŞİRKETİN CASH-TO-CASH SÜRESİ	34
KAR İLE: ÖZKAYNAKLAR-TOPLAM VARLIKLAR-SATIŞLAR ARASINDAKİ KORELASYON	34
BORÇ ÖDİYEMEME RİSKİ	35
AKTİF YÖNETİMİ RİSKİ	36
FİNANSAL RİSK YÖNTEMİ ORANLARIYLA KORELASYON	36
<b>FİNANSAL STRES YÖNETİMİ TABLOSU</b>	<b>(37-40)</b>
FİNANSAL STRES RİSKİ ANALİZİ	37-40
KULLANILAN TOPLAM SERMAYE YAPISI ANALİZİ	40
<b>VİZYON VE YÖNETİM ARACI OLARAK STRATEJİK FİNANSAL ANALİZ</b>	<b>(41-58)</b>
FİNANSAL YÖNETİM FİNANSAL DATALARI	41-42
LİKİDİTE ANALİZİ	43-44
FAALİYET ORANLARI ANALİZİ	45-47
NAKİT AKIM ORANLARI ANALİZİ	48
KARLILIK ORANLARI ANALİZİ	49-51
FİNANSMAN GİDERLERİ ORANLARI ANALİZİ	52
FİNANSAL YAPI ORANLARI ANALİZİ	53-54
FİNANSAL SAĞLAMLIK ORANLARI ANALİZİ	55-58
<b>FİNANSAL TABLOLAR</b>	<b>(59-64)</b>
AYRINTILI YÖNETİM BİLANÇOSU	59-62
AYRINTILI YÖNETİM GELİR TABLOSU	63-64
<b>FİNANSAL ERKEN UYARI TABLOSU</b>	<b>(65-66)</b>
BİLANÇODAN HAREKETLE	65
GELİR TABLOSUNDAN HAREKETLE	66
NAKİT AKIM TABLOSUNDAN HAREKETLE	66
<b>FİNANSAL DEĞİŞİM VİZYON SİNYALLERİ TABLOSU</b>	<b>(67-69)</b>
KASA-BANKALARDAKİ DEĞİŞME	67
ALACAKLARDA DEĞİŞME	67
STOKLARDA DEĞİŞME	68
DÖNEN VARLIKLARDA DEĞİŞME	68
İŞTİRAKLERDE DEĞİŞME	68
MADDİ DURAN VARLIKLARDA DEĞİŞME	68
KISA VADELİ BORÇLARDA DEĞİŞME	69
UZUN VADELİ BPRÇLARDA DEĞİŞME	69
ÖZ SERMAYEDE DEĞİŞME	69
<b>FİNANSAL VİZYON BELİRLEME ANAKTARLARI TABLOSU</b>	<b>(70)</b>

# CİHANGİR SANİN

## Finansal Eserler (FİNANSAL ANALİZ) ve Yazılar

- ✓ Türkiye'nin en büyük sanayi, holding, banka ve sigorta şirketlerinin fiili finansal tablolarını, finansal açıdan analiz ederek yayımlayan SANİN'in " FİNANSAL ANALİZ " adlı eseri (1978-1992) halen dünyada ilk ve tek olup 17.500 sayfa ve 15 ciltten oluşmaktadır. SANİN'in bu eseri üniversitelerde ders kitabı olarak okutulmuş olup, Türkiye'de İMKB ve SPK'nın olmadığı yıllarda yayınlamış olması nedeniyle, konusunda baş yapıt olarak kabul edilmektedir.
- ✓ SANİN'in dünyanın en büyük ilk 200 sanayi şirketinin fiili bilanço ve gelir tablolarının finansal açıdan analizlerini içeren İngilizce yayınlanmış " FINANCIAL ANALYSIS, THE WORLD'S LARGEST INDUSTRIAL CORPORATIONS " (1987) adlı eseri de bulunmaktadır. SANİN'in bu eseri de halen dünyada ilk ve tek unvanına sahip olup, eser dünyanın en büyük şirket ve üniversitelerinde kullanılmaktadır.
- ✓ SANİN'in: Sermaye piyasası, borsa, halka açılma, özelleştirme, şirket değerlendirme, hisse senetlerine yatırım yapma, finansal analiz, finansal vizyon, finansal check-up, finansal tıp, finansal makro hedefler, finansal risk yönetimi, bütçe yapma, hesap planı yapma, işletme sermayesi, finansal kontrol, finansal tabloları okuma, finansal erken uyarı, bankacılar için kredi verme analizi, makro finansal hedef ve strateji belirleme, finansal konsültasyon, İMKB'de yer alan şirketlerin finansal ratingleri, şirket alma ve satma, finansal stres, şirket değerlendirme, şirket kurtarma ve yeniden yapılandırma, yönetim aracı olarak finansal analiz, finansal tablolar, finansal analiz oranları ve sırları, başabaş analizi, kaldıraç analizi, finansal değişim analizi, işleme sermayesi ihtiyacının tespiti ve finansmanı, proforma finansal tablolar düzenleme, finansal rehabilitasyon, finansal otopsi, finansman giderleri analizi..... konularını içeren 1000 den fazla makale, yazı, seminer notları, bildiri, tebliğ ve kitapçıkları da bulunmaktadır.

## İcrai Görevler (Cihangir Sanin)

- ✓ İş dünyasında tatbikatçı olarak da görev yapan SANİN'in çeşitli şirketlerde yönetim kurulu üyelikleri , yönetim kurulu danışmanlıkları, özel finans konseyi üyelikleri, icra ve danışma kurulu üyelikleri, finansal projeler koordinatörlükleri ve yürütme kurulu başkanlıkları da bulunmaktadır.
- ✓ SANİN, İSTANBUL BÜYÜK ŞEHİR BELEDİYESİ ve Şirketlerinin 25 yıl finansal danışmanlığını yapmıştır.
- ✓ SANİN'in bugüne kadar vermiş olduğu şirket içi ve genele açık finansal içerikli seminer sayısı bini aşmış bulunmaktadır.

## Finansal Hizmetler

- ✓ Finansal Analiz - Finansal Konsültasyon Analizi - Finansal Katma Değer Analizi
- ✓ Finansal Risk Yönetimi Analizi, Finansal Stres Yönetimi Analizi
- ✓ Finansal Check-Up Analizi - Finansal Performans Ölçümü ve Yönetimi
- ✓ İşletme Sermayesi İhtiyacının Belirlenmesi ve İhtiyacın Ne Şekilde Finanse Edileceğinin Raporlanması
- ✓ Satın Alma Ödeme Süresi, Satış Tahsilat Süresi, Stok Bekleme Süresi Üçgeninin Şirket İçin Hangi Düzeyde Olması Gerektiğini Belirleme .
- ✓ Geleceğe Yönelik (5-10 yıl) Şirket Değerini Artırıcı, Makro Finansal Hedeflerin Belirlenerek; Bütçelerin ve Finansal Tabloların (Bilanço-Gelir Tablosu-Nakit Akım Tablosu) Hazırlanması
- ✓ Yönetim Kurullarına Yönelik Aylık Yönetim Kontrol Faaliyet Raporlarının Hazırlanması
- ✓ Şirket Değerinin Hesaplanması - Şirket Yatırım Kararlarına Yön Vermek -Finansal Vizyon Belirleme Anaktarları (Bizi Ne Öldürür Analizi) - Şirket Satın Alma ve Satma İhalelerine Katılma ve Satın Almanın ve Satmanın Fiyat Belirleme Raporlarının Hazırlanması.
- ✓ Şirket Yönetimine Özgü, Yönetim Aracı Olarak Kullanılacak, Finansal Tabloların (Bilanço-Gelir Tablosu-Nakit Akım Tablosu) Düzenlenmesi - Şirketi Uluslararası Kuruluşlardan Kredi Almaya Hazırlama
- ✓ Şirket Kurtarma Mastır Planları Düzenleme ve Uygulama - Şirketi Halka Açılmaya Hazırlama- Şirketi Yabancı Şirketlerle Ortaklık Kurmaya Hazırlama
- ✓ Şirket Satın Alma Kararlarının Verilmesi ve Fiyatının Belirlenmesi Analizi - Şirket Satma Kararlarının Verilmesi ve Fiyatının Belirlenmesi Analizi - Şirketin Gerçek Nakit Yaratma Gücünün ve Miktarının Belirlenmesi.

## İcrai Finansal Hizmetler (CFO)

- ✓ Şirket Yönetim Kurullarında Bağımsız Üye Olarak Yer Alıp, Yukarıda Belirtilen Finansal Sistemleri Kurmak ve Şirket Değerini Artırıcı Finansal Hizmetleri Bizzat İcra Ettirerek CFO (Yönetim Kurulu Finans Sorumlusu) Hizmetleri vermek.
- ✓ Şirket Yöneticilerine Uygulamalı "Finansal Yönetim" Seminerleri Vermek.
- ✓ Şirket Yönetim Kurullarına, Şirketin Makro Finansal Hedeflerini Çoklu Değişken Parametrelerle 5 Yıllık Olarak Hazırlayıp Sunmak. Şirketin Finansal Risklerini Yönetmek, Yatırımcı İlişkilerine Katkıda Bulunmak.
- ✓ Yönetim Kuruluna ;Kredi Kullanım ve Sermaye Artırım Miktar ve Zaman Kararlarının Verilmesine Yönelik Öncü Sunumlar Yapmak,
- ✓ Dinamik Bütçe Mantığı İle Aylık Bütçe-Fiili Faaliyet Raporları Sunmak ve Geleceğe Yönelik Makro Vizyon Hareket Tarzlarını Alternatifleriyle Ortaya Koymak,
- ✓ Şirketin Gelirler, Maliyetler ve Giderler Anlamında Verilen Yönetim Kurulu Hedefine Göre Ne Şekilde İlerlediğini Takip Ederek, Yönetim Kuruluna Aylık Sunumlar Yapmak. (Ne Hedefledik ? Neredeyiz ? Nereye Gidiyoruz? Ne Olacağız ? Bizi Ne Öldürür Toplantısı ), Yatırımların Finansal Değerlendirilmesini Yapmak,
- ✓ Şirket Yönetim Kurullarına; Yatırımların Getirisinin ve Giderlerinin, Finansal Yapıya ve Nakit Akışına Etkisinin Finansal Analizini Yaparak, EBITDA Üzerindeki Etkilerini Gösteren Sunumlar Yapmak,

# FİNANSAL STAND-UP

Cihangir SANİN, yönetim kurulu CFO görevini yaparken ve finansal danışmanlık hizmetleri verirken bizzat yaş adığı ve çözdüğü finansal vakaları, kendisine has stand-up tekniği ile, Vizyon ve Yönetim Aracı Olarak : " FİNANSAL TABLOLAR " ı nasıl kullandığını 45 yılda icrada yaşamış olduğu vakalarla katılımcılara anlatmaktadır.

- Yönetim kurulu başkanı babaya: Oğlunu kov
- Yabancı ortak bulamazsa batar
- Yağ ve tekstil sanayinden çık
- Amerikan başkanının stratejik finansal müdahalesi
- Konserve fabrikası yönetim kurulu başkanlığını bırakmayan sanayici
- Yatırımlar direktörüne: Oğlum bana bir çuval fabrikası kur
- Atı var, yatı var, hem de katı var: Kurumsallaşma
- Bal yapmayan anlar rezidansı
- Yöneticileri değil işi idare eden patron
- Safkanlar ne ola ki
- Jeeplerin otopark valsı
- Bana takım elbise altına beyaz çorap giyen yönetim kurulu başkanı lazım
- İsviçre'deki paranı bu işe koma
- Traktör kullanan ve sarı lastik çizme üzerine kasket takan genel müdür aranyor
- Seni o adam yaptım: Hazinedar
- Senin çocuklarla, benim çocuklar görüşün, biz sanatsal takılalım: Sosyal sorumluluk
- Babadan oğula: Öğrenmenin maliyeti bizi finansal krize sokmasın
- Finans kitapları yanlış yazıyor, bir de benden dinleyin: Alacak tahsil süresi
- Üniversitede bize anlatılanlara uymuyor: Fabrika kuruluş yeri seçimi
- Mali işler direktörü alım mülakatı: Oku oğlum aktif toplamı ne kadar
- Doçent misin ? hayır iyi iyi otur beraber çalışalım
- Entellektüel sermaye ne ola ki
- Asansörcü transfer eden büyük iş adamı
- Fabrika kuruluş yeri seçimi-dökme çimento ihracatı: Çoban Ahmet
- Sol alt çekmece, genel müdür arama ilanı
- Sende 1 lira kazanıyorsun bende 1 lira kazanıyorum: Finansal Zaman-Finansal Hız
- Tren yolculuğu sohbetinden dev holdinge uzanan yol
- Bir tek senin imzan geçerli, diğerlerinin ki geçerli değil: Yatırım bankası genel müdürü
- Şirket batıran reklam
- Bunlara 2 kaz versen yönetemezler
- Milyonlarca zarar eden genel müdürü tebrik: Nakit Akışı
- Milyar Kar Var Ortaklara Kar Payını, Kredi Alıp Ödedik: Nakit Akışı
- Levent'teki arazi-Kontağı kaçtan açıyorsun
- Depremdeki sigorta
- Hadi gidip şirketi batıralım-Bizi ne öldürür
- Mali işlerin içinde oturan adam. Odanı fabrika sevk kapısına göre ayarla.
- Yönetim Kurulu Başkanı'ndan Genel Müdür'e: Oğlum paralar (kar) nerde ...
- Lojistik Şirketi Genel Müdürü (Hanım): Sertavul Geçidi - Kamyoncu Lokantası

# SAVUNMA SANAYİİ ŞİRKETİ A.Ş.

## FİNANSAL KONSÜLTASYON TABLOSU

MAKRO BÜYÜKLÜKLER		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ÖDENMİŞ SERMAYE	TL								
ÖZ KAYNAKLAR	TL								
FABRİKA KAPALI ALAN	M2								
FABRİKA AÇIK ALAN	M2								
TEZGAH SAYISI	ADET								
FİİLİ ÇALIŞMA SAATI	SAAT								
ÜRETİM KAPASİTESİ	SAAT								
	Üretim Personeli Sayısı	KİŞİ							
	Yıllık Çalışma Saati	SAAT							
KAPASİTE KULLANIM ORANI	%								
ÜRETİM VERİMLİLİĞİ	%								
	BRÜT PARÇA SAYISI	ADET							
	BOZUK PARÇA SAYISI	ADET							
	NET PARÇA SAYISI	ADET							
FASON İŞÇİLİK GİDERİ	(\$)								
TEZGAH BAŞINA YILLIK ÇALIŞMA SÜRESİ	SAAT								
ELEKTRİK TÜKETİMİ	kWh								
DOĞALGAZ TÜKETİMİ	m3								
ÜRETİLEN PARÇA ÇEŞİDİ SAYISI	ADET								
SATILAN PARÇA SAYISI	ADET								
FİİLİ ÇALIŞMA SAATI / SATILAN PARÇA SAYISI	S/A								
YAPILAN MONTAJ SAYISI	ADET								

YATIRIMLAR		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
YATIRIMLAR TOPLAMI	TL								
MADDİ DURAN VARLIK YATIRIMLARI	TL								
AR-GE YATIRIMLARI	TL								
BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR TOPLAMI	TL								
MADDİ DURAN VARLIK YATIRIMLARI	TL								
AR-GE YATIRIMLARI	TL								
NET YATIRIMLAR TOPLAMI	TL								
MADDİ DURAN VARLIK YATIRIMLARI	TL								
AR-GE YATIRIMLARI	TL								
BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR / YATIRIMLAR TOPLAMI	TL								
CARİ YIL YATIRIMLARI TOPLAMI	TL								
NET YATIRIMLAR TOPLAMI / SATILAN PARÇA SAYISI	TL								
SATIŞLAR TOPLAMI / NET YATIRIMLAR TOPLAMI	DEFA								
PERSONEL		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
PERSONEL SAYISI - ORTALAMA	KİŞİ								
PERSONEL SAYISI - YIL SONU	KİŞİ								
ÜRETİM ORJİNLI PERSONEL SAYISI	KİŞİ								
DİĞER PERSONEL SAYISI	KİŞİ								
PERSONEL ÜCRET VE GİDERLERİ	TL								
PERSONEL MALİYETİ (KİŞİ-TL-YIL)	TL								
FİİLİ ÇALIŞMA SAATİ (TL-SAAT)	TL								
SATIŞLAR - TL		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
PARÇA SATIŞLARI	TL								
YUTRİÇİ	TL								
YURTDIŞI	TL								
MONTAJ SATIŞLARI	TL								
YUTRİÇİ	TL								
YURTDIŞI	TL								
TİCARİ PARÇA SATIŞLARI	TL								
YUTRİÇİ	TL								
YURTDIŞI	TL								
DİĞER SATIŞLAR	TL								
YURTIÇİ	TL								
YURTDIŞI	TL								
<b>SATIŞLAR TOPLAMI</b>	<b>TL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
YURTIÇİ	TL								
YURTDIŞI	TL								
YURTIÇİ	%								
YURTDIŞI	%								
PARÇA SATIŞLARI / SATIŞLAR TOPLAMI	%								
MONTAJ SATIŞLARI / SATIŞLAR TOPLAMI	%								
TİCARİ PARÇA SATIŞLARI / SATIŞLAR TOPLAMI	%								
DİĞER SATIŞLAR / SATIŞLAR TOPLAMI	%								

SATIŞLAR - \$		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
PARÇA SATIŞLARI	\$									
MONTAJ SATIŞLARI	\$									
TİCARİ PARÇA SATIŞLARI	\$									
DİĞER SATIŞLAR	\$									
<b>SATIŞLAR TOPLAMI</b>	<b>\$</b>									
PARÇA SATIŞLARI / SATIŞLAR TOPLAMI	%									
MONTAJ SATIŞLARI / SATIŞLAR TOPLAMI	%									
TİCARİ PARÇA SATIŞLARI / SATIŞLAR TOPLAMI	%									
DİĞER SATIŞLAR / SATIŞLAR TOPLAMI	%									
SATIŞ MALİYETİNİN FİNANSAL PERFORMANSI		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
PARÇA SATIŞLARI	TL									
MONTAJ SATIŞLARI	TL									
TİCARİ PARÇA SATIŞLARI	TL									
DİĞER SATIŞLAR	TL									
<b>SATIŞLAR TOPLAMI</b>	<b>TL</b>									
PARÇA SİNAİ MALİYETİ	TL									
MONTAJ SİNAİ MALİYETİ	TL									
TİCARİ MAL SATIŞ MALİYETİ	TL									
DİĞER SATIŞ MALİYETİ	TL									
<b>SATIŞ MALİYETİ TOPLAMI</b>	<b>TL</b>									
PARÇA SİNAİ MALİYETİ / PARÇA SATIŞI	%									
MONTAJ SİNAİ MALİYETİ / MONTAJ SATIŞI	%									
TİCARİ MAL SATIŞ MALİYETİ / TİCARİ MAL SATIŞI	%									
DİĞER SATIŞ MALİYETİ / DİĞER SATIŞLAR	%									
SATILAN PARÇA FİNANSAL PERFORMANSI		TL	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
SATILAN PARÇA SAYISI	ADET									
PARÇA SATIŞI	TL									
SATILAN PARÇA SİNAİ MALİYETİ	TL									
FAALİYET GİDERLERİ	TL									
FİNANSMAN GİDERLERİ	TL									
PARÇA FAALİYET KARI	TL									
PARÇA SATIŞ FİYATI	TL									
PARÇA BAŞINA SİNAİ MALİYET	TL									
PARÇA BAŞINA FAALİYET GİDERLERİ	TL									
PARÇA BAŞINA FİNANSMAN GİDERLERİ	TL									
PARÇA BAŞINA FAALİYET KARI	TL									
SATILAN PARÇA SİNAİ KARLILIK PERFORMANSI		(\$)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
SATILAN PARÇA SAYISI	ADET									
PARÇA SATIŞI	(\$)									
SATILAN PARÇA İLK MADDE MALZEME GİDERİ	(\$)									
SATILAN PARÇA İŞÇİLİK GİDERİ	(\$)									
SATILAN PARÇA GENEL ÜRETİM GİDERİ	(\$)									
SATILAN PARÇA SİNAİ MALİYETİ	(\$)									
SATILAN PARÇA SİNAİ KARI	(\$)									
SİNAİ KAR / SATIŞ TUTARI	%									
SİNAİ MALİYET / SATIŞ TUTARI	%									
BİRİM SATIŞ FİYATI	\$/ADET									
BİRİM SİNAİ MALİYET	\$/ADET									
BİRİM SİNAİ KAR	\$/ADET									

PARÇA BAZLI SINAİ KARLILIK - PARÇA	(\$)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1	(\$)								
2	(\$)								
3	(\$)								
4	(\$)								
5	(\$)								
6	(\$)								
7	(\$)								
8	(\$)								
9	(\$)								
10	(\$)								
11	(\$)								
12	(\$)								
13	(\$)								
14	(\$)								
15	(\$)								
16	(\$)								
17	(\$)								
<b>TOPLAM</b>	<b>(\$)</b>								
<b>GİDERLERİ KULLANILDIĞI MERKEZLERE DAĞILIMI</b>		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>İNSAN KAYNAĞI GİDERLERİ</b>	TL								
DİREKT İŞÇİLİK ÜCRET VE GİDERLERİ	TL								
ENDİREKT İŞÇİLİK ÜCRET VE GİDERLERİ	TL								
PERSONEL ÜCRET VE GİDERLERİ	TL								
ÜRETİM FASON İŞÇİLİK GİDERLERİ	TL								
<b>MALZEME GİDERLERİ</b>	TL								
AR-GE SARF MALZEMELERİ	TL								
ENERJİ-YAKIT-SU GİDERLERİ	TL								
ÜRETİM SARF MALZEMELERİ	TL								
İLK MADDE VE MALZEME GİDERLERİ	TL								
<b>DİĞER</b>	TL								
AMORTİSMAN GİDERLERİ	TL								
BAKIM ONARIM GİDERLERİ	TL								
BÜRO GİDERLERİ	TL								
FİNANSMAN GİDERLERİ	TL								
KİRA GİDERLERİ	TL								
SİGORTA GİDERLERİ	TL								
VERGİ-RESİM-HARÇ GİDERLERİ	TL								
İHRACAT VE PAZARLAMA GİDERLERİ	TL								
KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI	TL								
<b>GİDERLER TOPLAMI</b>	TL								
İNSAN KAYNAĞI GİDERLERİ	TL								
MALZEME GİDERLERİ	TL								
DİĞER	TL								
İNSAN KAYNAĞI GİDERLERİ / GİDERLER TOPLAMI	%								
MALZEME GİDERLERİ / GİDERLER TOPLAMI	%								
DİĞER GİDERLER / GİDERLER TOPLAMI	%								



<b>MALİYET YAPISINA GÖRE GİDERLER ANALİZİ</b>		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
SINAI MALİYET	TL								
İLK MADDE VE MALZEME GİDERLERİ	TL								
DİREKT İŞÇİLİK GİDERLERİ	TL								
GENEL ÜRETİM GİDERLERİ	TL								
LOJİSTİK MALİYET	TL								
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ	TL								
PAZARLAMA SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ	TL								
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	TL								
FİNANSMAN GİDERLERİ	TL								
TAM MALİYET	TL								
SINAI MALİYET	TL								
LOJİSTİK MALİYET	TL								
SINAI MALİYET / TAM MALİYET	%								
LOJİSTİK MALİYET / TAM MALİYET	%								
İLK MADDE VE MALZEME / TAM MALİYET	%								
DİREKT İŞÇİLİK / TAM MALİYET	%								
GENEL ÜRETİM GİDERLERİ / TAM MALİYET	%								
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ / TAM MALİYET	%								
PAZARLAMA SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ / TAM MALİYET	%								
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ / TAM MALİYET	%								
FİNANSMAN GİDERLERİ / TAM MALİYET	%								
<b>MALİYET-SATIŞ-ÇALIŞMA SAATI-PERSONEL CHECK-UP</b>		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
SATIŞLAR	TL								
FİİLİ ÇALIŞMA SAATI	SAAT								
ORTALAMA PERSONEL SAYISI	KİŞİ								
SINAI MALİYET	TL								
LOJİSTİK MALİYET	TL								
TAM MALİYET	TL								
SINAI MALİYET / SATIŞLAR	%								
LOJİSTİK MALİYET / SATIŞLAR	%								
TAM MALİYET / SATIŞLAR	%								
SINAI MALİYET / FİİLİ ÇALIŞMA SAATI	TL/S								
LOJİSTİK MALİYET / FİİLİ ÇALIŞMA SAATI	TL/S								
TAM MALİYET / FİİLİ ÇALIŞMA SAATI	TL/S								
SINAI MALİYET / PERSONEL SAYISI	TL/KİŞİ								
LOJİSTİK MALİYET / PERSONEL SAYISI	TL/KİŞİ								
TAM MALİYET / PERSONEL SAYISI	TL/KİŞİ								
<b>GİDERLERİN SATIŞA GÖRE PERFORMANSI</b>		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
İNSAN KAYNAĞI GİDERLERİ	TL								
MALZEME GİDERLERİ	TL								
DİĞER GİDERLER	TL								
GİDERLER TOPLAMI	TL								
SATIŞLAR TOPLAMI	TL								
İNSAN KAYNAĞI GİDERLERİ / SATIŞLAR TOPLAMI	%								
MALZEME GİDERLERİ / SATIŞLAR TOPLAMI	%								
DİĞER GİDERLER / SATIŞLAR TOPLAMI	%								

<b>FON OLUŞTURMA VE KARLILIK FİNANSAL PERFORMANSI</b>		<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
EBIT (Faiz Vergi Öncesi Kar)	TL								
EBITDA (Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar)	TL								
EBITDAR (Faiz Vergi Amortisman Kira Öncesi Kar)	TL								
FAALİYET GELİRLERİ (Faaliyet Gelirleri Toplamı)	TL								
FAALİYET GİDERLERİ (Faaliyet Giderleri Toplamı)	TL								
FAALİYET GİDERLERİ / FAALİYET GELİRLERİ	%								
EBIT / FAALİYET GELİRLERİ	%								
EBITDA / FAALİYET GELİRLERİ	%								
EBITDAR / FAALİYET GELİRLERİ	%								
EBIT / SATIŞLAR	%								
EBIT / ÖZ SEMAYE	%								
EBIT / AKTİF TOPLAMI	%								
<b>YÖNETİM KAR MARJLARI</b>		<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
EBIT / DURAN VARLIKLAR+NET İŞLETME SERMAYESİ	%								
EBITDA - FAALİYET KARI / SATIŞLAR	%								
EBIT / YATIRIMLAR TOPLAMI	%								
EBITDA / FAALİYET GELİRLERİ	%								
DÖNEM KARI / ÖZ SERMAYE	%								
EBITDA / ÖZ SERMAYE	%								
<b>GİDERLERİN: SABİT - DEĞİŞKEN AĞIRLIĞI</b>		<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>SABİT GİDERLER</b>	TL								
AMORTİSMAN GİDERLERİ	TL								
BAKIM ONARIM GİDERLERİ	TL								
BÜRO GİDERLERİ	TL								
DİREKT İŞÇİLİK GİDERLERİ	TL								
ENDİREKT İŞÇİLİK GİDERLERİ	TL								
PERSONEL ÜCRET VE GİDERLERİ	TL								
SİGORTA GİDERLERİ	TL								
VERGİ-RESİM-HARÇ GİDERLERİ	TL								
FİNANSMAN GİDERLERİ	TL								
KİRA GİDERLERİ	TL								
KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI	TL								
<b>DEĞİŞKEN GİDERLER</b>	TL								
AR-GE SARF MALZEMELERİ	TL								
ENERJİ-YAKIT-SU GİDERLERİ	TL								
İHRACAT VE PAZARLAMA GİDERLERİ	TL								
İLK MADDE VE MALZEME GİDERLERİ	TL								
ÜRETİM FASON İŞÇİLİK GİDERLERİ	TL								
ÜRETİM SARF MALZEMELERİ	TL								
<b>GİDERLER TOPLAMI</b>	TL								
SABİT GİDERLER / GİDERLER TOPLAMI	TL								
DEĞİŞKEN GİDERLER / GİDERLER TOPLAMI	TL								

<b>BAŞABAŞ NOKTASI FİNANSAL GÖSTERGELERİ</b>		<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>BAŞABAŞ NOKTASI - PARÇA SAYISINA GÖRE</b>									
SATILAN PARÇA SAYISI	ADET								
BAŞABAŞ NOKTASI PARÇA SAYISI	ADET								
GÜVENLİK PAYI	TL								
GÜVENLİK ORANI	%								
SABİT GİDERLER	TL								
DEĞİŞKEN GİDERLER	TL								
SATILAN PARÇA - TL	TL								
PARÇA BAŞINA GELİR	TL								
PARÇA BAŞINA GİDER	TL								
PARÇA BAŞINA KAR	TL								
PARÇA BAŞINA SABİT GİDER	TL								
PARÇA BAŞINA DEĞİŞKEN GİDER	TL								
<b>BAŞABAŞ NOKTASI - PARÇA TL SATIŞINA GÖRE - FON AKIM</b>		<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
PARÇA SATIŞI - TL	TL								
BAŞABAŞ NOKTASI - TL	TL								
GÜVENLİK PAYI	TL								
GÜVENLİK ORANI	TL								
SABİT GİDERLER	TL								
DEĞİŞKEN GİDERLER	TL								
GİDERLER TOPLAMI	TL								
<b>BAŞABAŞ NOKTASI - PARÇA TL SATIŞINA GÖRE - NAKİT AKIM</b>		<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
PARÇA SATIŞI - TL	TL								
BAŞABAŞ NOKTASI - TL	TL								
GÜVENLİK PAYI	TL								
GÜVENLİK ORANI	TL								
SABİT GİDERLER	TL								
DEĞİŞKEN GİDERLER	TL								
GİDERLER TOPLAMI	TL								
<b>BAŞABAŞ NOKTASI GÜNÜ</b>									
BAŞABAŞ NOKTASI - PARÇA SAYISINA GÖRE	ADET								
SATILAN PARÇA SAYISI	ADET								
BAŞABAŞ NOKTASI GÜNÜ - PARÇA SAYISINA GÖRE	GÜN								
BAŞABAŞ NOKTASI - PARÇA TL SATIŞINA GÖRE	TL								
PARÇA TL SATIŞI	TL								
BAŞABAŞ NOKTASI GÜNÜ - PARÇA TL SATIŞINA GÖRE	GÜN								

<b>İŞLETME SERMAYESİ FİNANSAL PERFORMANSI</b>		<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
DÖNEM VARLIKLAR	TL								
KISA VADELİ BORÇLAR	TL								
NET İŞLETME SERMAYESİ	TL								
NET İŞLETME SERMAYESİ ARTIŞ/AZALIŞI	TL								
UZUN VADELİ BORÇLAR	TL								
UZUN VADELİ BORÇLAR ARTIŞ/AZALIŞI	TL								
YATIRIM HARCAMALARI	TL								
DÖNEM VARLIKLAR / KISA VADELİ BORÇLAR	DEFA								
HIZLI AKTİFLER	TL								
BİR GÜNLÜK FAALİYET MALİYETİ GİDERİ	TL								
HIZLI AKTİFLER / 1 GÜNLÜK FAALİYET MALİYETİ GİD. (GÜN)	GÜN								
HIZLI AKTİFLER / KISA VADELİ BORÇLAR	DEFA								
TİCARİ ALACAKLAR TAHSİL SÜRESİ	GÜN +								
STOKLAR DEVİR SÜRESİ	GÜN +								
TİCARİ BORÇ ÖDEME SÜRESİ	GÜN -								
NET İŞLETME SERMAYESİ DEVİR SÜRESİ	GÜN								
<b>FİNANSAL SAĞLAMLIK PERFORMANSI</b>		<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
BORÇLAR TOPLAMI / ÖZ SERMAYE (Boçlanma Katsayısı)	%								
BORÇLAR TOPLAMI / AKTİF TOPLAMI (Kaldıraç Oranı)	%								
ÖZ SERMAYE / AKTİF TOPLAMI (Sahiplik Oranı)	%								
KISA VADELİ BORÇLAR / BORÇLAR TOPLAMI	%								
KISA VADELİ BORÇLAR / UZUN VADELİ BORÇLAR	%								
FİNANSAL BORÇLAR TOPLAMI / BORÇLAR TOPLAMI	%								
EBITDA / BORÇLAR TOPLAMI	%								
KISA VADELİ FİNANSAL BORÇLAR	TL +								
UZUN VADELİ FİNANSAL BORÇLAR	TL +								
HAZİR DEĞERLER	TL -								
NET FİNANSAL BORÇLAR	TL								
NET FİNANSAL BORÇLAR / ÖZ KAYNAKLAR	%								
NET FİNANSAL BORÇLAR / EBITDA	%								
NET FİNANSAL BORÇLAR / OLUŞAN NAKİT FON	%								
<b>PERSONEL BAŞINA FİNANSAL PERFORMANS</b>		<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
PERSONEL BAŞINA FAALİYET GELİRİ	TL								
PERSONEL BAŞINA FAALİYET GİDERLERİ	TL								
PERSONEL BAŞINA DÖNEM KARI	TL								
PERSONEL BAŞINA AĞIR. ORT. KULLAN. SERMAYE MALİYETİ	TL								
PERSONEL BAŞINA EBIT	TL								
PERSONEL BAŞINA EBITDA	TL								
PERSONEL BAŞINA EBITDAR	TL								
PERSONEL BAŞINA PERSONEL MALİYETİ	TL								
PERSONEL BAŞINA EKONOMİK KATMA DEĞER	TL								
PERSONEL BAŞINA SATILAN PARÇA	ADET								
PERSONEL BAŞINA SATILAN PARÇA	TL								

NET AKTİF DEĞER PERFORMANSI		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
(+) DÖNEN VARLIKLAR	TL								
(+) DURAN VARLIKLAR	TL								
(-) KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	TL								
(-) UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	TL								
NET AKTİF DEĞER = ÖZ KAYNAKLAR	TL								
DÖNEN VARLIKLAR / K.V. YABANCI KAYNAKLAR	%								
YABANCI KAYNAKLAR TOPLAMI / NET AKTİF DEĞER	%								
KULLANILAN SERMAYE KOMPOZİSYONU		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	TL								
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	TL								
ÖZ KAYNAKLAR	TL								
KULLANILAN TOPLAM SERMAYE = AKTİF TOPLAMI	TL								
YABANCI KAYNAKLAR	TL								
ÖZ KAYNAKLAR	TL								
YABANCI KAYNAKLAR / KULLANILAN TOPLAM SERMAYE	%								
ÖZ KAYNAKLAR / KULLANILAN TOPLAM SERMAYE	%								
EKONOMİK KATMA DEĞER FİNANSAL PERFORMANSI		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EKONOMİK KATMA DEĞER (EKD)	TL								
SATIŞLAR	TL								
EBITDA	TL								
OLUŞAN NAKİT FON	TL								
FİNANSAL BORÇLAR TOPLAMI	TL								
ÖZ KAYNAKLAR	TL								
EKONOMİK KATMA DEĞER / SATIŞLAR	%								
EKONOMİK KATMA DEĞER / EBITDA	%								
EKONOMİK KATMA DEĞER / FİNANSAL BORÇLAR TOPLAMI	%								
EKONOMİK KATMA DEĞER / ÖZ KAYNAKLAR	%								
FİNANSAL RİSK PERFORMANSI		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>FİNANSAL RİSK DEĞERİ TEKNİĞİ İLE</b>									
<b>FİNANSAL RİSK DEĞERİ (FRD)</b>									
FRD > 3 İSE ŞİRKETİN FİNANSAL SORUNU YOKTUR									
FRD 2-3 ARASINDAYSA FİNANSAL YAPI GÜÇLENDİRİLMELİDİR									
FRD < 2 İSE ŞİRKET FİNANSAL GÜÇLÜKLER İÇERİSİNDEDİR									
<b>ALTMAN'IN (Z) SKOR DEĞERİ TEKNİĞİ İLE</b>									
<b>ALTMAN'IN (Z) SKOR DEĞERİ</b>									
(Z) DEĞERİ 1,8 DEN KÜÇÜKSE ÇOK RİSKLİ									
(Z) DEĞERİ 1,8 - 2,7 ARASINDAYSA RİSKLİ									
(Z) DEĞERİ 2,7 - 3,0 ARASI İSE YAKIN BİR GELECEKTE RİSK YOK									
(Z) DEĞERİ 3,0 DAN BÜYÜKSE RİSK YOK									
<b>SPRINGATE RİSK DEĞERİ TEKNİĞİ İLE</b>									
<b>FİNANSAL RİSK DEĞERİ (FRD)</b>									
FRD 0,862 DEN AZ İSE ŞİRKET FİNANSAL GÜÇLÜKLER İÇİNDEDİR									
<b>DISKRİMİNAT TEKNİĞİ İLE</b>									
<b>FİNANSAL RİSK DEĞERİ (FRD)</b>									
FRD (0)' DAN KÜÇÜKSE İSE ŞİRKETİN FİNANSAL SORUNU YOKTUR									
FRD (0)' DAN BÜYÜKSE İSE ŞİRKET FİNANSAL GÜÇLÜKLER İÇİNDEDİR									

FİNANSAL STRES PERFORMANSI		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
FİNANSAL STRES DEĞERİ (FSD)		FİNANSAL STRES ANALİZİ - 1							
FSD (-) İSE ŞİRKET BİR YIL İÇİNDE BORÇLARINI ÖDİYEMEZ HALE GELİR		FİNANSAL STRES ANALİZİ - 2							
FİNANSAL STRES DEĞERİ (FSD)		FİNANSAL STRES ANALİZİ - 3							
FSD (-) İSE ŞİRKET BİR YIL İÇİNDE BORÇLARINI ÖDİYEMEZ HALE GELİR		FİNANSAL STRES ANALİZİ - 4							
FİNANSAL STRES DEĞERİ (FSD)		FİNANSAL STRES ANALİZİ - 5							
FSD (1) İSE ŞİRKET FİNANSAL STRES ALTINDADIR		FİNANSAL STRES ANALİZİ - 6							
FSD (1) DEN KÜÇÜKSE ŞİRKET YÜKSEK DÜZEYDE FİNANSAL STRES ALTINDADIR		FİNANSAL STRES ANALİZİ - 7							
FSD (1) DEN BÜYÜK ŞİRKET FİNANSAL STRES ALTINDA DEĞİLDİR		FİNANSAL STRES ANALİZİ - 8							
FİNANSAL STRES DEĞERİ (FSD)		FİNANSAL STRES ANALİZİ - 9							
FSD (0) İSE ŞİRKET % 50 FİNANSAL STRES ALTINDADIR		FİNANSAL STRES ANALİZİ - 10							
FSD (0) DAN KÜÇÜKSE ŞİRKET % 50'DEN FAZLA FİNANSAL STRES ALTINDADIR		FİNANSAL STRES ANALİZİ - 11							
FSD (-) İSE ŞİRKET FİNANSAL STRES ALTINDA DEĞİLDİR		FİNANSAL STRES ANALİZİ - 12							
BİLANÇO FİNANSAL PERFORMANSI		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
DÖNEN VARLIKLAR	TL								
DURAN VARLIKLAR	TL								
VARLIKLAR TOPLAMI	TL								
KISA VADELİ BORÇLAR	TL								
UZUN VADELİ BORÇLAR	TL								
ÖZ KAYNAKLAR	TL								
KAYNAKLAR TOPLAMI	TL								
DÖNEN VARLIKLAR / VARLIKLAR TOPLAMI	%								
DURAN VARLIKLAR / VARLIKLAR TOPLAMI	%								
KISA VADELİ BORÇLAR / KAYNAKLAR TOPLAMI	%								
UZUN VADELİ BORÇLAR / KAYNAKLAR TOPLAMI	%								
ÖZ KAYNAKLAR / KAYNAKLAR TOPLAMI	%								
DÖNEN VARLIKLAR	TREND								
DURAN VARLIKLAR	TREND								
VARLIKLAR TOPLAMI	TREND								
KISA VADELİ BORÇLAR	TREND								
UZUN VADELİ BORÇLAR	TREND								
ÖZ KAYNAKLAR	TREND								
KAYNAKLAR TOPLAMI	TREND								

GELİR TABLOSU FİNANSAL PERFORMANSI		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
NET SATIŞLAR	TL								
SATIŞLARIN MALİYETİ	TL								
BRÜT SATIŞ KARI	TL								
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ	TL								
PAZARLAMA SATIŞ DAĞITIM GİDERLERİ	TL								
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	TL								
FİNANSMAN GİDERLERİ	TL								
FAALİYET KARI	TL								
DİĞER GELİRLER - (OLAĞAN+OLAĞAN ÜSTÜ)	TL								
DİĞER GİDERLER - (OLAĞAN+OLAĞAN ÜSTÜ)	TL								
DÖNEM KARI	TL								
NET DÖNEM KARI	TL								
SATIŞLARIN MALİYETİ / NET SATIŞLAR	%								
BRÜT SATIŞ KARI / NET SATIŞLAR	%								
FAALİYET KARI / NET SATIŞLAR	%								
DÖNEM NET KARI / NET SATIŞLAR	%								
NET SATIŞLAR	TREND								
SATIŞLARIN MALİYETİ	TREND								
BRÜT SATIŞ KARI	TREND								
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ	TREND								
PAZARLAMA SATIŞ DAĞITIM GİDERLERİ	TREND								
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	TREND								
FİNANSMAN GİDERLERİ	TREND								
FAALİYET KARI	TREND								
DİĞER GELİRLER - (OLAĞAN+OLAĞAN ÜSTÜ)	TREND								
DİĞER GİDERLER - (OLAĞAN+OLAĞAN ÜSTÜ)	TREND								
DÖNEM KARI	TREND								
NET DÖNEM KARI	TREND								

**SAVUNMA SANAYİİ ŞİRKETİ A.Ş.**

**FAALİYET MALİYETİ GİDERLERİ TABLOSU : GİDER GRUBUNA GÖRE**

GİDER GRUPLARI	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
AMORTİSMAN GİDERLERİ								
AR-GE SARF MALZEMELERİ								
BAKIM ONARIM GİDERLERİ								
BÜRO GİDERLERİ								
DİREKT İŞÇİLİK ÜCRET VE GİDERLERİ								
ENDİREKT İŞÇİLİK ÜCRET VE GİDERLERİ								
ENERJİ-YAKIT-SU GİDERLERİ								
FİNANSMAN GİDERLERİ								
İHRACAT VE PAZARLAMA GİDERLERİ								
İLK MADDE VE MALZEME GİDERLERİ								
KİRA GİDERLERİ								
PERSONEL ÜCRET VE GİDERLERİ								
SİGORTA GİDERLERİ								
ÜRETİM FASON İŞÇİLİK GİDERLERİ								
ÜRETİM SARF MALZEMELERİ								
VERGİ-RESİM-HARÇ GİDERLERİ								
KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI								
	0	0	0	0	0	0	0	0

**SAVUNMA SANAYİİ ŞİRKETİ A.Ş.**

**GİDERLERİN KULLANILDIĞI MERKEZLERE DAĞILIMI TABLOSU (İNSAN-MALZEME-DİĞER)**

İNSAN KAYNAĞI GİDERLERİ	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
DİREKT İŞÇİLİK ÜCRET VE GİDERLERİ								
ENDİREKT İŞÇİLİK ÜCRET VE GİDERLERİ								
PERSONEL ÜCRET VE GİDERLERİ								
ÜRETİM FASON İŞÇİLİK GİDERLERİ								
TOPLAM	0	0	0	0	0	0	0	0

MALZEME GİDERLERİ	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
AR-GE SARF MALZEMELERİ								
ENERJİ-YAKIT-SU GİDERLERİ								
ÜRETİM SARF MALZEMELERİ								
İLK MADDE VE MALZEME GİDERLERİ								
TOPLAM	0	0	0	0	0	0	0	0

DİĞER	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
AMORTİSMAN GİDERLERİ								
BAKIM ONARIM GİDERLERİ								
BÜRO GİDERLERİ								
FİNANSMAN GİDERLERİ								
KİRA GİDERLERİ								
SİGORTA GİDERLERİ								
VERGİ-RESİM-HARÇ GİDERLERİ								
İHRACAT VE PAZARLAMA GİDERLERİ								
KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI								
TOPLAM	0	0	0	0	0	0	0	0

GİDERLER TOPLAMI	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
İNSAN KAYNAĞI GİDERLERİ								
MALZEME GİDERLERİ								
DİĞER GİDERLER								
<b>GİDERLER TOPLAMI</b>								
İNSAN KAYNAĞI GİDERLERİ / TOPLAM GİD.								
MALZEME GİDERLERİ / TOPLAM GİDERLER								
DİĞER GİDERLER / TOPLAM GİDERLER								

**GİDERLERİN SATIŞA GÖRE PERFORMANSI**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
İNSAN KAYNAĞI GİDERLERİ / SATIŞLAR								
MALZEME GİDERLERİ / SATIŞLAR								
DİĞER GİDERLER / SATIŞLAR								



**SAVUNMA SANAYİ ŞİRKETİ A.Ş.**

**FAALİYET MALİYETİNİN FONKSİYONLARINA DAĞILIMI VE ANALİZİ TABLOSU**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİD.</b>								
AMORTİSMAN GİDERLERİ								
AR-GE SARF MALZEMELERİ								
BAKIM ONARIM GİDERLERİ								
BÜRO GİDERLERİ								
ENERJİ-YAKIT-SU GİDERLERİ								
KİRA GİDERLERİ								
PERSONEL ÜCRET VE GİDERLERİ								
SİGORTA GİDERLERİ								
VERGİ-RESİM-HARC GİDERLERİ								
<b>DİREKT İŞÇİLİK GİDERLERİ</b>								
<b>DİREKT İŞÇİLİK ÜCRET VE GİDERLERİ</b>								
<b>FİNANSMAN GİDERLERİ</b>								
<b>FİNANSMAN GİDERLERİ</b>								
<b>GENEL ÜRETİM GİDERLERİ</b>								
AMORTİSMAN GİDERLERİ								
BAKIM ONARIM GİDERLERİ								
BÜRO GİDERLERİ								
ENDİREKT İŞÇİLİK ÜCRET VE GİDERLERİ								
ENERJİ-YAKIT-SU GİDERLERİ								
KİRA GİDERLERİ								
PERSONEL ÜCRET VE GİDERLERİ								
SİGORTA GİDERLERİ								
ÜRETİM FAŞON İŞÇİLİK GİDERLERİ								
ÜRETİM SARF MALZEMELERİ								
VERGİ-RESİM-HARC GİDERLERİ								
<b>GENEL YÖNETİM GİDERLERİ</b>								
AMORTİSMAN GİDERLERİ								
BAKIM ONARIM GİDERLERİ								
BÜRO GİDERLERİ								
ENERJİ-YAKIT-SU GİDERLERİ								
KİRA GİDERLERİ								
PERSONEL ÜCRET VE GİDERLERİ								
SİGORTA GİDERLERİ								
VERGİ-RESİM-HARC GİDERLERİ								
KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI								
<b>İLK MADDE VE MALZEME</b>								
<b>PAZ. SATIŞ VE DAĞITIM GİD.</b>								
AMORTİSMAN GİDERLERİ								
BAKIM ONARIM GİDERLERİ								
BÜRO GİDERLERİ								
ENERJİ-YAKIT-SU GİDERLERİ								
İHRACAT VE PAZARLAMA GİDERLERİ								
KİRA GİDERLERİ								
PERSONEL ÜCRET VE GİDERLERİ								
VERGİ-RESİM-HARC GİDERLERİ								
<b>Genel Toplam</b>								
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİD.								
DİREKT İŞÇİLİK GİDERLERİ								
FİNANSMAN GİDERLERİ								
GENEL ÜRETİM GİDERLERİ								
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ								
İLK MADDE VE MALZEME								
PAZ. SATIŞ VE DAĞITIM GİD.								
<b>FONKSİYONLAR TOPLAMI</b>								
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİD. / TOPLAM								
DİREKT İŞÇİLİK GİDERLERİ / TOPLAM								
FİNANSMAN GİDERLERİ / TOPLAM								
GENEL ÜRETİM GİDERLERİ / TOPLAM								
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ / TOPLAM								
İLK MADDE VE MALZEME / TOPLAM								
PAZ. SATIŞ VE DAĞITIM GİD. / TOPLAM								

**SAVUNMA SANAYİİ ŞİRKETİ A.Ş.**

**FAALİYET MALİYETİ GİDERLERİNİN SABİT DEĞİŞKEN ANALİZİ TABLOSU**

FAALİYET MALİYETİ GİDERLERİ	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>SABİT GİDERLER</b>								
AMORTİSMAN GİDERLERİ								
BAKIM ONARIM GİDERLERİ								
BÜRO GİDERLERİ								
DİREKT İŞÇİLİK GİDERLERİ								
ENDİREKT İŞÇİLİK GİDERLERİ								
PERSONEL ÜCRET VE GİDERLERİ								
SİGORTA GİDERLERİ								
VERGİ-RESİM-HARC GİDERLERİ								
FINANSMAN GİDERLERİ								
KİRA GİDERLERİ								
KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI								
<b>DEĞİŞKEN GİDERLER</b>								
AR-GE SARF MALZEMELERİ								
ENERJİ-YAKIT-SU GİDERLERİ								
İHRACAT VE PAZARLAMA GİDERLERİ								
İLK MADDE VE MALZEME GİDERLERİ								
ÜRETİM FASON İŞÇİLİK GİDERLERİ								
ÜRETİM SARF MALZEMELERİ								
<b>GİDERLER TOPLAMI</b>								
SABİT GİDERLER / GİDERLER TOPLAMI								
DEĞİŞKEN GİDERLER / GİDERLER TOPLAMI								

**SAVUNMA SANAYİİ ŞİRKETİ A.Ş.**

**FAALİYET MALİYETİ GİDERLERİNİN FINANSAL ANALİZİ TABLOSU**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>FAALİYET MALİYETİ</b>								
SATIŞLAR								
SATILAN PARÇA SAYISI								
<b>SABİT GİDERLER</b>								
<b>DEĞİŞKEN GİDERLER</b>								
PERSONEL GİDERLERİ								
PERSONEL SAYISI								
NAKİT ÇIKIŞI FAALİYET MALİYETİ								
AMORTİSMAN GİDERLERİ								
VERGİ ÖNCESİ KAR								
<b>FAALİYET MALİYETİ / SATIŞLAR</b>								
SABİT GİDERLER / FAALİYET MALİYETİ								
DEĞİŞKEN GİDERLER / FAALİYET MALİYETİ								
NAKİT ÇIKIŞI FAALİYET MALİYETİ								
NAKİT ÇIKIŞI FAALİYET MALİYETİ / SATIŞLAR								
PERSONEL BAŞINA FAALİYET MALİYETİ								
PERSONEL BAŞINA SATIŞ								
PERSONEL BAŞINA SATILAN PARÇA SAYISI								
AMORTİSMAN GİDERLERİ / FAALİYET MALİYETİ								
AR-GE SARF MALZEMELERİ / FAALİYET MALİYETİ								
BAKIM ONARIM GİDERLERİ / FAALİYET MALİYETİ								
BÜRO GİDERLERİ / FAALİYET MALİYETİ								
DİREKT İŞÇİLİK ÜCRET VE GİDERLERİ / FAALİYET MALİYETİ								
ENDİREKT İŞÇİLİK ÜCRET VE GİDERLERİ / FAALİYET MALİYETİ								
ENERJİ-YAKIT-SU GİDERLERİ / FAALİYET MALİYETİ								
FINANSMAN GİDERLERİ / FAALİYET MALİYETİ								
İHRACAT VE PAZARLAMA GİDERLERİ / FAALİYET MALİYETİ								
İLK MADDE VE MALZEME GİDERLERİ / FAALİYET MALİYETİ								
KİRA GİDERLERİ / FAALİYET MALİYETİ								
PERSONEL ÜCRET VE GİDERLERİ / FAALİYET MALİYETİ								
SİGORTA GİDERLERİ / FAALİYET MALİYETİ								
ÜRETİM FASON İŞÇİLİK GİDERLERİ / FAALİYET MALİYETİ								
ÜRETİM SARF MALZEMELERİ / FAALİYET MALİYETİ								
VERGİ-RESİM-HARC GİDERLERİ / FAALİYET MALİYETİ								
KIDEM TAZMİNATI KARŞ. / FAALİYET MALİYETİ								
VERGİ ÖNCESİ KAR								
FINANSMAN GİDERLERİ								
AMORTİSMAN GİDERLERİ								
KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI								
KİRA GİDERLERİ								
<b>E B İ T</b>								
<b>E B İ T D A</b>								
<b>E B İ T D A R</b>								

# SAVUNMA SANAYİİ ŞİRKETİ A.Ş.

## PERSONEL ANALİZİ TABLOSU

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>ORTALAMA PERSONEL SAYISI</b>								
<b>PERSONEL BAŞINA MALİYET (TL/KİŞİ)</b>								
PERSONEL SAYISI								
PERSONEL GİDERİ (TL)								
PERSONEL BAŞINA MALİYET (TL/KİŞİ)								
<b>PERSONEL FİNANSAL PERFORMANSI (TL/KİŞİ)</b>								
PERSONEL BAŞINA SATIŞ (TL)								
PERSONEL BAŞINA BRÜT SATIŞ KARI								
PERSONEL BAŞINA ESAS FAALİYET KARI								
PERSONEL BAŞINA FAALİYET GİDERLERİ								
PERSONEL BAŞINA OLAĞAN KAR								
PERSONEL BAŞINA DÖNEM KARI								
PERSONEL BAŞINA NET DÖNEM KARI								
PERSONEL BAŞINA OLUŞAN NAKİT FON								
PERSONEL BAŞINA EKONOMİK KATMA DEĞER								
PERSONEL GİDERLERİ / FAALİYET MALİYETİ								

Oluşan Fon = Dönem Karı + Amortisman + Nakit Çıkışı Olmayan Ancak Gider Yazılan Bütün Giderler  
 Esas Faaliyet Karı = Brüt Satış Karı - Faaliyet Giderleri  
 Faaliyet Maliyeti = Satışların Maliyeti + Faaliyet Giderleri + Finansman Giderleri  
 Faaliyet Giderleri = Araştırma ve Geliştirme Giderleri + Pazarlama, Satış Dağıtım Giderleri + Genel Yönetim Giderleri  
 Faaliyet Karı = Esas Faaliyet Karı - Finansman Giderleri - Diğer Faaliyet Giderleri + Diğer Faaliyet Gelirleri

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>PERSONEL GİDERLERİ FİNANSAL PERFORMANSI</b>								
PERSONEL GİDERLERİ / NET SATIŞLAR								
PERSONEL GİDERLERİ / FAALİYET MALİYETİ								
PERSONEL GİDERLERİ / FAALİYET GİDERLERİ								
PERSONEL GİDERLERİ / NET DÖNEM KARI								

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>PERSONEL BAŞINA AKTİF YÖNETİMİ (TL/KİŞİ)</b>								
PERSONEL BAŞINA NET İŞLETME SERMAYESİ								
PERSONEL BAŞINA AKTİF TOPLAMI								
PERSONEL BAŞINA DÖNEN VARLIKLAR								
PERSONEL BAŞINA KULLA. ÜRETİM SERMAYESİ								
PERSONEL BAŞINA KULLANILAN SERMAYE								
PERSONEL BAŞINA AĞIRLIKLIL ORTALAMA KULLANILAN SERMAYE MALİYETİ								

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>PERSONEL BAŞINA PARÇA ÜRETİM PERFORMANSI</b>								
PERSONEL BAŞINA SATILAN PARÇA - ADET								
PERSONEL BAŞINA SATILAN PARÇA - TL								

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>PERSONELİN FONKSİYONEL DAĞILIMI</b>								
GENEL MÜDÜRLÜK								
FİNANS								
İNSAN KAYNAKLARI								
PROGRAMLAR								
OPERASYON								
KALİTE & İMALAT								
TASARIM								
DİĞER								
<b>YIL SONU PERSONEL SAYISI</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
GENEL MÜDÜRLÜK								
FİNANS								
İNSAN KAYNAKLARI								
PROGRAMLAR								
OPERASYON								
KALİTE & İMALAT								
TASARIM								
DİĞER								
<b>PERSONELİN ORANSAL DAĞILIMI</b>								

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>KIDEM TAZMİNATI FİNANSAL ANALİZİ</b>								
AYRILAN TOPLAM KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI								
CARİ YILDA AYRILAN KIDEM TAZMİNATI KRŞ.								
PERSONEL BAŞINA AYRILAN KIDEM TAZ. KRŞ.								
KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI / PERSONEL GİD.								

# SAVUNMA SANAYİİ ŞİRKETİ A.Ş.

## BAŞABAŞ - KALDIRAÇ ANALİZİ

### BAŞABAŞ ANALİZİ:

#### PARÇA SAYISINA GÖRE

Başabaş Noktası = Toplam Sabit Giderler / (Birim Satış Fiyatı - Birim Değişken Gider)

#### SATIŞ TUTARINA GÖRE (PARÇA SATIŞ GELİRİNE GÖRE)

Başabaş Noktası = Toplam Sabit Giderler / ((Satışlar - Değişken Giderler) / (Satışlar))

# SAVUNMA SANAYİİ ŞİRKETİ A.Ş.

## BAŞABAŞ NOKTASI - HEDEF KAR NOKTASI ANALİZİ (PARÇA SAYISINA GÖRE)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>SATILAN PARÇA SAYISI</b>								
<b>HEDEF KAR (TL.) (HK)</b>								
<b>SABİT GİDERLER (TL.) (SG)</b>								
(+) AMORTİSMAN GİDERLERİ								
(+) BAKIM ONARIM GİDERLERİ								
(+) BÜRO GİDERLERİ								
(+) DİREKT İŞÇİLİK GİDERLERİ								
(+) ENDİREKT İŞÇİLİK GİDERLERİ								
(+) PERSONEL ÜCRET VE GİDERLERİ								
(+) SİGORTA GİDERLERİ								
(+) VERGİ-RESİM-HARÇ GİDERLERİ								
(+) FİNANSMAN GİDERLERİ								
(+) KİRA GİDERLERİ								
(+) KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI								
<b>DEĞİŞKEN GİDERLER (TL.) (DG)</b>								
(+) AR-GE SARF MALZEMELERİ								
(+) ENERJİ-YAKIT-SU GİDERLERİ								
(+) İHRACAT VE PAZARLAMA GİDERLERİ								
(+) İLK MADDE VE MALZEME GİDERLERİ								
(+) ÜRETİM FASON İŞÇİLİK GİDERLERİ								
(+) ÜRETİM SARF MALZEMELERİ								
<b>HEDEF KAR NOKTASI (PARÇA SAYISI)</b>								
(SG)/((BİRİM SATIŞ FİYATI-BİRİM DEĞİŞKEN GİDER))								
SABİT GİDERLER								
BİRİM SATIŞ FİYATI								
BİRİM DEĞİŞKEN GİDERLER								

# SAVUNMA SANAYİİ ŞİRKETİ A.Ş.

## BAŞABAŞ NOKTASI - HEDEF KAR NOKTASI ANALİZİ (TL) (FON AKIM ESASINA GÖRE)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>SATIŞLAR - PARÇA - TL</b>								
<b>HEDEF KAR (TL.) (HK)</b>								
<b>SABİT GİDERLER (TL.) (SG)</b>								
(+) AMORTİSMAN GİDERLERİ								
(+) BAKIM ONARIM GİDERLERİ								
(+) BÜRO GİDERLERİ								
(+) DİREKT İŞÇİLİK GİDERLERİ								
(+) ENDİREKT İŞÇİLİK GİDERLERİ								
(+) PERSONEL ÜCRET VE GİDERLERİ								
(+) SİGORTA GİDERLERİ								
(+) VERGİ-RESİM-HARÇ GİDERLERİ								
(+) FİNANSMAN GİDERLERİ								
(+) KİRA GİDERLERİ								
(+) KIDEM TAZMİNATI KARŞILIGI								
<b>DEĞİŞKEN GİDERLER (TL.) (DG)</b>								
(+) AR-GE SARF MALZEMELERİ								
(+) ENERJİ-YAKIT-SU GİDERLERİ								
(+) İHRACAT VE PAZARLAMA GİDERLERİ								
(+) İLK MADDE VE MALZEME GİDERLERİ								
(+) ÜRETİM FASON İŞÇİLİK GİDERLERİ								
(+) ÜRETİM SARF MALZEMELERİ								
<b>HEDEF KAR NOKTASI (TL)</b>								
<b>(HK+SG)/((SATIŞLAR-DG)/(SATIŞLAR))</b>								

## HEDEF KAR (TL.) (HK)

### BAŞBAŞ NOKTASI - HEDEF KAR NOKTASI ANALİZİ (TL) (NAKİT AKIM ESASINA GÖRE)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
SATIŞLAR - PARÇA - TL	-	-	-	-	-	-	-	-
HEDEF KAR (TL.) (HK)								
<b>SABİT GİDERLER (TL.) (SG)</b>								
(+) AMORTİSMAN GİDERLERİ								
(+) BAKIM ONARIM GİDERLERİ								
(+) BÜRO GİDERLERİ								
(+) DİREKT İŞÇİLİK GİDERLERİ								
(+) ENDİREKT İŞÇİLİK GİDERLERİ								
(+) PERSONEL ÜCRET VE GİDERLERİ								
(+) SİGORTA GİDERLERİ								
(+) VERGİ-RESİM-HARÇ GİDERLERİ								
(+) FİNANSMAN GİDERLERİ								
(+) KİRA GİDERLERİ								
(+) KIDEM TAZMİNATI KARŞILIGI								
<b>DEĞİŞKEN GİDERLER (TL.) (DG)</b>								
(+) AR-GE SARF MALZEMELERİ								
(+) ENERJİ-YAKIT-SU GİDERLERİ								
(+) İHRACAT VE PAZARLAMA GİDERLERİ								
(+) İLK MADDE VE MALZEME GİDERLERİ								
(+) ÜRETİM FASON İŞÇİLİK GİDERLERİ								
(+) ÜRETİM SARF MALZEMELERİ								
<b>HEDEF KAR NOKTASI (TL)</b>								
<b>(HK+SG)/((SATIŞLAR-DG)/(SATIŞLAR))</b>								

## **Satış Sapmasının; Başabaş Noktasına ve Karlılığa Duyarlılık Analizi**

Toplam Satış Gelirleriyle, Başabaş Noktası (TL) arasındaki fark Güvenlik Payı'nı ifade etmektedir.

Güvenlik Payı (TL) = Toplam Satış Gelirleri - Başabaş Noktası (TL)

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 azalırsa başabaş noktasına gerileyeceğini bir başka ifadeyle zararın başlama noktasını sinyallemektedir.

### **SAVUNMA SANAYİİ ŞİRKETİ A.Ş. PARÇA SATIŞ GELİRİNE GÖRE**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Parça Satış Gelirleri (TL)								
Başabaş Noktası (TL)								
Güvenlik Payı (TL)								
Güvenlik Oranı								

<b>2012 DE SATIŞLAR</b>	-	<b>azalırsa zarar başlar</b>
<b>2013 DE SATIŞLAR</b>	-	<b>azalırsa zarar başlar</b>
<b>2014 DE SATIŞLAR</b>	-	<b>azalırsa zarar başlar</b>
<b>2015 DE SATIŞLAR</b>	-	<b>azalırsa zarar başlar</b>
<b>2016 DA SATIŞLAR</b>	-	<b>azalırsa zarar başlar</b>
<b>2017 DE SATIŞLAR</b>	-	<b>azalırsa zarar başlar</b>
<b>2018 DE SATIŞLAR</b>	-	<b>azalırsa zarar başlar</b>
<b>2019 DA SATIŞLAR</b>	-	<b>azalırsa zarar başlar</b>

# SAVUNMA SANAYİİ ŞİRKETİ A.Ş.

## SATIŞ SAPMASININ BAŞABAŞ NOKTASINA VE KARLILIĞA DUYARLILIK ANALİZİ:

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>PARÇA SATIŞ HEDEFİ (TL.) (A)</b>								
<b>SABİT GİDERLER (TL.) (I)</b>								
(+) AMORTİSMAN GİDERLERİ								
(+) BAKIM ONARIM GİDERLERİ								
(+) BÜRO GİDERLERİ								
(+) DİREKT İŞÇİLİK GİDERLERİ								
(+) ENDİREKT İŞÇİLİK GİDERLERİ								
(+) PERSONEL ÜCRET VE GİDERLERİ								
(+) SIGORTA GİDERLERİ								
(+) VERGİ-RESİM-HARÇ GİDERLERİ								
(+) FİNANSMAN GİDERLERİ								
(+) KİRA GİDERLERİ								
(+) KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI								
<b>DEĞİŞKEN GİDERLER (TL.) (II)</b>								
(+) AR-GE SARF MALZEMELERİ								
(+) ENERJİ-YAKIT-SU GİDERLERİ								
(+) İHRACAT VE PAZARLAMA GİDERLERİ								
(+) İLK MADDE VE MALZEME GİDERLERİ								
(+) ÜRETİM FASON İŞÇİLİK GİDERLERİ								
(+) ÜRETİM SARF MALZEMELERİ								
<b>KATKI PAYI (TL.) (A)-(II)</b>								
<b>KATKI ORANI (A)-(II)/(A)</b>								
<b>BAŞABAŞ NOKTASI (TL.)</b>								
(Sabit Giderler/Katkı Oranı)								
<b>GÜVENLİK PAYI</b>								
(+) Satış Hedefi								
(-) Başabaş Noktası								
<b>GÜVENLİK ORANI</b>								
(Güvenlik Payı/Satış Hedefi)								
2012 DE SATIŞLAR	-	AZALIRSA ZARAR BAŞLAR						
2013 DE SATIŞLAR	-	AZALIRSA ZARAR BAŞLAR						
2014 DE SATIŞLAR	-	AZALIRSA ZARAR BAŞLAR						
2015 DE SATIŞLAR	-	AZALIRSA ZARAR BAŞLAR						
2016 DA SATIŞLAR	-	AZALIRSA ZARAR BAŞLAR						
2017 DE SATIŞLAR	-	AZALIRSA ZARAR BAŞLAR						
2018 DE SATIŞLAR	-	AZALIRSA ZARAR BAŞLAR						
2019 DA SATIŞLAR	-	AZALIRSA ZARAR BAŞLAR						



# 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 Kaldıracı: Şirketin sabit giderlerini kullanarak karlılığını arttırma gayretidir.  
Finansal Kaldıraç: Şirketin finansman giderlerini kullanarak karlılığını arttırma 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 =** 
$$\frac{\text{(Net Satış Hasılatı - Değişken Giderler)}}{\text{(Esas Faaliyet Karı)}}$$

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.

### **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=** 
$$\frac{\text{(Esas Faaliyet Karı)}}{\text{(Faaliyet Karı)}}$$

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

### **Toplam Kaldıraç Derecesi:**

Finansal kaldıraç, esas faaliyet karı kaldıraçıyla beraber kullanıldığında, toplam kaldıracı 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 =** 
$$\text{(Esas Faaliyet Karı Kaldıraç Derecesi)} * \text{(Finansal Kaldıraç Derecesi)}$$

# SAVUNMA SANAYİİ ŞİRKETİ A.Ş.

## KALDIRAÇ ANALİZİ

(TL.)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>PARÇA NET SATIŞ HASILATI (A)</b>								
<b>(-) DEĞİŞKEN GİDERLER (B)</b>								
(+) AR-GE SARF MALZEMELERİ								
(+) ENERJİ-YAKIT-SU GİDERLERİ								
(+) İHRACAT VE PAZARLAMA GİDERLERİ								
(+) İLK MADDE VE MALZEME GİDERLERİ								
(+) ÜRETİM FASON İŞÇİLİK GİDERLERİ								
(+) ÜRETİM SARF MALZEMELERİ								
<b>KATKI PAYI (A-B)</b>								
<b>(-) SABİT GİDERLER C</b>								
(+) AMORTİSMAN GİDERLERİ								
(+) BAKIM ONARIM GİDERLERİ								
(+) BÜRO GİDERLERİ								
(+) DİREKT İŞÇİLİK GİDERLERİ								
(+) ENDİREKT İŞÇİLİK GİDERLERİ								
(+) PERSONEL ÜCRET VE GİDERLERİ								
(+) SİGORTA GİDERLERİ								
(+) VERGİ-RESİM-HARÇ GİDERLERİ								
(+) FİNANSMAN GİDERLERİ								
(+) KİRA GİDERLERİ								
(+) KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI								
<b>ESAS FAALİYET KARI (A-B)- C</b>								
<b>(-) FİNANSMAN GİDERLERİ (D)</b>								
<b>FAALİYET KARI (A-B-C-D)</b>								
<b>ESAS FAALİYET KARI KALDIRAÇ DERECESESİ (Katlı Payı/Esas Faaliyet Karı)</b>								
Satışdaki artış veya azalış yüzdelerinin, esas faaliyet karında kaç misli								
<b>FİNANSAL KALDIRAÇ DERECESESİ (Esas Faaliyet Karı/Faaliyet Karı)</b>								
Esas faaliyet karındaki artış veya azalış yüzdelerinin, faaliyet karında								
<b>TOPLAM KALDIRAÇ DERECESESİ (Esas Faaliyet Karı Kaldıraç Derecesi) * (Finansal Kaldıraç Derecesi)</b>								
Satışdaki artış veya azalış yüzdelerinin, faaliyet karında kaç misli								

# FİNANSAL CHECK-UP

## FİNANSAL RİSK YÖNTEMİYLE CHECK-UP :

(TL)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>ŞİRKETİN FİNANSAL SONUÇLARI</b>								
DÖNEN VARLIKLAR								
K.V. FAİZ DOĞURAN BORÇLAR 1								
K.V. FAİZ DOĞURMIYAN BOR. 2								
UZUN VADELİ BORÇLAR 3								
BORÇLAR TOPLAMI (1+2+3)								
ÖZ SERMAYE 4								
KAYNAKLAR TOPLAMI (1+2+3+4)								
NET SATIŞLAR								
BRÜT SATIŞ KARI								
VERGİ ÖNCESİ KAR								
<b>ŞİRKETİN FİNANSAL RİSK ORANLARI</b>								
ÖZ SERMAYE/KAYNAKLAR TOPLAMI								
BRÜT SATIŞ KARI/KAYNAK TOP.								
VERGİ ÖNCESİ KAR/KAYNAK.TOP								
ÖZ SERMAYE/BORÇLAR TOPLAMI								
NET SATIŞLAR/KAYNAK.TOPLAMI								
<b>ŞİRKETİN FİNANSAL RİSK ORANLARI ÇARPANLARI</b>								
ÖZ SERMAYE/KAYNAKLAR TOPLAMI								
BRÜT SATIŞ KARI/KAYNAK TOP.								
VERGİ ÖNCESİ KAR/KAYNAK.TOP								
ÖZ SERMAYE/BORÇLAR TOPLAMI								
NET SATIŞLAR/KAYNAK.TOPLAMI								
<b>ŞİRKETİN ORAN BAZINDA FİNANSAL RİSK DEĞERİ</b>								
ÖZ SERMAYE/KAYNAKLAR TOPLAMI								
BRÜT SATIŞ KARI/KAYNAK TOP.								
VERGİ ÖNCESİ KAR/KAYNAK.TOP								
ÖZ SERMAYE/BORÇLAR TOPLAMI								
NET SATIŞLAR/KAYNAK.TOPLAMI								
<b>FİNANSAL RİSK DEĞERİ (FRD)</b>								
FRD > 3 İSE ŞİRKETİN FİNANSAL SORUNU YOKTUR								
FRD 2-3 ARASINDAYSA FİNANSAL YAPI GÜÇLENDİRİLMELİDİR								
FRD < 2 İSE ŞİRKET FİNANSAL GÜÇLÜKLER İÇERİSİNDEDİR								

Bu yöntemi kullanarak şirketin finansal riskini hesaplayabilmemiz için şirketin;

- Öz Sermaye / Kaynaklar Toplamı
- Brüt Satış Karı / Kaynaklar Toplamı
- Dönem Karı (Vergi Öncesi Kar) / Kaynaklar Toplamı
- Öz Sermaye / Borçlar Toplamı
- Net Satışlar / Kaynaklar Toplamı

Oranlarını hesaplamamız ve bu oranlar için bulmuş olduğumuz değerleri;

- Öz Sermaye / Kaynaklar Toplamı için (1,2) ile
- Brüt Satış Karı / Kaynaklar Toplamı için (1,4) ile
- Dönem Karı (Vergi Öncesi Kar) / Kaynaklar Toplamı için (3,3) ile
- Öz Sermaye / Borçlar Toplamı için (0,6) ile
- Net Satışlar / Kaynaklar Toplamı için (1,0) ile

Çarpmamız ve bulduğumuz değerleri toplamamız gerekmektedir. Toplama sonucunda bulduğumuz değer in adı şirketin " **Finansal Risk Değeri** " olmaktadır.

**Bulunan Finansal Risk Değeri;**

- (3)' den büyükse şirketin finansal sorunu yoktur sonucuna varırız.
- (2 ile 3) arasındaysa şirketin finansal yapısının güçlendirilmesi gerekmektedir.
- (2)' den küçük ise, şirket finansal güçlükler içerisindedir.

## ALTMAN'IN (Z-SKOR DEĞERİYLE) FİNANSAL CHECK-UP:

(TL)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>ŞİRKETİN FİNANSAL SONUÇLARI</b>								
DÖNEM KARI+FINANSMAN GIDERLERİ								
VARLIKLAR TOPLAMI								
NET SATIŞLAR								
ÖZ SERMAYE								
BORÇLAR TOPLAMI								
DAĞITILMAMIŞ KARLAR								
NET İŞLETME SERMAYESİ								
<b>ŞİRKETİN FİNANSAL RİSK ORANLARI</b>								
NET İŞLET.SERMA./VARLIKLAR TOPLAMI								
DAĞITILMA.KARLAR/VARLIK TOPLAMI								
DÖN.KARI+FINANS GID./VARLIK TOPLAMI								
ÖZ SERMAYE/BORÇLAR TOPLAMI								
NET SATIŞLAR/VARLIKLAR TOPLAMI								
<b>ŞİRKETİN FİNANSAL RİSK ORANLARI ÇARPANLARI</b>								
NET İŞL.SERMAYESİ/VARLIK TOPLAMI								
DAĞITILMA.KARLAR/VARLIK TOPLAMI								
DÖN.KARI+FINANS GID./VARLIK TOPLAMI								
ÖZ SERMAYE/BORÇLAR TOPLAMI								
NET SATIŞLAR/VARLIKLAR TOPLAMI								
<b>ŞİRKETİN ORAN BAZINDA FİNANSAL RİSK DEĞERİ</b>								
NET İŞL. SERMAYESİ/VARLIK TOPLAMI								
DAĞITILMA.KARLAR/VARLIK TOPLAMI								
DÖN.KARI+FINANS GID./VARLIK TOPLAMI								
ÖZ SERMAYE/BORÇLAR TOPLAMI								
NET SATIŞLAR/VARLIKLAR TOPLAMI								

ALTMAN'IN (Z) SKOR DEĞERİ								
(Z) DEĞERİ 1,8 DEN KÜÇÜKSE ÇOK RİSKLİ								
(Z) DEĞERİ 1,8 - 2,7 ARASINDAYSA RİSKLİ								
(Z) DEĞERİ 2,7 - 3,0 ARASINDAYSA YAKIN BİR GELECEKTE RİSK YOK								
(Z) DEĞERİ 3,0 DAN BÜYÜKSE RİSK YOK								

Bu yöntemi kullanarak şirketin finansal check-up'ını yapmak istiyorsak. Önce şirketin;

Net İşletme Sermayesi / Varlıklar Toplamı  
Dağıtılmamış Karlar / Varlıklar Toplamı  
Dönem Karı+Finansman Giderler / Varlıklar Toplamı  
Öz Sermaye / Borçlar Toplamı  
Net Satışlar / Varlıklar Toplamı oranlarını hesaplamamız gerekmektedir.

**Daha sonra, bu oranlar için bulmuş olduğumuz değerleri;**  
Net İşletme Sermayesi / Varlıklar Toplamı için (1,2) ile  
Dağıtılmamış Karlar / Varlıklar Toplamı için (1,4) ile  
Dönem Karı+Finansman Giderler / Varlıklar Toplamı için (3,3) ile  
Öz Sermaye / Borçlar Toplamı için (0,6) ile  
Net Satışlar / Varlıklar Toplamı için (1,0) ile

çarpmamız ve bulduğumuz değerleri toplamamız gerekmektedir. Toplama sonucunda bulmuş olduğumuz değerini adı "Altman'ın (Z) Skor Değeri" dir.

**(Z) Skor Değeri;**  
(1,8)' den küçükse şirket çok risklidir.  
(1,8 ile 2,7) arasındaysa, şirket risklidir.  
(2,7 ile 3,0) arasındaysa yakın bir gelecekte risk yoktur.  
(3,0)' dan büyükse şirket risksizdir.

## SPRINGATE YÖNTEMİYLE CHECK-UP :

(TL)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>ŞİRKETİN FİNANSAL SONUÇLARI</b>								
NET İŞLETME SERMAYESİ								
AKTİF TOPLAMI								
E B İ T								
KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR								
NET SATIŞLAR								
<b>ŞİRKETİN FİNANSAL RİSK ORANLARI</b>								
NET İŞLETME SERMAYESİ / AKTİF TOPLAMI								
E B İ T / AKTİF TOPLAMI								
E B İ T / K.V. YABANCI KAYNAKLAR								
NET SATIŞLAR / AKTİF TOPLAMI								
<b>ŞİRKETİN FİNANSAL RİSK ORANLARI ÇARPANLARI</b>								
NET İŞLETME SERMAYESİ / AKTİF TOPLAMI								
E B İ T / AKTİF TOPLAMI								
E B İ T / K.V. YABANCI KAYNAKLAR								
NET SATIŞLAR / AKTİF TOPLAMI								
<b>ŞİRKETİN ORAN BAZINDA FİNANSAL RİSK DEĞERİ</b>								
NET İŞLETME SERMAYESİ / AKTİF TOPLAMI								
E B İ T / AKTİF TOPLAMI								
E B İ T / K.V. YABANCI KAYNAKLAR								
NET SATIŞLAR / AKTİF TOPLAMI								
<b>FİNANSAL RİSK DEĞERİ (FRD)</b>								
<b>FRD 0,862 DEN AZ İSE ŞİRKET FİNANSAL GÜÇLÜKLER İÇERİSİNDEDİR</b>								

**Bu yöntemi kullanarak şirketin finansal riskini hesaplayabilmemiz için şirketin;**

Net İşletme Sermayesi / Aktif Toplamı  
E B İ T (Vergi ve Finansman Giderleri Öncesi Kar) / Aktif Toplamı  
E B İ T (Vergi ve Finansman Giderleri Öncesi Kar) / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar  
Net Satışlar / Aktif Toplamı

**Oranlarını hesaplamamız ve bu oranlar için bulmuş olduğumuz değerleri;**

Net İşletme Sermayesi / Aktif Toplamı için (1,03) ile  
E B İ T (Vergi ve Finansman Giderleri Öncesi Kar) / Aktif Toplamı için (3,07) ile  
E B İ T (Vergi ve Finansman Giderleri Öncesi Kar) / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar için (0,66) ile  
Net Satışlar / Aktif Toplamı için (0,40) ile  
Çarpmamız ve bulduğumuz değerleri toplamamız gerekmektedir.  
**Bulduğumuz değerler adı " Finansal Risk Değeri " dir.**

**Bulunan Finansal Risk Değeri;**

(0,862)' den küçükse şirket finansal güçlükler içerisindedir.  
(0,862)' den büyük ise, şirketin finansal sorunu yoktur.

## DİSKRİMİNANT YÖNTEMİYLE CHECK-UP :

(YTL)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>ŞİRKETİN FİNANSAL SONUÇLARI</b>								
HIZLI AKTİFLER								
HAZIR DEĞERLER								
KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR								
DURAN VARLIKLAR								
ÖZ SERMAYE								
NET SATIŞLAR								
NET DÖNEM KARI								
<b>ŞİRKETİN FİNANSAL RİSK ORANLARI</b>								
HIZLI AKTİFLER / K.V. YABANCI KAYNAKLAR								
DURAN VARLIKLAR / ÖZ SERMAYE								
NET SATIŞLAR / HAZIR DEĞERLER								
NET DÖNEM KARI / NET SATIŞLAR								
<b>ŞİRKETİN FİNANSAL RİSK ORANLARI ÇARPANLARI</b>								
HIZLI AKTİFLER / K.V. YABANCI KAYNAKLAR								
DURAN VARLIKLAR / ÖZ SERMAYE								
NET SATIŞLAR / HAZIR DEĞERLER								
NET DÖNEM KARI / NET SATIŞLAR								
<b>ŞİRKETİN ORAN BAZINDA FİNANSAL RİSK DEĞERİ</b>								
HIZLI AKTİFLER / K.V. YABANCI KAYNAKLAR								
DURAN VARLIKLAR / ÖZ SERMAYE								
NET SATIŞLAR / HAZIR DEĞERLER								
NET DÖNEM KARI / NET SATIŞLAR								
DISKRİMİNANT DÜZELTME DEĞERİ								
<b>FİNANSAL RİSK DEĞERİ (FRD)</b>								
FRD (0)' DAN KÜÇÜKSE İSE ŞİRKETİN FİNANSAL SORUNU YOKTUR								
FRD (0)' DAN BÜYÜKSE İSE ŞİRKET FİNANSAL GÜÇLÜKLER İÇERİSİNDEDİR								

Bu yöntemi kullanarak şirketin finansal riskini hesaplayabilmemiz için şirketin;

Hızlı Aktifler / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar  
Duran Varlıklar / Öz Sermaye  
Net Satışlar / Hazır Değerler  
Net Dönem Karı / Net Satışlar

Oranlarını hesaplamamız ve bu oranlar için bulmuş olduğumuz değerleri;

Hızlı Aktifler / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar için (- 0,672) ile  
Duran Varlıklar / Öz Sermaye için (1,563) ile  
Net Satışlar / Hazır Değerler için (0,002) ile  
Net Dönem Karı / Net Satışlar için (- 9,262) ile

Çarpmamız ve bulduğumuz değerleri toplayarak (- 0,176) dan çıkarmamız gerekmektedir.

**Bulduğumuz değerlerin adı " Finansal Risk Değeri " dir.**

**Bulunan Finansal Risk Değeri;**

(0)' dan küçükse şirketin finansal sorunu yoktur sonucuna varırız.

(0)' dan büyük ise, şirket finansal güçlükler içerisindedir.

**ULUSLARARASI FİNANSAL KURULUŞLAR GÖZÜYLE FİNANSAL CHECK-UP :**

(TL)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
------	------	------	------	------	------	------	------	------

**YARATILAN KAYNAK**

VERGİ ÖNCESİ KAR (1)								
(AKTİFLESTİRİLEN FİNANSMAN GİDERİ DÜŞÜLMÜŞ)								
AYRILAN AMORTİSMAN (2)								
NAKİT ÇIKIŞI OLMİYAN KARŞ. (3)								
(+) KIDEM TAZMİNATI KARŞ.								
(+) REESKONT FAİZ GİDERLERİ								
(+) ŞÜPHELİ ALACAK KARŞILIGI								
(+) FİNANSMAN GİDERLERİ KARŞILIGI								
(+) GİDER OLARAK YAZILIP NAKİT ÇIKIŞI GEREKTİRMEYEN GİDERLER								
FİNANSMAN GİDERLERİ (4)								
ÜRETİM MALİYETİNE VERİLEN								
DEVAM EDEN YATIRIMLARA VERİLEN								
DOĞRUDAN GİDER YAZILAN								
<b>YARATILAN KAYNAK</b> (1+2+3+4)								

**ÖDENEN FAİZ VE ANA PARALAR**

U. V. KREDİ ANA PARA VE CARİ YIL TAK.(1)								
FİNANSMAN GİDERLERİ (2)								
K. V. KREDİ ANA PARA ÖDEMELERİ (3)								
<b>ÖDENEN FAİZ VE ANA PARALAR</b> (1+2+3)								

YARATILAN KAYNAK/ ÖDENEN FAİZ VE ANA PARALAR > 1.25 OLMALIDIR								
---	--	--	--	--	--	--	--	--

UZUN VADELİ BORÇLAR/ ÖZ SERMAYE < 1 OLMALIDIR								
---	--	--	--	--	--	--	--	--

DÖNEN VARLIKLAR/ KISA VADELİ BORÇLAR > 1.25 OLMALIDIR								
---	--	--	--	--	--	--	--	--

K.V.FAİZ DOĞURAN BORÇLAR/ NET SATIŞLAR < 0.10 OLMALIDIR								
---	--	--	--	--	--	--	--	--

ÖDENEN FAİZ VE ANA PARALAR/ NET SATIŞLAR < 0.30 OLMALIDIR								
---	--	--	--	--	--	--	--	--

## ULUSLAR ARASI FİNANSAL KURULUŞLAR YÖNTEMİYLE : FİNANSAL CHECK-UP

International Finance Corporation (IFC) bir şirkete uzun vadeli kredi verirken ve/veya ortak olurken, şirketin riskini analiz etmekte ve şirketin risksiz bir ortamda faaliyetini sürdürebilmesi için bir takım kriterleri gerçekleştirmesini ve bu kriterlerde belirtilen düzeyleri korumasını istemektedir.

Şirketin devamlı olarak check-up altında tutulması anlamına gelen söz konusu kriterler;

### Yaratılan Kaynak / Ödenen Faiz ve Ana Paralar

Burada bahsedilen Yaratılan Kaynak şu şekilde formüle edilebilir:

Yaratılan Kaynak = Vergi Öncesi Kar+Cari Yıl Amortismanı+Gider Olarak Yazılıp . . . Nakit Çıkışı Olmayan Bütün Giderler+Finansman Giderleri

### Uzun Vadeli Borçlar / Öz Sermaye

### Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar

### Kısa Vadeli Faiz Doğuran Borçlar / Net Satışlar

### Ödenen Faiz ve Ana Paralar / Net Satışlar

IFC'nin yukarıda belirlediği oranlar için istemiş olduğu finansal düzeyler ise şöyledir:

### **Yaratılan Kaynak / Ödenen Faiz ve Ana Paralar > 1,25**

IFC, bir şirketin yarattığı kaynağın, ödeyeceği faiz ve anaparalar toplamından en az 1,25 kat fazla olmasını istemektedir.

### **Uzun Vadeli Borçlar / Öz Sermaye < 1**

IFC, bir şirketin en fazla öz sermayesi kadar, uzun vadeli borçlanmasını istemektedir.

### **Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar > 1,25**

IFC, Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar Oranının (Cari Oran) 1,25'den aşağı olamayacağını vurgulamaktadır.

### **Kısa Vadeli Faiz Doğuran Borçlar / Net Satışlar < % 10**

IFC, bir şirketin kısa vadeli faiz doğuran borçlarının maksimum limitinin, satışlarının % 10'unu geçemeyeceğini ifade etmektedir.

### **Ödenen Faiz ve Ana Paralar / Net Satışlar < % 30**

IFC, bir şirketin ödediği faiz ve ana paralar toplamının, net satışlarının % 30'unu geçmesi halinde, finansal risk ortamı ile karşılaşacağını sinyalize etmektedir.

## NET BORÇ YÖNTEMİYLE FİNANSAL CHECK-UP :

(TL)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>BORÇLAR TOPLAMI</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) HAZIR DEGERLER								
(-) MENKUL KIYMETLER								
(-) K.V.TİCARİ ALACAKLAR								
(-) DİĞER K.V. ALACAKLAR								
<b>NET BORÇ</b>								
<b>(-) UZUN VADELİ BORÇLAR</b>								
<b>UZUN VADELİ BORÇLAR SONRASI NET BORÇ</b>								
<b>(-) STOKLAR</b>								
<b>U.V.BORÇLAR VE STOKLAR SONRASI NET BORÇ</b>								
<b>(-) YATIRIM HARCAMALARI</b>								
<b>U.V.BORÇLAR, STOKLAR VE YATIRIM HARCAMALARI SONRASI NET BORÇ</b>								



# NET BORÇ YÖNTEMİYLE FİNANSAL CHECK-UP

## I. Safha: Net Borç Analizi

Bu safhada, makro amaç şirketin borçlar toplamının borç verenlerce bir anda tamamının istendiği varsayılarak, şirketin elinde bulunan hızlı aktiflerinin (Hazır Değerler+Menkul Kıymetler+Kısa Vadeli Ticari Alacaklar+Diğer Kısa Vadeli Alacaklar), borçlar toplamına (Kısa Vadeli Borçlar+Uzun Vadeli Borçlar) mahsup edilmesi halinde şirketin, " Net Borcu (Açık Borç) " kalıp kalmadığını görmektir.

Analiz edilen şirket, I. Safhada, hızlı aktifleriyle, borçlar toplamının tamamını ödeyebiliyorsa, şirket daha sonraki safhalara gerek kalmadan, daha I. Safhada finansal check-up'dan başarıyla geçmiş olur.

## II. Safha: Net Borç – Uzun Vadeli Borçlar Analizi

Birinci safha hesaplamalarında net borcu (+) bakiye veren bir başka ifadeyle, borçlar toplamı, hızlı aktiflerinden fazla olan şirketler, finansal check-up'ın ikinci safhasına alınır.

Bu safhada, net borcun, uzun vadeli borçtan büyük olup olmadığına bakılır. Şayet net borç, uzun vadeli borçtan küçükse, analize tabii tutulan şirket, finansal check-up'ın II. Safhasında olumlu rapor alarak, finansal check-up'tan başarıyla geçmiş olur.

Zira, şirketin net borcu uzun vadeli borcundan az olduğundan, şirket kısa vadeli borçlarını hızlı aktifleriyle kompanse edebilecek güçtedir.

## III. Safha: Stokların Analizi:

Finansal check-up'ın II. Safhasına giripte bu safhada olumlu rapor alamayan şirket, finansal check-up'ın III. Safhasına alınır.

Bu safhada, uzun vadeli borç sonrası net borç ile stoklar karşılaştırılır. Şayet stoklar, uzun vadeli borç sonrası net borçtan büyükse şirket, finansal check-up'ın III. Safhasında olumlu rapor alır.

Zira şirket, stoklarını devreye sokarak (satış yaparak) uzun vadeli borç sonrası net borcunu kapatabilir.

Ancak, hemen hatırlatalım ki, stoklarını devreye sokarak finansal check-up'ın III. Safhasında olumlu rapor alan şirketlerin hepsi aynı başarı çizgisinde değildir.

Örneğin, stoklarının sadece % 3'ünü devreye sokarak, uzun vadeli borç sonrası net borcunu sıfırlayan bir şirketle, stoklarının % 50'sini devreye sokarak, net borcunu sıfırlayan bir şirket aynı başarı çizgisinde değildir.

Stokların devreye sokularak check-up'tan olumlu rapor alınması halinde, mutlaka aşağıdaki faktörler de dikkate alınmalıdır:

Uzun Vadeli Borç Sonrası Net Borç / Stoklar Oranı düşük olmalıdır.

Stok Devir Hızı yüksek olmalıdır.

Mevsimsel satış, stok hareketleri, stokların kalitesi,piyasadaki aranırılığı, temel ihtiyaç maddesi olup olmadığı.....

## IV. Safha: Yatırım Analizi:

Finansal check-up'ın III. Safhasına giripte bu safhada da olumlu rapor alamayan, bir başka ifadeyle, stoklarını devreye sokmasına rağmen uzun vadeli borç sonrası net borcunu sıfırlayamayan şirket, finansal check-up'ın IV. Ve son safhasına alınır. Bu safhada, şirketin yatırım yapıp yapmadığına bakılır.

Şayet şirket, yatırım yapıyorsa, stoklarını devreye sokmasına rağmen net borcunu sıfırlayamayabilir. Bu durum normal karşılanmalıdır. Zira şirket, yatırım yaptığından fonların bir kısmını, dönen varlıklara değil de, duran varlıklara kanalize etmiştir. Bu fon akışında, stokların devreye sokulmasına rağmen net borcun kapatılmasına mani olmuştur. Yatırım tamamlanıp işletmeye alındığında durum değişecektir.

Bu nedenle, stokların devreye sokulmasıyla bulunan net borç, yatırım harcamalarından küçükse, şirket finansal check-up'ın IV. Safhasında olumlu rapor alır.

Finansal check-up'ın dört safhasına giripte olumlu rapor alamayan şirketlerin, finansal konsültasyona ihtiyacı vardır.

# SAVUNMA SANAYİİ ŞİRKETİ A.Ş.

## EKONOMİK KATMA DEĞER (EKD) ANALİZİ

(TL)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>NET FAALİYET KARI</b>								
(+)	NET SATIŞLAR							
(-)	SATIŞARIN MALİYETİ							
	BRÜT SATIŞ KARI							
(-)	ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ							
(-)	PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ							
(-)	GENEL YÖNETİM GİDERLERİ							
	FAALİYET KARI							
	VERGİ ORANI							
(-)	VERGİ KARŞILIĞI							
	<b>NET FAALİYET KARI</b>							
<b>KULLANILAN SERMAYE</b>								
(+)	KISA VADELİ FİNANSAL BORÇLAR							
(+)	UZUN VADELİ FİNANSAL BORÇLAR							
(+)	ÖZ SERMAYE							
	<b>KULLANILAN SERMAYE</b>							
	KV FİNANSAL BORÇLAR / KULLANILAN SERMAYE							
	UV FİNANSAL BORÇLAR / KULLANILAN SERMAYE							
	ÖZ SERMAYE / KULLANILAN SERMAYE							
<b>YILLIK FAİZ VE VERGİ ORANLARI</b>								
	KISA VADELİ FİNANSAL BORÇLAR							
	UZUN VADELİ FİNANSAL BORÇLAR							
	ÖZ SERMAYE							
	<i>Uzun Vadeli Hazine Bonosu Faizi - Yıllık</i>							
	<i>Yıllık Ortalama Prim</i>							
	VERGİ ORANI							
<b>AĞIRLIKLİ ORTALAMA KULLANILAN SERMAYE MALİYET ORANI</b>								
	KISA VADELİ FİNANSAL BORÇLAR							
	UZUN VADELİ FİNANSAL BORÇLAR							
	ÖZ SERMAYE							
	<b>AĞIRLIKLİ ORT.KULLANILAN SERMAYE MALİYET ORANI</b>							
<b>AĞIRLIKLİ ORTALAMA KULLANILAN SERMAYE MALİYETİ</b>								
	KULLANILAN SERMAYE							
	<b>AĞIRLIKLİ ORT.KULLANILAN SERMAYE MALİYET ORANI</b>							
	<b>AĞIRLIKLİ ORT.KULLANILAN SERMAYE MALİYETİ</b>							
<b>EKONOMİK KATMA DEĞER (EKD)</b>								
(+)	NET FAALİYET KARI							
(-)	AĞIRLIKLİ ORT.KULLANILAN SERMAYE MALİYETİ							
	<b>EKONOMİK KATMA DEĞER (EKD)</b>							

### **EKONOMİK KATMA DEĞER (E K D)**

Şirketin kazançlarının ağırlıklı ortalama sermaye maliyetini karşılayıp karşılamadığını ölçen, şirketin yatırdığı sermayeye sağladığı vergi sonrası getiri ile sermaye maliyeti arasındaki fark olarak tanımlanmaktadır.  
Bir şirket, sermaye maliyetinden daha yüksek bir getiri sağlamadıkça (EKD pozitif olmadıkça) değer yaratmıyordur demektir.

### **EGER (EKD) SIFIRSA;**

Şirket ortakları üstlendikleri riskleri karşılayacak kadar bir getiri elde etmiş olduklarından bunu yeterli bulabilirler.

### **EGER (EKD) (+) ÇIKARSA;**

Şirketin kar elde etmek için yatırım yaptığı varlıkların maliyetinden daha fazla vergi sonrası faaliyet karı elde ettiğine yani, katma değer yaratmış olduğuna hükmedilir. Pozitif çıkan (EKD), kullanılan sermayenin maliyetinin ne kadar üzerinde faaliyet karı elde edildiğini gösterir. Yani şirket, zenginlik oluşturmada gerçek anlamda kar etmektedir.

### **EGER (EKD) (-) ÇIKARSA;**

Şirketin değer yaratmaktan ziyade sermaye tükettiğine ve önceki dönemlerde yaratmış olduğu katma değeri kullandığına hükmedilir.

## **EKONOMİK KATMA DEĞER (EKD) FİNANSAL ANALİZİ**

(TL)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EKONOMİK KATMA DEĞER								
NET SATIŞLAR								
EBITDA								
OLUŞAN NAKİT FON								
FİNANSAL BORÇLAR TOPLAMI								
ÖZ KAYNAKLAR								
KULLANILAN SERMAYE								
EKONOMİK KATMA DEĞER / NET SATIŞLAR								
EKONOMİK KATMA DEĞER / EBITDA								
EKONOMİK KATMA DEĞER / OLUŞAN NAKİT FON								
EKONOMİK KATMA DEĞER / FİNANSAL BORÇLAR TOPLAMI								
EKONOMİK KATMA DEĞER / ÖZ KAYNAKLAR								
EKONOMİK KATMA DEĞER / KULLANILAN SERMAYE								

# SAVUNMA SANAYİİ ŞİRKETİ A.Ş.

## FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ

1.

### SATIŞ İLE BAŞABAŞ NOKTASI, SATILAN HİZMET MALİYETİ ARASINDAKİ KORELASYON

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
SATIŞ TUTARI								
(-) SATIŞLARIN MALİYETİ								
K A T K I								
(-) FAALİYET GİDERLERİ (Finansman Gideri Dahil)								
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ								
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ								
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ								
FİNANSMAN GİDERLERİ								
(+) DİĞER FAALİYET GELİRLERİ								
(-) DİĞER FAALİYET GİDERLERİ								
<b>FAALİYET KARI</b>								
BAŞABAŞ NOKTASI (PARÇA SATIŞ GELİRİ)								
BAŞABAŞ NOKTASI (PARÇA SAYISI)								
BAŞABAŞ NOKTASI GÜNÜ								
SATIŞLAR / SATILAN HİZMET MALİYETİ								
<small>(Faktör Verimliliği Oranı , oran 1'den büyük olmalıdır)</small>								
BAŞABAŞ NOKTASI / SATIŞ TUTARI								
KATKI / SATIŞ TUTARI								
FAALİYET GİDERLERİ / SATIŞ TUTARI								
SATIŞ - BAŞABAŞ NOKTASI (TL)								

2.

**YÖNETİM KAR MARJİ VE NAKİT MARJİ**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
FAALİYET KARI / NET MADDİ DURAN VARLIKLAR+NET İŞLETME SERMAYESİ								
OLUŞAN NAKİT FON - FAALİYET KARI / NET SATIŞLAR								

3.

**İŞLETME SERMAYESİ İHTİYACI SÜRESİ (GÜN)**

(GÜN)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>İŞLETME SERMAYESİ İHTİYACI (GÜN)</b>								
(+) ALACAKLARIN DEVİR HIZI (GÜN)								
(+) STOKLARIN DEVİR HIZI (GÜN)								
(-) K.V.TİCARİ BORÇ ÖDEME HIZI (GÜN)								

4.

**ŞİRKETİN CASH-TO-CASH SÜRESİ (GÜN) (NAKİT SAYKIL)**

(GÜN)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>CASH-TO-CASH SÜRESİ (GÜN)</b>								
(+) İLK MADDE VE MALZEME DEVİR SÜRESİ								
(+) YARI MAMUL DEVİR SÜRESİ								
(+) MAMUL DEVİR SÜRESİ								
(+) ALACAK TAHSİL SÜRESİ								

5.

**KAR FONKSİYONUyla; ÖZ KAYNAKLAR, TOPLAM VARLIKLAR VE SATIŞLAR ARASINDAKİ KORELASYON**

- A. NET DÖNEM KARI (Dönem Karı - Vergi)  
B. EBIT (Finansman Giderleri ve Vergi Öncesi Kar)  
C. EBITDA (finansman Giderleri, Vergi ve Amortisman Öncesi Kar)  
D. OLUŞAN NAKİT FON (Vergi Sonrası Kar+Amortisman+Kıdem Tazminatı Karşılığı+Gider Olarak Yazılıp Nakit Çıkışı Olmayan Diğer Giderlerin Toplamı)  
E. ÖZ KAYNAKLAR (Ödenmiş Sermaye+Sermaye Yedekleri+Kar Yedekleri+Geçmiş Yıl Karları+Dönem Karı/Zarar-Geçmiş Yıllar Zararları)  
F. TOPLAM VARLIKLAR (Dönen Varlıklar+Duran Varlıklar)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
NET DÖNEM KARI								
EBIT								
EBITDA								
OLUŞAN NAKİT FON								
ÖZ KAYNAKLAR								
TOPLAM VARLIKLAR								
NET SATIŞLAR								
NET DÖNEM KARI / ÖZ KAYNAKLAR								
EBIT / ÖZ KAYNAKLAR								
EBITDA / ÖZ KAYNAKLAR								
OLUŞAN NAKİT FON / ÖZ KAYNAKLAR								
NET DÖNEM KARI / TOPLAM VARLIKLAR								
EBIT / TOPLAM VARLIKLAR								
EBITDA / TOPLAM VARLIKLAR								
OLUŞAN NAKİT FON / TOPLAM VARLIKLAR								
NET DÖNEM KARI / NET SATIŞLAR								
EBIT / NET SATIŞLAR								
EBITDA / NET SATIŞLAR								
OLUŞAN NAKİT FON / NET SATIŞLAR								

6.

#### BORÇ ÖDEYEMEME RİSKİ

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EBIT / BORÇLAR TOPLAMI								
EBITDA / BORÇLAR TOPLAMI								
EBITDA / FİNANSAL BORÇLAR TOPLAMI								
OLUŞAN NAKİT FON / BORÇLAR TOPLAMI								
EBIT / TOPLAM FİNANSMAN GİDERLERİ								
EBITDA / TOPLAM FİNANSMAN GİDERLERİ								
OLUŞAN NAKİT FON / TOPLAM FİNANSMAN GİDERLERİ								

Toplam Finansman Giderleri = Gelir Tablosundaki Finansman Giderleri + Üretim Maliyetine Verilen Finansman Gideri + Aktifleştirilen Finansman Giderleri

7.

## AKTİF YÖNETİMİ RİSKİ

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
HAZIR DEĞERLER / NET İŞLETME SERMAYESİ								
SATIŞLARDAN ALACAKLAR / NET SATIŞLAR								
STOKLAR / NET SATIŞLAR								
KULLANILAN ÜRETİM SERMAYESİ / NET SATIŞLAR								
NET İŞLETME SERMAYESİ / NET SATIŞLAR								
STOKLAR+SATIŞLARDAN ALACAKLAR / KULLANILAN ÜRETİM SERMAYESİ								

8.

## FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ ORANLARI İLE KORELASYON

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ÖZ SERMAYE / KAYNAKLAR TOPLAMI								
EBİT / ÖZ SERMAYE+U.V.YABANCI KAYNAKLAR								
BRÜT SATIŞ KARI / KAYNAKLAR TOPLAMI								
VERGİ ÖNCESİ KAR / KAYNAKLAR TOPLAMI								
ÖZ SERMAYE / BORÇLAR TOPLAMI								
NET SATIŞLAR / KAYNAKLAR TOPLAMI								

## FİNANSAL STRES ANALİZİ - 1

(TL)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>ŞİRKETİN FİNANSAL SONUÇLARI</b>								
ÖZ KAYNAKLAR								
AKTİF TOPLAMI								
NAKİT GERİ DÖNÜŞÜ								
STOKLAR								
NET SATIŞLAR								
BORÇLAR TOPLAMI								
NET DÖNEM KARI								
<b>ŞİRKETİN FİNANSAL STRES ORANLARI</b>								
ÖZ KAYNAKLAR / BORÇLAR TOPLAMI								
NET DÖNEM KARI / AKTİF TOPLAMI								
NAKİT GERİ DÖNÜŞÜ / ÖZ KAYNAKLAR								
STOKLAR / NET SATIŞLAR								
<b>ŞİRKETİN FİNANSAL STRES ORANLARI ÇARPANLARI</b>								
ÖZ KAYNAKLAR / BORÇLAR TOPLAMI								
NET DÖNEM KARI / AKTİF TOPLAMI								
NAKİT GERİ DÖNÜŞÜ / ÖZ KAYNAKLAR								
STOKLAR / NET SATIŞLAR								
<b>ŞİRKETİN ORAN BAZINDA FİNANSAL STRES DEĞERİ</b>								
ÖZ KAYNAKLAR / BORÇLAR TOPLAMI								
NET DÖNEM KARI / AKTİF TOPLAMI								
NAKİT GERİ DÖNÜŞÜ / ÖZ KAYNAKLAR								
STOKLAR / NET SATIŞLAR								
SABİT FİNANSAL STRES DEĞERİ								
FİNANSAL STRES DEĞERİ (FSD)								
<b>FSD (-) İSE ŞİRKET BİR YIL İÇİNDE BORÇLARINI ÖDİYEMEZ HALE GELİR</b>								



## FİNANSAL STRES ANALİZİ - 2

(TL)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>ŞİRKETİN FİNANSAL SONUÇLARI</b>								
HAZİR DEĞERLER								
KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR								
STOKLAR								
DÖNEN VARLIKLAR								
NET İŞLETME SERMAYESİ								
NET SATIŞLAR								
<b>ŞİRKETİN FİNANSAL STRES ORANLARI</b>								
HAZİR DEĞERLER / K.V.YABANCI KAYNAKLAR								
STOKLAR / NET İŞLETME SERMAYESİ								
STOKLAR / NET SATIŞLAR								
<b>ŞİRKETİN FİNANSAL STRES ORANLARI ÇARPANLARI</b>								
HAZİR DEĞERLER / K.V.YABANCI KAYNAKLAR								
STOKLAR / NET İŞLETME SERMAYESİ								
STOKLAR / NET SATIŞLAR								
<b>ŞİRKETİN ORAN BAZINDA FİNANSAL STRES DEĞERİ</b>								
HAZİR DEĞERLER / K.V.YABANCI KAYNAKLAR								
STOKLAR / NET İŞLETME SERMAYESİ								
STOKLAR / NET SATIŞLAR								
SABİT FİNANSAL STRES DEĞERİ								
FİNANSAL STRES DEĞERİ (FSD)								
<b>FSD (-) İSE ŞİRKET BİR YIL İÇİNDE BORÇLARINI ÖDİYEMEZ HALE GELİR</b>								

## FİNANSAL STRES ANALİZİ - 3

(TL)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>ŞİRKETİN FİNANSAL SONUÇLARI</b>								
NET İŞLETME SERMAYESİ								
ÖZ KAYNAKLAR								
DÖNEN VARLIKLAR								
KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR								
NET SATIŞLAR								
AKTİF TOPLAMI								
NET DÖNEM KARI								
DÖNEM KARI								
<b>ŞİRKETİN FİNANSAL STRES ORANLARI</b>								
NET İŞLETME SERMAYESİ / ÖZ KAYNAKLAR								
DÖNEN VARLIKLAR / K.V.YABANCI KAYNAKLAR								
NET SATIŞLAR / AKTİF TOPLAMI								
NET DÖNEM KARI / NET SATIŞLAR								
DÖNEM KARI / ÖZ KAYNAKLAR								
<b>ŞİRKETİN FİNANSAL STRES ORANLARI ÇARPANLARI</b>								
NET İŞLETME SERMAYESİ / ÖZ KAYNAKLAR								
DÖNEN VARLIKLAR / K.V.YABANCI KAYNAKLAR								
NET SATIŞLAR / AKTİF TOPLAMI								
NET DÖNEM KARI / NET SATIŞLAR								
DÖNEM KARI / ÖZ KAYNAKLAR								
<b>ŞİRKETİN ORAN BAZINDA FİNANSAL STRES DEĞERİ</b>								
NET İŞLETME SERMAYESİ / ÖZ KAYNAKLAR								
DÖNEN VARLIKLAR / K.V.YABANCI KAYNAKLAR								
NET SATIŞLAR / AKTİF TOPLAMI								
NET DÖNEM KARI / NET SATIŞLAR								
DÖNEM KARI / ÖZ KAYNAKLAR								
<b>FİNANSAL STRES DEĞERİ (FSD)</b>								
<b>FSD (1) İŞE ŞİRKET FİNANSAL STRES ALTINDADIR</b>								
<b>FSD (1) DEN KÜÇÜKSE ŞİRKET YÜKSEK DÜZEYDE FİNANSAL STRES ALTINDADIR</b>								
<b>FSD (1) DEN BÜYÜK ŞİRKET FİNANSAL STRES ALTINDA DEĞİLDİR</b>								

## FİNANSAL STRES ANALİZİ - 4

(TL)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>ŞİRKETİN FİNANSAL SONUÇLARI</b>								
DÖNEN VARLIKLAR								
KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR								
BORÇLAR TOPLAMI								
AKTİF TOPLAMI								
<b>ŞİRKETİN FİNANSAL STRES ORANLARI</b>								
DÖNEN VARLIKLAR / K.V. YABANCI KAYNAKLAR								
BORÇLAR TOPLAMI / AKTİF TOPLAMI								
<b>ŞİRKETİN FİNANSAL STRES ORANLARI ÇARPANLARI</b>								
DÖNEN VARLIKLAR / K.V. YABANCI KAYNAKLAR								
BORÇLAR TOPLAMI / AKTİF TOPLAMI								
<b>ŞİRKETİN ORAN BAZINDA FİNANSAL STRES DEĞERİ</b>								
DÖNEN VARLIKLAR / K.V. YABANCI KAYNAKLAR								
BORÇLAR TOPLAMI / AKTİF TOPLAMI								
SABİT FİNANSAL STRES DEĞERİ								
FİNANSAL STRES DEĞERİ (FSD)								
FSD (0) İSE ŞİRKET % 50 FİNANSAL STRES ALTINDADIR								
FSD (0) DAN KÜÇÜKSE ŞİRKET % 50'DEN FAZLA FİNANSAL STRES ALTINDADIR								
FSD (-) İSE ŞİRKET FİNANSAL STRES ALTINDA DEĞİLDİR								

11.

### KULLANILAN TOPLAM SERMAYE YAPISI

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>KULLANILAN TOPLAM SERMAYE</b>								
KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR								
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR								
ÖZ SERMAYE								
K.V.YABANCI KAYNAKLAR / KULLANILAN TOPLAM SERMAYE								
U.V.YABANCI KAYNAKLAR / KULLANILAN TOPLAM SERMAYE								
ÖZ SERMAYE / KULLANILAN TOPLAM SERMAYE								

# SAVUNMA SANAYİİ ŞİRKETİ A.Ş.

## FİNANSAL ANALİZ DATALARI

(TL.)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>NET İŞLETME SERMAYESİ</b>								
(+) DÖNEN VARLIKLAR								
(-) KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR								
<b>HIZLI AKTİFLER</b>								
(+) Hazır Değerler								
(+) Menkul Kıymetler								
(+) Ticari Alacaklar								
(+) Diğer Alacaklar								
<b>STOKLAR</b>								
İLK MADDE VE MALZEME STOKLARI								
YARI MAMUL STOKLAR								
MAMUL STOKLARI								
TİCARİ MALLAR								
<b>EKSİK KARŞILANMA</b>								
(+) Hızlı Aktifler								
(-) Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar								
<b>OLUŞAN NAKİT FON</b>								
(+) Net Dönem Karı								
(+) Cari Yıl Amortismanı								
(+) Kıdem Tazminatı Karşılığı								
(+) Reeskont Faiz Giderleri								
(+) Şüpheli Alacak Karşılığı								
(+) Finansman Giderleri Karşılığı								
(+) Gider Olarak Yazılıp Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler								
<b>FAALİYET MALİYETİ</b>								
(+) Satışların Maliyeti								
(+) Faaliyet Giderleri								
(+) Finansman Giderleri								
(+) Diğer Faaliyetlerden Oluşan Giderler								
<b>ESAS FAALİYET MALİYETİ</b>								
(+) Satışların Maliyeti								
(+) Faaliyet Giderleri								
<b>NAKİT FAALİYET MALİYETİ</b>								
(+) Faaliyet Maliyeti								
(-) Cari Yıl Amortismanı								
(-) Kıdem Tazminatı Karşılığı								
(-) Reeskont Faiz Giderleri								
(-) Şüpheli Alacak Karşılığı								
(-) Finansman Giderleri Karşılığı								
(-) Gider Olarak Yazılıp Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler								
<b>BORÇLAR TOPLAMI</b>								
(+) Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar								
(+) Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar								
<b>AKTİF TOPLAMI (VARLIKLAR TOPLAMI)</b>								
(+) Dönen Varlıklar								
(+) Duran Varlıklar								
<b>NET SATIŞLAR</b>								
SATIŞLARDAN ORTALAMA ALACAKLAR								
İLK MADDE VE MAL. GİDERLERİ								
ORT.İLK MADDE VE MALZEME STOKLARI								
ÜRETİM MALİYETİ								
ORTALAMA YARI MAMUL STOKLARI								
SATIŞLARIN MALİYETİ (ÜRETİM)								
TİCARİ MALLAR MALİYETİ (SATILAN)								
ORTALAMA MAMUL STOKLARI								
ORTALAMA TİCARİ MALLAR STOKLARI								
<b>FAALİYET GİDERLERİ</b>								
ORTALAMA STOKLAR								
ORT.STOKLAR-SİPARİŞ AVANSI HARIÇ								
ORT. K.V. TİCARİ BORÇLAR								
ORT. NET İŞLETME SERMAYESİ								
ORTALAMA ÖZ SERMAYE								
ORTALAMA VARLIKLAR TOPLAMI								
ORTALAMA DÖNEN VARLIKLAR								
ORT. MADDİ DURAN VARLIKLAR								

(TL.)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>NAKİT GERİ DÖNÜŞÜ</b>								
(+) Dönem Karı								
(+) Cari Yıl Amortismanı								
(+) Kıdem Tazminatı Karşılığı								
(+) Reeskont Faiz Giderleri								
(+) Şüpheli Alacak Karşılığı								
(+) Finansman Giderleri Karşılığı								
(+) Gider Olarak Yazılıp Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler								
<b>NET NAKİT AKIŞI</b>								
(+) Nakit Geri Dönüşü								
(-) Ödenecek Vergi ve Diğer Yasal Yük.								
(-) Ödenecek Temettüleri								
(-) Ödenecek Temettü Benzerleri								
<b>KAYNAKLAR TOPLAMI (PASİF TOPLAMI)</b>								
(+) Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar								
(+) Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar								
(+) Öz Sermaye								
<b>FINANSMAN GİDERLERİ (GELİR TABLOSU)</b>								
(+) Fıhli Finansman Giderleri								
(+) Karşılık Finansman Giderleri								
<b>YANSITILAN FINANSMAN GİDERLERİ</b>								
(+) Üretim Maliyetine Verilen								
(+) Devam Eden Yatırımlara Verilen								
<b>LEASİNG ÖDEMELERİ</b>								
<b>BRÜT SATIŞ KARI</b>								
(+) Net Satışlar								
(-) Satışların Maliyeti								
<b>FAALİYET GİDERLERİ</b>								
(+) Araştırma ve Geliştirme Gid.								
(+) Pazarlama,Satış ve Dağ. Gid.								
(+) Genel Yönetim Giderleri								
<b>ESAS FAALİYET KARI</b>								
(+) Brüt Satış Karı								
(-) Faaliyet Giderleri								
<b>FAALİYET KARI</b>								
(+) Esas Faaliyet Karı								
(-) Finansman Giderleri								
(-) Diğer Faaliyet Giderleri								
(+) Diğer Faaliyet Gelirleri								
<b>DÖNEM KARI</b>								
<b>NET DÖNEM KARI</b>								
<b>FINANSMAN GİDERLERİ+DÖNEM KARI</b>								
<b>NET MADDİ DURAN VARLIKLAR +</b>								
<b>NET İŞLETME SERMAYESİ</b>								
<b>NAKİT GERİ DÖNÜŞÜ + FINANSMAN GİD.</b>								
<b>FINANSAL BORÇLAR TOPLAMI</b>								
(+) K.V. Finansal Borçlar								
(+) U.V. Finansal Borçlar								
<b>FINANSAL + TİCARİ BORÇLAR</b>								
(+) K.V. Finansal + Ticari Borçlar								
(+) U.V. Finansal + Ticari Borçlar								
<b>FINANSMAN GİDERLERİ + DÖNEM KARI +</b>								
<b>LEASİNG ÖDEMELERİ</b>								
<b>FINANSMAN GİD. + LEASİNG ÖDEMELERİ</b>								
<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>								
<b>U.V.BORÇLAR + ÖDENMİŞ SERMAYE</b>								
<b>NET MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>								
(+) Brüt Maddi Duran Varlıklar								
(-) Birikmiş Amortismanlar								
<b>KULLANILAN ÜRETİM SERMAYESİ</b>								
(+) Net İşletme Sermayesi								
(+) Net Maddi Duran Varlıklar								
(-) Arazi ve Arsalar								
(+) Net Maddi Olmayan Duran Varlıklar								
<b>ÖZ SERMAYE</b>								
<b>DURAN VARLIKLAR</b>								
<b>TİCARİ BORÇLAR TOPLAMI</b>								
<b>DiĞER DÖNEN VARLIKLAR</b>								
<b>YATIRIM HARCAMALARI - DURAN VARLIK</b>								

# FİNANSAL ANALİZ

## LİKİDİTE ORANLARI

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------

DÖNEN VARLIKLAR / KISA VAD. BORÇLAR

Dönen Varlıkların, Kısa Vadeli Borçlara oranı " CARİ ORAN " olarak adlandırılmaktadır. Cari oran sonucunun (2) olması yeterli olarak kabul edilmektedir. Kısaca, işletmenin sahip olduğu dönen varlıklar toplamının, kısa vadeli borçlarının 2 katına ulaşması arzu edilmektedir. Ancak Türkiye gibi, öz sermaye yetersizliği olan ülkelerde oranın (1,5) olması normal karşılanmaktadır. Bu oranı tek başına yorumlamak hatalı sonuçlar doğurur. Bu oran mutlaka, alacak tahsil süresi, stok devir süresi ve kısa vadeli ticari borç ödeme süresi ile birlikte değerlendirilmelidir.

Örneğin, cari oran 2'den fazla buna karşılık, alacak tahsil süresi ve stok devir süresi çok uzunsa ve şirketin kısa vadeli ticari borç ödeme süresi kısalyorsa budurumda Cari Oran'ın (2)'den fazla olması finansal açıdan olumlu bir gösterge değildir.

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------

HIZLI AKTİFLER / KISA VADELİ BORÇLAR

Hızlı Aktiflerin, Kısa Vadeli Borçlara Oranı, " LİKİDİTE ORANI-ASİT TEST ORANI " olarak adlandırılmaktadır. Hızlı Aktifler = Hazır Değerler+Menkul Kıymetler+Kısa Vadeli Ticari Alacaklar+Diğer Kısa Vadeli Alacaklar Bu oran, şirketin hızlı aktifleriyle bir başka ifadeyle kısa sürede nakte dönüştürebileceği varlıklarla, kısa vadeli borçlarını hangi ölçüde karşılayacağını göstermektedir. Bilindiği gibi stokların satılarak paraya çevrilmesi, hızlı aktif kalemlerine göre daha fazla bir zaman olmaktadır. Bu nedenle bu oranda stoklar kullanılmamaktadır. Ancak, hızlı aktifler içerisinde yer alan kısa vadeli ticari alacaklar çok fazla ve bu alacakların süreleri de uzunsa, bu kompozisyon, bahis konusu oran üzerinde olumsuz etkiler yapar.

Likidite oranının (1) olması arzu edilmektedir.Yani şirketin stoklarını satmadan, kısa vadeli borçlarını ödeyebilecek durumda olması arzu edilmektedir.

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------

(KISA VADELİ BORÇLAR - HIZLI AKTİFLER) /

STOKLAR

Bu orana, " Stok Bağımlılık Oranı " adı verilmektedir.

Hızlı aktifler, kısa vadeli borçlarda az ise, " Eksik Karşılama "söz konusudur. Stok bağımlılık oranı, şirketin " eksik karşılama " miktarını, stoklarının yüzde kaçını satarak karşılayabileceğini gösterir.

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------

EKSİK KARŞILAMA SÜRESİ (GÜN)

Bir şirkette eksik karşılama söz konusuysa, yani kısa vadeli borçlar hızlı aktiflerden fazlaysa, aradaki farkın şirketin oluşturduğu nakit fonla ne kadar zamanda kapanabileceğinin hesaplanmasında fayda vardır. Şirketin yarattığı nakit fon su şekilde hesaplanmaktadır: Oluşan Nakit Fon = Net Dönem Karı+Cari Yıl Amortismanı+Kıdem Tazminatı Karşılığı+Reeskont Faiz Giderleri+Süpheli Alacak Karşılığı+Finansman Giderleri Karşılığı+Gider Olarak Yazılan Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler. Eksik Karşılama Süresi (Gün) = ((Hızlı Aktifler - Kısa Vadeli Borçlar) / (Yaratılan Nakit Fon)) \* 360

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------

HAZIR DEĞERLER+MENKUL KIYMETLER /

KISA VADELİ BORÇLAR

#SAYI/0!

#SAYI/0!

#SAYI/0!

#SAYI/0!

#SAYI/0!

#SAYI/0!

#SAYI/0!

#SAYI/0!

Nakit Oran olarak adlandırılan, bu oran, işletmenin hazır değerlerinin (kasa+banka) ve menkul kıymetlerinin toplamının, kısa vadeli borçlarının ne kadarını karşılayabileceğini göstermektedir.

Nakit oranının % 20'nin altına düşmemesi arzu edilmektedir. Aksi bir durum işletmeyi nakit sıkıntısına sokarken, oranın büyük olması da işletmenin nakitlerini iyi planlamadığı ve kullanamadığının bir göstergesidir.

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------

HAZIR DEĞERLER + MENKUL KIYMETLER /

DÖNEN VARLIKLAR

Bu oran, bir şirketin ne kadar likit olduğunu ve nakit aktiflerinin dönen varlıklar içindeki payını gösterir.

Oran yükselen bir seyir izliyorsa, şirketin stoklarını nakte çevirme gücüne sahip olduğu ve alacaklarının tahsil süresinin kısalacağı anlaşılır.

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------

HIZLI AKTİFLER /

GÜNLÜK FAALİYET MALİYETİ (GÜN)

Hızlı Aktifler = Hazır Değerler+Menkul Kıymetler+Kısa Vadeli Ticari Alacaklar+Diğer Kısa Vadeli Alacaklar Faaliyet Maliyeti = Satışların Maliyeti+Faaliyet Giderleri+Finansman Giderleri+Diğer Faaliyet Giderleri Günlük Faaliyet Maliyeti = Faaliyet Maliyeti / 365

Bazen, piyasa koşulları, yönetim hataları, rekabetin varlığı müşterileri olumsuz etkiler ve neticede şirkete akan nakit akışı yavaşlar veya tamamen durur. Bu durum da şirket faaliyetlerini başka bir yolla finanse edemediği sürece hızlı aktiflerine mahkumdur. Bu nedenle Hızlı Aktifler/Günlük Faaliyet Maliyeti oranı yüksek olmalıdır. Zira söz konusu oran, bir şirketin içeriye nakit akışı olmadan kendi mevcut hızlı aktiflerini kullanarak kaç günlük faaliyet maliyetini karşılayabileceğini gösterir.

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------

DÖNEN VARLIKLAR /

GÜNLÜK NAKİT FAALİYET MALİYETİ (GÜN)

Nakit Faaliyet Maliyeti = Faaliyet Maliyeti - Amortisman - Kıdem Tazminatı Karşılığı - Gider Yazılan Nakit Çıkışı Olmayan Diğer Karşılıklar Günlük Nakit Faaliyet Maliyeti = (Nakit Faaliyet Maliyeti/365)

Bazen, piyasa koşulları, yönetim hataları, rekabetin varlığı müşterileri olumsuz etkiler ve neticede şirkete akan nakit akışı yavaşlar veya tamamen durur. Bu durum da şirket faaliyetlerini başka bir yolla finanse edemediği sürece dönen varlıklarına bağımlı kalır. Bu nedenle Dönen Varlıklar / Günlük Nakit Faaliyet Maliyeti oranı yüksek olmalıdır. Zira söz konusu oran, bir şirketin içeriye nakit akışı olmadan kendi mevcut dönen varlıklarını kullanarak kaç günlük nakit faaliyet maliyetini karşılayabileceğini gösterir.

**NET İŞLETME SERMAYESİ ve İŞLETME SERMAYESİ İHTİYACI (GÜN)**

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>NET İŞLETME SERMAYESİ</b>								
(+) DÖNEN VARLIKLAR								
(-) KISA VADELİ BORÇLAR								
<b>NET İŞLETME SERMAYESİ ARTIŞI</b>								
<b>NET İŞLETME SERMAYESİ AZALIŞI</b>								

Net İşletme Sermayesi, bir şirketin dönen varlıklarıyla, kısa vadeli borçları arasındaki farktır. Net işletme sermayesinin devamlı aartma göstermesi olumludur. Ancak artışın, enflasyondan arındırılarak reel anlamda olması gerekir. Ayrıca, net işletme sermayesinin, miktar olarak artması tek başına yeterli değildir. Stok devir hızının ve alacak tahsil süresinin de artması gereklidir.

(GÜN)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>İŞLETME SERMAYESİ İHTİYACI (GÜN)</b>								
(+) ALACAKLARIN DEVİR HIZI (GÜN)								
(+) STOKLARIN DEVİR HIZI (GÜN)								
(-) K.V.TİCARİ BORÇ ÖDEME HIZI (GÜN)								

Bir şirketin üretim ve satış faaliyetlerini sürdürebilmesi için işletme sermayesine ihtiyacı vardır. İşletme sermayesi ihtiyacı şirketin, alacak tahsil süresi, stok devir süresi ve kısa vadeli ticari borç ödeme süresi üçüncü içerisinde belirlenir. İşletme sermayesi ihtiyacını gün olarak yukarıdaki şekilde formüle edebiliriz.

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>HAZİR DEĞERLER +MENKUL KIYMETLER / NET İŞLETME SERMAYESİ</b>								

Şirketin nakit değerlerinin (Hazır Değerler+Menkul Kıymetler) net işletme sermayesi içerisindeki payını gösteren bu oran, ayrıca şirketin stoklara ve alacaklara yatırım derecesi hakkında da bilgi verir.

Söz konusu oran çok düşüğe:  
Stoklar/Net İşletme Sermayesi  
Kısa Vadeli Ticari Borçlar/Net İşletme Sermayesi oranları yüksek çıkar.

Söz konusu oranın çok düşük olması, şirketin stok devir hızının ve alacak tahsil süresinin olumsuz olduğunu gösterir. Bu da nakit sıkıntısı yaratır. Nakit sıkıntısı olan şirkette borçlarını zamanında ödeyemez, ayrıca düşen söz konusu oran şirketin daha fazla aktife sahip olması gerektiğini de ortaya koyar. Daha fazla aktif sayesinde, bu aktiflerin kullanılarak daha fazla nakit sağlanabileceği umulabilir.

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>NET İŞLETME SERMAYESİ / BORÇLAR TOPLAMI</b>								

Bu oran bir şirketin, işletme sermayesini kullanarak borçlar toplamını ödeme kabiliyetini gösterir. Oranın yükselen bir seviyeye izlemesi arzu edilir. Bir başka ifadeyle bu oran, bir şirketin zorunlu kaldığında kendi net işletme sermayesini nakte çevirip borçlarını ödeyebilme derecesini gösterir.

Genellikle sanayi şirketlerinde net işletme sermayesinin nakte çevrilip borçlar toplamını ödeme düzeyi azdır. Ancak her seye rağmen oranı analiz etmek önemlidir. Zira bu oran, şirketin borç verenleri tatmin etme yeteneğini gösterir.

Oran (1) ve (1)'in üzerindeyse şirketin net işletme sermayesiyle borçlar toplamının tamamını ödeyebileceği anlaşılır. Ancak oranın, (1)'den büyük olması halinde bile şirketin net işletme sermayesiyle borçlar toplamının tamamını ödeyebileceğine hükmetmek doğru olmaz hemen şirketin teknik likiditesini incelemekte fayda vardır. Savet stok devir hızı çok yavaş, alacak tahsil süresi uzunsa bu şirketin teknik likiditesi iyi değildir ve bu noktadan bakıldığında söz konusu oranın (1) olması, şirketin net işletme sermayesiyle borçlar toplamının tamamını ödeyebileceği anlamına gelmez.

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>STOKLAR / NET İŞLETME SERMAYESİ</b>								

Bu oran, bir şirketin cari stok seviyesinde net işletme sermayesini kullanarak ne kadar iyi nakit üretebileceğini ölçer. Oranın artması iyi değildir. Çünkü bu şirketin faaliyet problemleri olduğunu gösterir. Stok devir hızı azalır.

Eğer bir şirket net işletme sermayesi içindeki stoklara çok fazla fon yatırılırsa kısa vadeli borç ödemelerini yapmada güçlük çeker. Bu oran, alacak tahsil süresi, stok devir hızı ve kısa vadeli ticari borç ödeme süresi ile birlikte değerlendirilerek yorumlanmalıdır. Ancak normalde sunu söyleyebiliriz: Bir sanayi şirkette Stoklar / Net İşletme Sermayesi oranı % 80'i aşmamalıdır.

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>NET İŞLETME SERMAYESİ / AKTİF TOPLAMI</b>								

Bu oran, bir şirketin net işletme sermayesiyle aktif toplamının ne kadarını karşıladığını gösterir. Artan bir seviyeye şirketin zaman içerisinde likiditesini geliştirdiğini gösterir. Düşen veya düşük bir oran ise, şirketin çok fazla kısa vadeli borca sahip olduğunu veya şirketin aktif toplamının net işletme sermayesini arttırmayacak gelişme göstererek arttığını gösterir. Enflasyon muhasebesi uygulamasıyla duran varlıkların artması gibi...

# DEVİR (FAALİYET) ORANLARI

## ALACAKLARIN DEVİR HIZI (ALACAK TAHSİL SÜRESİ)

(TL.)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
NET SATIŞLAR (1)								
SATIŞLARDAN ORTALAMA ALACAKLAR								
KDV ORANI								
KDV HARİÇ SATIŞLARDAN ORTALAMA ALACAKLAR (2)								
ALACAKLAR DEVİR HIZI (DEFA OLARAK) (1/2)								
ALACAK TAHSİL SÜRESİ (GÜN) (365/ALACAKLAR DEVİR HIZI)								

Alacak Devir Hızı = (Net Satışlar) / (Satışlardan Ortalama Ticari Alacaklar)  
Satışlardan Ortalama Alacaklar = (Dönem Başı Satışlardan Alacaklar + Dönem Sonu Satışlardan Alacaklar) / 2

Bu oran, şirketin satıştan kaynaklanan alacaklarını bir dönemde kaç defa tahsil ettiğini gösterir. Oranın sonucu 365'e bölüldüğünde, alacakların bir yılda kaç günde bir tahsil edildiği bulunur.

Bu oranda dikkat edilmesi gereken konu, satışta KDV'nin olmamasına karşılık, satışlardan ortalama ticari alacaklarda KDV'nin bulunmasıdır. Bu nedenle, satışlardan ortalama ticari alacaklardan şirketin uyguladığı KDV oranının indirilip hesaplamının daha sonra yapılması doğru sonuçların alınması açısından gereklidir.

Alacakların devir hızının artışı işletmenin lehinedir. Bu durumda işletmenin işletme sermayesi ihtiyacı azalır. Alacakların devir hızının azalmasıysa işletmenin işletme sermayesi ihtiyacını artırır. Bir başka ifadeyle, alacakların devir hızının azalması, işletmenin işletme sermayesinin büyük bir bölümünü alacaklara kanalize ettiğini gösterir.

## İLK MADDE VE MALZEME STOKLARININ DEVİR HIZI (SÜRESİ)

(TL.)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
İLK MADDE VE MALZEME GİDERİ (1)								
ORT.İLK MAD.VE MALZ. STOK (2)								
İLK MADDE VE MALZEME DEVİR HIZI (DEFA) (1/2)								
İLK MADDE VE MALZEME DEVİR SÜRESİ (GÜN) ((365/(1/2))								

İlk Madde Ve Malzeme Stokları Devir Hızı = (İlk Madde ve Malzeme Gideri) / (Ortalama İlk Madde ve Malzeme Stokları)  
Ortalama İlk Madde ve Malzeme Stokları = (Dönem Başı İlk Madde ve Malzeme Stokları + Dönem Sonu İlk Madde ve Malzeme Stokları) / 2

Bu oran, şirketin ilk madde ve malzeme stoklarını bir yıl içerisinde kaç kere devir ettiğini gösterir. Bir başka anlatımla, şirketin ilk madde ve malzeme stoklarının stokta kaç gün beklediğini gösterir. İlk madde ve malzeme stoklarının stokta bekleme süresinin azalması şirketin işletme sermayesi üzerinde olumlu etkiler yapar.

## YARI MAMUL STOKLARININ DEVİR HIZI (SÜRESİ)

(TL.)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
ÜRETİM MALİYETİ (1)								
ORT.YARI MAMUL STOKLARI (2)								
YARI MAMUL STOKLARI DEVİR HIZI (DEFA) (1/2)								
YARI MAMUL STOKLARI DEVİR SÜRESİ (GÜN) ((365/(1/2))								

Üretim Maliyeti = Dolaysız İlk Madde ve Malzeme Giderleri + Dolaysız İşçilik Giderleri + Genel Üretim Giderleri + Dönem Başı Yarı Mamul Stok - Dönem Sonu Yarı Mamul Stok  
Ortalama Yarı Mamul Stokları = (Dönem Başı Yarı Mamul Stokları + Dönem Sonu Yarı Mamul Stokları) / 2

Bu oran, şirketin yarı mamul stoklarını bir yıl içerisinde kaç kere devir ettiğini gösterir. Bir başka anlatımla, şirketin yarı mamul stoklarının stokta kaç gün beklediğini gösterir. Yarı mamul stoklarının stokta bekleme süresinin azalması şirketin işletme sermayesi üzerinde olumlu etkiler yapar.

## MAMUL STOKLARININ DEVİR HIZI (SÜRESİ)

(TL.)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
SATIŞLAR MALİYETİ (1)								
ORT. MAMUL STOKLARI (2)								
MAMUL STOKLARI DEVİR HIZI (DEFA) (1/2)								
MAMUL STOKLARI DEVİR SÜRESİ (GÜN) ((365/(1/2))								

Mamul Stokları Devir Hızı = (Satışların Maliyeti) / (Ortalama Mamul Stokları)  
Ortalama Mamul Stokları = (Dönem Başı Mamul Stokları + Dönem Sonu Mamul Stokları) / 2

Bu oran, şirketin mamul stoklarını bir yıl içerisinde kaç kere devir ettiğini gösterir. Bir başka anlatımla, şirketin mamul stoklarının stokta kaç gün beklediğini gösterir. Mamul stoklarının stokta bekleme süresinin azalması şirketin işletme sermayesi üzerinde olumlu etkiler yapar. Mamul stok devir hızı, şirketin mamul stoklarını ne kadarlık bir süre içinde sattığını gösterir.



**TİCARİ MAL STOKLARININ DEVİR HIZI (SÜRESİ)**

(TL.)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
TİCARİ MALLAR MALİYETİ (1)								
ORT. TİCARİ MALLAR STOKLARI (2)								
TİCARİ MALLAR STOKLARI DEVİR HIZI (DEFA) (1/2)								
<b>TİCARİ MALLAR STOKLARI DEVİR SÜRESİ (GÜN) ((365/(1/2))</b>								

Ticari Mal Stokları Devir Hızı = (Ticari Mallar Maliyeti) / (Ortalama Ticari Mal Stokları)  
Ortalama Ticari Mal Stokları = (Dönem Başı Ticari Mal Stokları + Dönem Sonu Ticari Mal Stokları) / 2

Bu oran, şirketin; ticari mal stoklarını bir yıl içerisinde kaç kere devir ettiğini gösterir. Bir başka anlatımla, şirketin ticari mal stoklarının stokta kaç gün beklediğini gösterir. Ticari mal stoklarının stokta bekleme süresinin azalması şirketin işletme sermayesi üzerinde olumlu etkiler yapar. Ticari mal stok devir hızı, şirketin ticari mal stoklarını ne kadarlık bir süre içinde sattığını gösterir.

**STOKLARININ DEVİR HIZI (SÜRESİ)**

VERİLEN STOK SİPARİŞ AVANSLARI HARİC

(TL.)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
SATIŞLAR MALİYETİ (1)								
FAALİYET GİDERLERİ (2)								
ORTALAMA STOKLAR (3)								
STOKLAR DEVİR HIZI (DEFA) (1+2)/(3)								
<b>STOKLAR DEVİR SÜRESİ (GÜN) (365/STOKLAR DEVİR HIZI)</b>								

Stokların devir hızından, kasıt tüm stokların, yani, ilk madde ve malzeme, varı mamul, ticari mallar ve mamul stoklarının toplamının devir hızıdır. Faaliyet Giderleri, gelir tablosunda ver alan, araştırma ve geliştirme giderleri, pazarlama-satis-dağıtım giderleri ve genel yönetim giderleri toplamıdır. Satışların maliyeti de gelir tablosunda ver almaktadır. Ortalama Stoklar = (Dönem Başı Stoklar+Dönem Sonu Stoklar) / 2

Stok devir hızı, şirketin stoklarını ne kadarlık bir süre içinde sattığını gösterir.

**KISA VADELİ TİCARİ BORÇ ÖDEME DEVİR HIZI (SÜRESİ)**

(TL.)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
NET SATIŞLAR (1)								
ORT.K.V. TİCARİ BORÇLAR (2)								
K.V.TİCARİ BORÇ DEVİR HIZI (DEFA) (1)/(2)								
<b>K.V.TİCARİ BORÇ ÖDEME SÜRESİ (GÜN) (365/K.V.TİCARİ BOR DEVİR HIZI)</b>								

Kısa Vadeli Ticari Borç Devir Hızı = (Net Satışlar) / (Ortalama Kısa Vadeli Ticari Borç)

Ortalama Kısa Vadeli Ticari Borç = (Dönem Başı Kısa Vadeli Ticari Borç + Dönem Sonu Kısa Vadeli Ticari Borç) / 2

Kısa vadeli ticari borç devir hızı, 365'e bölünürse, kısa vadeli ticari borçların kaç günde ödendiği bulunur.

Kısa vadeli ticari borç ödeme süresinin azalması şirketin aleyhine, artması lehinedir. Sürenin uzaması şirketin satıcıları bir finansman aracı olarak kullandığını gösterir.

**NET İŞLETME SERMAYESİNİN DEVİR HIZI (SÜRESİ)**

(TL.)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
NET SATIŞLAR (1)								
ORT.NET İŞLETME SERMAYESİ (2)								
NET İŞLETME SERMAYESİ DEVİR HIZI (DEFA) (1/2)								
<b>NET İŞLETME SERMAYESİ DEVİR SÜRESİ (GÜN) ((365/(1/2))</b>								

Net İşletme Sermayesi Devir Hızı = (Net Satışlar) / (Ortalama Net İşletme Sermayesi)

Net İşletme Sermayesi = (Dönen Varlıklar) - (Kısa Vadeli Borçlar)  
Ortalama Net İşletme Sermayesi = (Dönem Başı Net İşletme Sermayesi + Dönem Sonu Net İşletme Sermayesi) / 2

Net işletme sermayesi devir hızı, 365'e bölünürse, net işletme sermayesinin bir dönemde kaç günde döndüğü hesaplanmış olur.

Net işletme sermayesi devir hızı, işletmenin net işletme sermayesinin bir dönemde kaç defa devrettiğini, net işletme sermayesinin yeterli olup olmadığını gösterir.

Bu devir hızının düşük olması, işletmenin aşırı net işletme sermayesine sahip olduğunu stok ve alacakların devir hızının yavaş olduğunu işletmenin gereksiniminden fazla nakdi değerlere sahip olduğunu gösterebilir. Oranın yüksek olması net işletme sermayesinin verimliliğinin yüksek olduğunu ortaya koyar.

#### ÖZ SERMAYENİN DEVİR HIZI (SÜRESİ)

(TL.)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
NET SATIŞLAR (1)								
ORTALAMA ÖZ SERMAYE (2)								
ÖZ SERMAYE DEVİR HIZI (DEFA) (1/2)								
ÖZ SERMAYE DEVİR SÜRESİ (GÜN) ((365/(1/2)))								

Öz Sermaye Devir Hızı = (Net Satışlar) / (Ortalama Öz Sermaye)

Ortalama Öz Sermaye =

(Dönem Başı Öz Sermayesi + Dönem Sonu Öz Sermaye) / 2

Öz sermayesi devir hızı, 365'e bölünürse, öz sermayenin kaç günde döndüğü hesaplanmış olur.

Öz Sermaye Devir Hızı; şirketin öz kaynaklarını verimli kullanıp kullanmadığını gösterir. Bu oranın standart bir sonucu yoktur.

Şirketin faaliyet konusu, geçmiş yıl verileri, öz kaynaklarındaki reel olmaları artışı (yeniden değerlendirme, enflasyon muhasebesi uygulamaları), oranın sonucunun yorumlanmasını etkiler.

#### VARLIKLAR TOPLAMININ DEVİR HIZI (SÜRESİ)

(TL.)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
NET SATIŞLAR (1)								
ORT.VARLIK TOPLAMI (2)								
VARLIK TOPLAMI DEVİR HIZI (DEFA) (1/2)								
VARLIK TOPLAMI DEVİR SÜRESİ (GÜN) ((365/(1/2)))								

Varlıklar toplamı, bilançonun aktif tarafında yer alan; Dönen varlıklarla, duran varlıkların toplamıdır.

Başka bir ifadeyle Varlıklar Toplamı = Aktif Toplamıdır.

Ortalama varlıklar toplamı, dönem başı varlıklar toplamıyla, dönem sonu varlıklar toplamının ortalamasıdır.

Varlıklar Toplamı Devir Hızı; Şirketin tüm aktiflerinin verimliliğini ölçmede kullanılır.

Oranın sonucunun düşük olması, şirketin aktiflerini verimli bir şekilde kullanmadığını gösterir. Oranın düşük olması aynı zamanda şirketin tam kapasite ile çalışmadığını da ifade eder.

#### DÖNEN VARLIKLAR DEVİR HIZI (SÜRESİ)

(TL.)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
NET SATIŞLAR (1)								
ÖRT.DÖNEN VARLIKLAR (2)								
DÖNEN VARLIKLAR DEVİR HIZI (DEFA) (1/2)								
DÖNEN VARLIKLAR DEVİR SÜRESİ (GÜN) ((365/(1/2)))								

Dönen varlıklar devir hızı, şirketin dönen varlıklarının verimliliğini ölçmede kullanılır. Dönen varlıklar devir hızının yüksek olması, şirketin dönen varlıklarının şirketin ihtiyacından az olduğunu, düşük olması ise, şirketin dönen varlıklarının gerekenden çok fazla olduğunu gösterir.

Dönen varlıklar devir hızının, her şirket açısından geçerli olabilecek standart bir sonucu yoktur. Bu nedenle, her şirketin özelliğine göre yorumlanması gerekir.

#### MADDİ DURAN VARLIKLAR DEVİR HIZI (SÜRESİ)

(TL.)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
NET SATIŞLAR (1)								
ÖRT.MADDİ DUR. VARLIKLAR (2)								
MADDİ DURAN VARLIKLAR DEVİR HIZI (DEFA) (1/2)								
MADDİ DURAN VARLIKLAR DEVİR SÜRESİ (GÜN) ((365/(1/2)))								

Maddi Duran Varlıklar Devir Hızı, üretken varlıkların satış yaratma potansiyelini ölçer

Maddi duran varlık devir hızı, şirketin maddi duran varlıklara aşırı bir yatırım yapıp yapmadığını, şirkette atıl kapasite olup olmadığını da gösterir. Maddi duran varlıkların kullanılmamalarındaki etkinliği ölçer. Maddi duran varlık devir hızının çok yüksek olması, maddi duran varlıkların kapasitelerinin üstünde kullanıldığını veya maddi duran varlıkların büyük bir bölümünün amorti edildiğini de gösterir. Maddi duran varlık devir hızının çok düşük olması ise, düşük kapasite ile çalışıldığını veya yeterli satış yapılamadığını göstermektedir.

# NAKİT AKIMI ORANLARI

(TL)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
(+) DÖNEM KARI								
(+) CARİ YIL AMORTİSMANI								
(+) KIDEM TAZMİNATI KARŞI.								
(+) REESKONT FAİZ GİDERLERİ								
(+) ŞÜPHELİ ALACAK KARŞILIĞI								
(+) FİNANSMAN GİDERLERİ KARŞILIĞI								
(+) GİDER OLARAK YAZILIP NAKİT ÇIKIŞI GEREKTİRMEYEN GİDERLER								
<b>NAKİT GERİ DÖNÜŞÜ</b>								
(-) ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER								
(-) ÖDENECEK TEMETTÜLER								
(-) ÖDENECEK TEMETTÜ BENZERLERİ ZERLERİ VE FONLAR								
<b>NET NAKİT AKIŞI</b>								

Carî yıl amortismanı, kîdem tazminatı karşılığı, kredi faiz karşılığı, alacak senetleri reeskontu, alınan çek reeskontu, şüpheli alacak karşılığı, yurt dışı komisyon gideri karşılığı, satışların reeskontu, maliyet gider karşılığı, diğer muhtelif karşılıklar..... Nakit ödeme olmamalarına karşı, gider olarak yazılırlar ve dönem karı bu yolla belirlenir.

Bu nedenle, bu tür karşılıkların toplamı ile dönem karı toplanarak şirketin yaratmış olduğu nakit bulunur. Bulunan bu miktara NAKİT GERİ DÖNÜŞÜ denir.

Nakit Geri Dönüşünden, yasa gereği zorunlu ödemeler olan; Vergiler, Temettüleri ve Temettü Benzeri Fonlar düşüldüncü bu kez NET NAKİT AKIŞI' na ulaşılır. Net Nakit Akışı, yasal ödemelerden sonra kalan fon anlamına gelmektedir. Bir başka ifadeyle şirketin nakit esasına göre yarattığı otofinansman gücüdür.

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>NET NAKİT AKIŞI/ NAKİT GERİ DÖNÜŞÜ</b>								
<i>Bu oran, yaratılan nakit geri dönüşünün ne kadının şirkette kaldığını gösterir.</i>								
<b>NET NAKİT AKIŞI/ ÖZ SERMAYE</b>								
<i>Bu oran, şirketin öz sermayesi üzerinden hangi oranda net nakit akışı yarattığını gösterir.</i>								
<b>NET NAKİT AKIŞI/ NET SATIŞLAR</b>								
<i>Bu oran, satışların yüzde kaçının, net nakit akışı olarak şirkete geri döndüğünü gösterir.</i>								
<b>CARİ YIL AMORTİSMANI/ NAKİT GERİ DÖNÜŞÜ</b>								
<i>Bu oran, nakit geri dönüşü içindeki amortismanın payını gösterir.</i>								
<b>CARİ YIL AMORTİSMANI/ NET NAKİT AKIŞI</b>								
<i>Bu oran, net nakit akışı içindeki amortismanın payını gösterir.</i>								
<b>NAKİT GERİ DÖNÜŞÜ/ NET SATIŞLAR</b>								
<i>Bu oran, satışların yüzde kaçının, nakit geri dönüşü olarak şirkete geri döndüğünü gösterir.</i>								
<b>NAKİT GERİ DÖNÜŞÜ/ BORÇLAR TOPLAMI</b>								
<i>Bu oran, borçlar toplamının yüzde kaçının nakit geri dönüşü ile karşılandığını gösterir.</i>								
<b>NAKİT GERİ DÖNÜŞÜ/ FİNANSMAN GİDERLERİ</b>								
<i>Bu oran, nakit geri dönüşünün, finansman giderlerini ne ölçüde karşıladığını gösterir.</i>								
<b>NAKİT GERİ DÖNÜŞÜ/ FİNANSMAN GİD. + LEASING ÖDEMELERİ</b>								
<i>Bu oran, nakit geri dönüşünün, finansman giderlerini ve leasing ödemelerini ne ölçüde karşıladığını gösterir.</i>								
<b>NAKİT GERİ DÖNÜŞÜ/ ORT. VARLIK TOPLAMI</b>								
<i>Bu oran, şirketin varlıklarının yüzde kaçının, nakit geri dönüşü olarak şirkete döndüğünü gösterir.</i>								
<b>NAKİT ÇIKIŞI OLMİYAN KARŞILIKLAR TOPLAMI/ NAKİT GERİ DÖNÜŞÜ</b>								
<i>Bu oran, nakit çıkışı olmayan karşılıklar toplamının, nakit geri dönüşü içindeki payını gösterir.</i>								
<b>NAKİT ÇIKIŞI OLMİYAN KARŞILIKLAR TOPLAMI/ NET NAKİT AKIŞI</b>								
<i>Bu oran, nakit çıkışı olmayan karşılıklar toplamının, net nakit akışı içindeki payını gösterir.</i>								

# KARLILIK ORANLARI

## NET SATIŞA GÖRE KARLILIK

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>SATIŞLARIN MALİYETİ/ NET SATIŞLAR</b>								
Net satışların içerisindeki satış maliyetinin payını gösteren bu oranın, yüksek çıkması şirketin kar marjının az olduğunu gösterir. Oranın yükselişi, başlıca şu nedenlerden kaynaklanır: 1. Artan maliyetlerin satış fiyatlarına yansıtılmaması. 2. Yeterli düzeyde satış hacmine ulaşamaması. 3. Maliyet kalemlerinin satış fiyatlarından daha hızlı artması. 4. Şirketin satış hacmi bilesiminin değişmesiyle, brüt kar oranı düşük olan malların, şirketin satış hacmi içindeki payının artması.								
<b>BRÜT SATIŞ KARI/ NET SATIŞLAR</b>								
Net satışlarla, satışların maliyeti arasındaki olumlu fark, brüt satış karını verir. Brüt satış karının, net satışlara oranıysa, brüt kar marjını verir. Bir şirketin brüt kar marjı, şirketin faaliyet giderlerini ve diğer giderlerini karşıladıktan sonra şirkete yeterli kar sağliyaacak düzeyde olmalıdır. Oranın yükselmesi şirketin lehine, düşmesi aleyhinedir.								
<b>BRÜT SATIŞ KARI/ ORTALAMA STOKLAR</b>								
Bu oran, brüt kar marjı ile, stoklar devir hızı çarpımını ifade etmektedir. Dolayısıyla, söz konusu oranize, şirketin, stok kontrolü (stokların devir hızı) ve fiyat politikası (brüt kar marjı) hakkında bilgi vermektedir. Oran (1)'e yakınsa şirket karlı bir şirkettir. Şirket yüksek stok devir hızına sahipse, brüt kar marjının yüksek olması gerekmez. Zira şirket, stoklarını hızla çevirerek küçük brüt kar marjıyla yüksek kar seviyelerine ulaşabilir. Bir başka ifadeyle yüksek satış hacmi, düşük brüt kar marjı ile bir şirket sabit giderlerini karşılayarak yeterli karlılık düzeylerini oluşturabilir.								
<b>ESAS FAALİYET MALİYETİ/ NET SATIŞLAR</b>								
Esas Faaliyet Maliyet=Satis Maliyeti + Faaliyet Giderleri Satışların yüzde kaçının, esas faaliyet maliyetini karşıladığını gösteren bu oranın; % 100' den büyük çıkması, şirketin satışlarıyla esas faaliyet maliyetini karşılayamadığını gösterir.								
<b>FAALİYET MALİYETİ/ NET SATIŞLAR</b>								
Faaliyet Maliyet=Satis Maliyeti + Faaliyet Giderleri + Finansman Giderleri + Diğer Faaliyet Giderleri Satışların yüzde kaçının, faaliyet maliyetini karşıladığını gösteren bu oranın; % 100' den büyük çıkması, şirketin satışlarıyla faaliyet maliyetini karşılayamadığını gösterir.								
<b>FAALİYET GİDERLERİ/ NET SATIŞLAR</b>								
Faaliyet Giderleri = Araştırma,Geliştirme Giderleri + Pazarlama,Satis, Dağıtım Giderleri + Genel Yönetim Giderleri Oran, satışların % kaçının faaliyet giderlerine gittiğini göstermektedir.								
<b>ESAS FAALİYET KARI/ NET SATIŞLAR</b>								
Esas Faaliyet Karı = (Net Satışlar) - (Satis Maliyeti + Faaliyet Giderleri) Şirketin net satışlarının, yüzde kaçının esas faaliyet karı olarak şirkete geri döndüğünü gösteren orandır. Bir başka ifadeyle, şirketin esas faaliyetinden ne ölçüde kar elde ettiğini gösterir.								
<b>FAALİYET KARI/ NET SATIŞLAR</b>								
Faaliyet Karı = (Net Satışlar) - (Satis Maliyeti + Faaliyet Giderleri + Finansman Giderleri + Diğer Faaliyet Giderleri - Diğ. Faaliyet Gelirleri) Şirketin, satışlarının yüzde kaçını kadar faaliyet karı sağladığını gösterir.								
<b>DÖNEM KARI/ NET SATIŞLAR</b>								
Dönem Karı, şirketin vergiden önce sağlamış olduğu karı gösterir. Dönem karı oluşurken şirketin, esas faaliyet konuları dışında elde ettiği olağan ve olağan dışı gelirlerde dikkate alınır. Bu nedenle de bu oran, şirketin vergi öncesi karı ile, net satışları arasında ilişki kurar.								
<b>NET DÖNEM KARI/ NET SATIŞLAR</b>								
Dönem karından, vergi ödemeleri çıkarınca Net Dönem Karına ulaşılır. Net Dönem Karı/ Net Satışlar Oranı, şirketin net dönem karının yeterli olup olmadığını ölçmede kullanılmaktadır.								
<b>FINANS. GİD.+DÖNEM KARI/ NET SATIŞLAR</b>								
Bu oran, finansman giderlerinin şirketin karlılığı üzerinde ne derece etki yaptığını göstermektedir.								

**VARLIKLAR TOPLAMINA GÖRE KARLILIK**

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>BRÜT SATIŞ KARI/ VARLIKLAR TOPLAMI</b>								
Şirketin, varlıklar toplamı üzerinden yüzde kaç oranında brüt satış karı sağladığını gösteren bu oranın, yüksek olması istenir.								
<b>ESAS FAALİYET KARI/ VARLIKLAR TOPLAMI</b>								
Şirketin, varlıklar toplamı üzerinden yüzde kaç oranında esas faaliyet karı sağladığını gösteren bu oranın, yüksek olması istenir.								
<b>FAALİYET KARI/ VARLIKLAR TOPLAMI</b>								
Şirketin, varlıklar toplamı üzerinden yüzde kaç oranında faaliyet karı sağladığını gösteren bu oranın, yüksek olması istenir.								
<b>FAALİYET KARI/ NET MAD.DUR.VARLIKLAR+NET İŞLT.SER.</b>								
Net maddi duran varlıklar ile net işletme sermayesinin toplamına, faaliyet operasyonunda kullanılan aktifler denmektedir. Dolayısıyla bu oran, bir şirketin operasyonel aktiflerinin, operasyonel kara (faaliyet karı) dönüşme oranını göstermektedir. Bu orana "Yönetim Kar Marjı" da denmektedir. Oranın artması şirketin, operasyonel aktiflerini efektif olarak iyi kullandığını gösterir. Bu oranı performans kriteri olarak da kullanabiliriz. Şirket kendisi için bir kar hedefi oranı belirler ve bu hedefte belirtilen oran ile, operasyonel aktiflerin verimli kullanılıp kullanılmadığını gösteren; Faaliyet Karı/Net Maddi Duran Varlıklar+Net İşletme Sermayesi Oranının fiili neticeleri belirli periyotlarla mukayese edilir.								
<b>DÖNEM KARI/ VARLIKLAR TOPLAMI</b>								
Şirketin, varlıklar toplamı üzerinden yüzde kaç oranında dönem karı sağladığını gösteren bu oranın, yüksek olması istenir.								
<b>NET DÖNEM KARI/ VARLIKLAR TOPLAMI</b>								
Şirketin, varlıklar toplamı üzerinden yüzde kaç oranında net dönem karı sağladığını gösteren bu oranın, yüksek olması istenir.								
<b>FINANS. GİD.+DÖNEM KARI/ VARLIKLAR TOPLAMI</b>								
Bu oran, şirketin finansman giderleri olmaması olsaydı ulaşacağı dönem karı ile, varlıklar toplamı üzerinden yüzde kaç oranında kar sağlıyacağını göstermektedir. Bu oran; Ekonomik rantabilite oranı olarak adlandırılmaktadır. Şirketin, varlıklarını ne ölçüde karlı kullandığını göstermektedir. Bir başka ifadeyle Oran; şirkete yatırılan fonların getirisini ölçmede kullanılmaktadır.								
<b>NAKİT GERİ DÖNÜŞÜ+FİN.GİD/ VARLIKLAR TOPLAMI</b>								
Bu oran, şirketin finansman gideri olmaması olsaydı ulaşacağı nakit geri dönüşü ile, varlıklar toplamı üzerinden yüzde kaç kar sağlıyacağını göstermektedir.								

**ÖZ SERMAYEYE GÖRE KARLILIK**

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>BRÜT SATIŞ KARI/ ÖZ SERMAYE</b>								
Şirketin, öz sermayesi üzerinden yüzde kaç oranında brüt satış karı sağladığını gösteren bu oranın, yüksek olması istenir.								
<b>ESAS FAALİYET KARI/ ÖZ SERMAYE</b>								
Şirketin, öz sermayesi üzerinden yüzde kaç oranında esas faaliyet karı sağladığını gösteren bu oranın, yüksek olması istenir.								
<b>FAALİYET KARI/ ÖZ SERMAYE</b>								
Şirketin, öz sermayesi üzerinden yüzde kaç oranında faaliyet karı sağladığını gösteren bu oranın, yüksek olması istenir.								
<b>DÖNEM KARI/ ÖZ SERMAYE</b>								
Şirketin, öz sermayesi üzerinden yüzde kaç oranında dönem karı sağladığını gösteren bu oranın, yüksek olması istenir.								
<b>NET DÖNEM KARI/ ÖZ SERMAYE</b>								
Mali rantabilite oranı olarak adlandırılan bu oran, şirket sahiplerinin şirkete sağlamış oldukları kaynakların verimli kullanılıp kullanılmadığının ölçülmesinde kullanılmaktadır. Oran, şirket sahipleri tarafından sağlanan kaynağın bir birimine düşen kar payını göstermektedir.								

**FAALİYET KARINA GÖRE KARLILIK**

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>FAALİYET KARI/</b>								
<b>BRÜT SATIŞ KARI</b>								
Şirketin, brüt satış karı üzerinden sağladığı faaliyet karı marjını göstermektedir.								
<b>FAALİYET KARI/</b>								
<b>ESAS FAALİYET KARI</b>								
Şirketin, esas faaliyet karı üzerinden sağladığı faaliyet karı marjını göstermektedir.								
<b>FAALİYET KARI/</b>								
<b>DÖNEM KARI</b>								
Şirketin, dönem karı üzerinden sağladığı faaliyet karı marjını göstermektedir.								
<b>FAALİYET KARI/</b>								
<b>NET DÖNEM KARI</b>								
Şirketin, net dönem karı üzerinden sağladığı faaliyet karı marjını göstermektedir.								

**KARLILIK KALDIRAÇ ORANI**

(TL)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>DÖNEM KARI</b> (1)								
<b>ÖZ SERMAYE</b> (2)								
<b>FİNANSMAN GİDERLERİ</b> (3)								
<b>VARLIKLAR TOPLAMI</b> (4)								

**KARLILIK KALDIRAÇ ORANI****((1/2)/(3+1))/(4)****KARLILIK KALDIRAÇ ORANI (1)' DEN BÜYÜK OLMALIDIR**

Dönem Karı / Öz Sermaye Oranı; Şirketin kendine ait öz kaynakları üzerinden % kaç oranında kar sağladığını gösterir.  
Dönem Karı+Finansman Giderleri / Varlıklar Toplamı Oranı ; Şirketin tüm varlıkları üzerinden % kaç oranında kar sağladığını gösterir.  
Bu iki oran birlikte değerlendirildiğinde KARLILIK KALDIRAÇ ORANI olarak adlandırılmaktadır.  
Karlılık Kaldıraç Oranının formül olarak ifadesi şöyledir.

Dönem Karı / Öz Sermaye  
(Dönem Karı + Finansman Giderleri) / Varlıklar Toplamı

Bu formül sonucunda bulunacak değerin (1)' den büyük olması gerekmektedir.

Karlılık Kaldıraç Oranı; Öz sermaye karlılığı ile varlıklar toplamı karlılığını karşılaştırarak şirketin borçtan yararlanarak karlılığını artırma noktasını tespit etmemize olanak sağlar.

Borçlanma yoluyla sağlanan fonlar, neden oldukları finansman giderlerinden daha yüksek kar getirecek biçimde yatırımlara kanalize edilirse, öz sermaye sahipleri bu borçlanma nedeniyle de ayrıca yarar sağlamış olurlar. Dolayısıyla şirket ilke olarak borçtan yararlandığı sürece, borçlanmanın şirkete katkısı olduğu sürece borçlanmayı sürdürür. Borçtan yararlanmanın bittiği noktada (Karlılık Kaldıraç Oranı'nın (1)'den az olması) artık borçlanmayı durdurmak uygun olur.

## FİNANSMAN GİDERLERİ ORANLARI

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>FINANSMAN GİDERLERİ/ NET SATISLAR</b>								
Net satışlar içerisindeki, finansman giderlerinin oransal payını göstermektedir. Şirketin kullandığı kredi hacmi ve satışların finansman giderlerini kompanse edebilecek boyutta olmaması oran üzerinde olumsuz etkiler yapmaktadır.								
<b>FINANSMAN GİDERLERİ+DÖNEM KARI/ NET SATISLAR</b>								
Bu oran finansman giderlerinin, dönem karı üzerinde yaptığı olumsuz etkinin şirketin karlılık düzeyini ne ölçüde etkilediğini göstermektedir.								
<b>FINANSMAN GİDERLERİ/ FINANSAL BORÇLAR TOPLAMI</b>								
Şirketin, finansal borçlarının maliyet yüzdesini göstermektedir.								
<b>FINANSMAN GİDERLERİ/ FINANSAL+TİCARİ BORÇLAR</b>								
Şirketin, finansal ve ticari borçlarının maliyet yüzdesini göstermektedir.								
<b>FINANSMAN GİDERLERİ/ BORÇLAR TOPLAMI</b>								
Şirketin, borçlar toplamının maliyet yüzdesini göstermektedir.								
<b>FAALİYET KARI/ FINANSMAN GİDERLERİ</b>								
Faaliyet karı ile finansman giderleri arasındaki ilişkiyi gösteren bu oranın % 100'den küçük çıkması, şirketin finansman giderleri baskısı altında olduğunu gösterir.								
<b>ESAS FAALİYET KARI/ FINANSMAN GİDERLERİ</b>								
Esas faaliyet karı ile finansman giderleri arasındaki ilişkiyi gösteren bu oranın % 100'den küçük çıkması, şirketin finansman giderleri baskısı altında olduğunu gösterir.								
<b>NAKİT GERİ DÖNÜŞÜ+ FINANSMAN GİDERLERİ/ FINANSMAN GİDERLERİ (DEFA)</b>								
Bu oran, şirketin finansman giderlerini yarattığı nakit fonla (nakit geri dönüşü) kaç defa karşıladığını göstermektedir.								
<b>FINANSMAN GİDERLERİ+DÖNEM KARI/ FINANSMAN GİDERLERİ (DEFA)</b>								
Bu oran, finansman giderlerini karşılama oranı olarak adlandırılmaktadır. Oran, şirketin ödemek zorunda olduğu finansman giderlerini bir dönemde kaç kere kazandığını göstermektedir. Şirketin, ödemesi gereken finansman giderlerini kolaylıkla ödeyip ödeyemeyeceğini gösteren orandır.								
<b>FINANSMAN GİDERLERİ+DÖNEM KARI+ LEASING ÖDEMELERİ / FINANSMAN GİD. + LEASING ÖDE.(DEFA)</b>								
Bu oran, finansman ve leasing giderlerini karşılama oranı olarak adlandırılmaktadır. Oran, şirketin ödemek zorunda olduğu finansman ve leasing giderlerini bir dönemde kaç kere kazandığını göstermektedir.Şirketin, ödemesi gereken finansman ve leasing giderlerini kolaylıkla ödeyip ödeyemeyeceğini gösteren orandır. Şirketin finansman giderlerini ve leasing ödemelerini karşılayamaması, şirketi finansal açıdan zor durumda bırakarak iflasına dahi neden olabilir. Söz konusu oran, şirketin finansal güçlüklerle karşılaşmadan karlarının ne ölçüde düşebileceğini göstermektedir.								
<b>FINANSMAN GİDERLERİ/ FAALİYET MALİYETİ</b>								
Bu oran, şirketin faaliyet maliyeti içerisindeki, finansman giderlerinin payını göstermektedir.								

# FİNANSAL YAPI ORANLARI

## VARLIKLAR TOPLAMINA GÖRE FİNANSAL YAPI ORANLARI

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>DÖNEN VARLIKLAR/ VARLIKLAR TOPLAMI</b>								
Varlıklar toplamının, yüzde kaçının dönen varlıklara yatırıldığını göstermektedir.								
<b>DURAN VARLIKLAR/ VARLIKLAR TOPLAMI</b>								
Varlıklar toplamının, yüzde kaçının duran varlıklara yatırıldığını göstermektedir.								
<b>NET MADDİ DURAN VARLIKLAR/ VARLIKLAR TOPLAMI</b>								
Varlıklar toplamının, yüzde kaçının net maddi duran varlıklara yatırıldığını göstermektedir.								

## KAYNAKLAR TOPLAMINA GÖRE FİNANSAL YAPI ORANLARI

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>KISA VADELİ BORÇLAR/ KAYNAKLAR TOPLAMI</b>								
Kaynaklar toplamının, yüzde kaçının kısa vadeli borçlarla finanse edildiğini göstermektedir.								
<b>UZUN VADELİ BORÇLAR/ KAYNAKLAR TOPLAMI</b>								
Kaynaklar toplamının, yüzde kaçının uzun vadeli borçlarla finanse edildiğini göstermektedir.								
<b>BORÇLAR TOPLAMI/ KAYNAKLAR TOPLAMI</b>								
Kaynaklar toplamının, yüzde kaçının borçlarla finanse edildiğini göstermektedir.								
<b>ÖZ SERMAYE/ KAYNAKLAR TOPLAMI</b>								
Kaynaklar toplamının, yüzde kaçının öz sermaye ile finanse edildiğini göstermektedir.								
<b>U.V.BORÇLAR+ÖZ SERMAYE/ KAYNAKLAR TOPLAMI</b>								
Kaynaklar toplamının, yüzde kaçının sürekli sermaye (U.V.Borçlar+Öz Sermaye) ile finanse edildiğini göstermektedir.								
<b>FİNANSAL BORÇLAR TOPLAMI/ KAYNAKLAR TOPLAMI</b>								
Kaynaklar toplamının, yüzde kaçının finansal borçlarla finanse edildiğini göstermektedir.								

## ÖZ SERMAYEYE GÖRE FİNANSAL YAPI ORANLARI

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>BORÇLAR TOPLAMI/ ÖZ SERMAYE</b>								
Öz Sermayenin, borçlar toplamının % kaçını finanse ettiğini göstermektedir. Oran % 100'den büyükse şirket borç baskısı altındadır								
<b>NET MADDİ DURAN VARLIKLAR/ ÖZ SERMAYE</b>								
Öz Sermayenin, net maddi duran varlıkların % kaçını finanse ettiğini göstermektedir.								
<b>KISA VADELİ BORÇLAR/ ÖZ SERMAYE</b>								
Öz Sermayenin, kısa vadeli borçların % kaçını finanse ettiğini göstermektedir.								
<b>NET MADDİ DURAN VARLIKLAR/ U.V.BORÇLAR+ÖZ SERMAYE</b>								
Sürekli sermayenin (U.V.Borçlar+Öz Sermaye) % kaçının net maddi duran varlıklar karşılığını ifade etmektedir.								
<b>DURAN VARLIKLAR/ ÖZ SERMAYE</b>								
Öz Sermayenin, duran varlıkların % kaçını finanse ettiğini göstermektedir.								
<b>UZUN VADELİ BORÇLAR/ ÖZ SERMAYE</b>								
Öz Sermayenin, uzun vadeli borçların % kaçını finanse ettiğini göstermektedir.								
<b>U.V. FİNANSAL BORÇLAR/ ÖZ SERMAYE</b>								
Öz Sermayenin, uzun vadeli finansal borçların % kaçını finanse ettiğini göstermektedir.								
<b>FİNANSAL BORÇLAR TOPLAMI/ ÖZ SERMAYE</b>								
Öz Sermayenin, finansal borçlar toplamının % kaçını finanse ettiğini göstermektedir.								
<b>ÖDENMİŞ SERMAYE/ ÖZ SERMAYE</b>								
Öz sermaye içerisindeki ödenmiş sermaye payını göstermektedir.								



**BORÇLAR TOPLAMINA GÖRE FİNANSAL YAPI ORANLARI**

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>KISA VADELİ BORÇLAR/ BORÇLAR TOPLAMI</b>								
Borçlar toplamı içerisindeki, kısa vadeli borçların payını göstermektedir.								
<b>UZUN VADELİ BORÇLAR/ BORÇLAR TOPLAMI</b>								
Borçlar toplamı içerisindeki, uzun vadeli borçların payını göstermektedir.								
<b>FİNANSAL BORÇLAR TOPLAMI/ BORÇLAR TOPLAMI</b>								
Borçlar toplamı içerisindeki, finansal borçlar toplamının payını göstermektedir.								
<b>TİCARİ BORÇLAR TOPLAMI/ BORÇLAR TOPLAMI</b>								
Borçlar toplamı içerisindeki, ticari borçlar toplamının payını göstermektedir.								

**DÖNEN VARLIK KOMPOZİSYON ORANLARI**

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>HAZIR DEĞERLER/ DÖNEN VARLIKLAR</b>								
Hazır değerlerin, dönen varlıklar içerisindeki payını ifade etmektedir.								
<b>MENKUL KIYMETLER/ DÖNEN VARLIKLAR</b>								
Menkul kıymetlerin, dönen varlıklar içerisindeki payını ifade etmektedir.								
<b>KISA VADELİ TİCARİ ALACAKLAR/ DÖNEN VARLIKLAR</b>								
Kısa vadeli ticari alacakların, dönen varlıklar içerisindeki payını ifade etmektedir.								
<b>DİĞER KISA VADELİ ALACAKLAR/ DÖNEN VARLIKLAR</b>								
Diğer kısa vadeli ticari alacakların, dönen varlıklar içerisindeki payını ifade etmektedir.								
<b>STOKLAR/ DÖNEN VARLIKLAR</b>								
Stokların, dönen varlıklar içerisindeki payını ifade etmektedir.								
<b>DİĞER DÖNEN VARLIKLAR/ DÖNEN VARLIKLAR</b>								
Diğer dönen varlıkların, dönen varlıklar içerisindeki payını ifade etmektedir.								

**KISA VADELİ BORÇLAR KOMPOZİSYON ORANLARI**

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>FİNANSAL BORÇLAR/ KISA VADELİ BORÇLAR</b>								
Finansal borçların, kısa vadeli borçlar içerisindeki oransal payını göstermektedir.								
<b>TİCARİ BORÇLAR/ KISA VADELİ BORÇLAR</b>								
Ticari borçların, kısa vadeli borçlar içerisindeki oransal payını göstermektedir.								
<b>DİĞER KISA VADELİ BORÇLAR/ KISA VADELİ BORÇLAR</b>								
Diğer kısa vadeli borçların, kısa vadeli borçlar içerisindeki oransal payını göstermektedir.								
<b>ALINAN SİPARİŞ AVANSLARI/ KISA VADELİ BORÇLAR</b>								
Alınan sipariş avanslarının, kısa vadeli borçlar içerisindeki oransal payını göstermektedir.								
<b>BORÇ VE GİDER KARŞILIKLAR/ KISA VADELİ BORÇLAR</b>								
Borç ve gider karşılıklarının, kısa vadeli borçlar içerisindeki oransal payını göstermektedir.								

**UZUN VADELİ BORÇLAR KOMPOZİSYON ORANLARI**

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>FİNANSAL BORÇLAR/ UZUN VADELİ BORÇLAR</b>								
Finansal borçların, uzun vadeli borçlar içerisindeki oransal payını göstermektedir.								
<b>TİCARİ BORÇLAR/ UZUN VADELİ BORÇLAR</b>								
Ticari borçların, uzun vadeli borçlar içerisindeki oransal payını göstermektedir.								
<b>DİĞER KISA VADELİ BORÇLAR/ UZUN VADELİ BORÇLAR</b>								
Diğer kısa vadeli borçların, uzun vadeli borçlar içerisindeki oransal payını göstermektedir.								
<b>ALINAN SİPARİŞ AVANSLARI/ UZUN VADELİ BORÇLAR</b>								
Alınan sipariş avanslarının, uzun vadeli borçlar içerisindeki oransal payını göstermektedir.								
<b>KIDEM TAZMİNATI KARŞILIGI/ UZUN VADELİ BORÇLAR</b>								
Kıdem tazminatı karşılığının, uzun vadeli borçlar içerisindeki oransal payını göstermektedir.								

# FİNANSAL SAĞLAMLIK ORANLARI

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>BORÇLAR TOPLAMI/ VARLIKLAR TOPLAMI</b>								

Kaldıraç oranı olarak da nitelendirilen bu oran, varlıkların (aktiflerin) yüzde kaçının yabancı kaynaklarla finanse edildiğini belirler. Söz konusu oranın yüksek olması, firmanın vurgunsal (spekülatif) tarzda finanse edildiğini, kredi verenler açısından emniyet marjının dar olduğunu, firmanın faiz ve anapara taksitlerini ödeyememe nedeniyle mali yönden güç durumlara düşme olasılığının yüksek olduğunu gösterir.

- Bir şirkette, Borçlar Toplamı/Varlıklar Toplamı Oranı, yüksekse şu sonuçlara varmamız mümkündür:
- Şirketin, varlıklarına dayanarak borç temin etmesi güçleşir.
  - Şirketin finansal yapısı zayıflar.
  - Şirketin, borç temini güçleştiğinden sermaye artırımına gitmesi gerekir.
  - Borçlar Toplamı/Varlıklar Toplamı Oranının yüksek olduğu bir zamanda, satış hacminde çeşitli nedenlerle bir düşme hasil olursa, şirketin öz sermayesi büyük bir tehlikeyle karşı karşıya kalır.
  - Oran yüksekse, bunun yanında ekonomik durgunlukta mevcutsa, şirketin iflasa veyahut reorganizasyona gitmesi bahis konusu o
  - Şirketin borçlanmadan yararlanarak karlılığını artırması mümkün olmaz.
  - Şirketin, faiz ve anapara taksitlerini ödeyebilmek nedeniyle finansal yönden güç durumlara düşmesi ihtimali artar.

Borçlar Toplamı/Varlıklar Toplamı oranının, yüksek olmasını, şirketin olumsuz bir finansal yapıya sahip olduğu şeklinde yorumlamak da doğru değildir.

Zira, Dönem Karı/Kaynaklar Toplamı Oranı, borçlanma maliyetinden yüksek olduğu sürece, şirket finansmanda daha fazla borç kullanarak, diğer bir ifadeyle, Borçlar Toplamı/Varlıklar Toplamı oranını yükseltmek, öz sermaye karlılığını olumlu yönde geliştirebilir.

Şu niteliklere sahip şirketler, Borçlar Toplamı/Varlıklar Toplamı oranını yükseltmek, öz sermaye karlılığını artırabilirler. Satışları istikrarlı ve karlı olan şirketler.

Hammadde fiyatları büyük dalgalanmalar göstermeyen şirketler.

Şirketin, teknolojik bir üstünlüğe sahip olması ve üstünlük sayesinde ekonomi içerisinde rakipsiz olması.

Şirketin, hammadde kaynaklarını ve mal piyasasını kontrol etme imkanına sahip olması.

Şirketin ürettiği mal veya hizmete olan talebin gittikçe artması.

Ancak hemen belirtelim ki, bir şirketin söz konusu oranı artırarak, karlılığını artırması sınırsız değildir. Gerek kredi veren finansman kurumlarından, gerekse de şirket ortaklarından gelen tepkiler, şirketin borçlanma derecesini sınırlar.

Sermaye piyasalarının gelişmiş olduğu ülkelerde, söz konusu oranın % 50'den fazla olması, genellikle tehlike olarak yorumlanmaktadır. Türkiye'de sermaye piyasası etkin bir biçimde gelişmemiş olması, şirketlerin finansman kurumlarına olan bağımlılıklarını artırmaktadır. Bu nedenle, bahis konusu oran Türkiye için % 65'den fazla olmasını normal karşılamamız gerekmektedir.

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>ÖZ SERMAYE/ DÖNEN VARLIKLAR</b>								

Dönen varlıklar şirketin kullandığı işletme sermayesidir. Bu oran, şirketin kullandığı işletme sermayesinin, yüzde kaçının öz sermaye ile finanse edildiğini göstermektedir. Oranla % 100 arasındaki fark, borçlanma yoluyla temin edilen fonlarla finanse olunmuş dönen varlıklar yüzdesini göstermektedir.

Oran % 100'den büyükse, şirketin öz sermayesiyle, dönen varlıklarının tamamını finanse ettiği gibi, duran varlıklarının bir bölümünü de öz sermayesiyle finanse ettiğini gösterir.

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>ÖZ SERMAYE/ VARLIKLAR TOPLAMI</b>								

Sahiplik oranı olarak da adlandırılan bu oran, varlıklar toplamının yüzde kaçının şirket tarafından finanse edildiğini ifade eder. Oranla yüzde yüz arasındaki farkta, borçlanma suretiyle temin edilen fonlarla finanse olunmuş varlıklar toplamının yüzdesini belirler.

Öz sermaye oranı olarak da adlandırılan bu oran, özellikle uzun vadeli kredi verenlere şirketin finansal gücünü gösterir. Söz konusu oranın yüksek oluşu, şirketin uzun süreli yükümlülüklerini yerine getirememesi nedeniyle finansal yönden zor durumlara düşmesi olasılığının az olduğunu ifade eder.

Sahiplik oranı yükseliyorsa, şirket hakkında başlıca şu sonuçlara varmamız mümkündür:  
Şirketin borçlarını ve borç faizlerini zamanında ödeyememe tehlikesiyle karşılaşma olasılığı azdır.  
Şirketin kredi temin etmesi kolaylaşır.  
Şirket, borçtan yararlanarak karlılığını artırma imkanına sahip olur.

Şu durumlarda sahiplik oranı yüksekse, şirketin sorunları o kadar azalır:  
Finansal güçlükler bahis konusuysa.  
Karlarda önemli düşüşler mevcutsa.  
Ekonomik durgunluk söz konusuysa.

Sahiplik oranı düşükse:  
Şirketin kredi temin etmesi güçleşir. Bu durumda şirket sermaye artırımına gidebilir.  
Şirketin, satış hacminde ve karlılığında meydana gelebilecek düşüşler ve azalmalar öz sermayeyi tehlikeye düşürebilir. Bu durumda şirketin finansal bir koordinasyona gitmesini gerektirebilir.  
Şirket, iktisadi durgunluk dönemlerinde, iflasa veya reorganizasyona (yeniden düzenleme) gitme durumuyla karşı karşıya kalabilir.  
Şirketin, yüksek kazançlar nedeniyle veya başka sebeplerden dolayı spekülatif bir politika takip ettiği anlaşılır. Bu politika yüksek konjonktür devrelerinde tehlikesizdir. Depresyon zamanlarındaysa büyük tehlike kaynağı olabilir.

Bu nedenle:  
Rekabetin şiddetli olduğu,  
Piyasanın durgunlaştığı zamanlarda sahiplik oranının yüksek olması şarttır.

Tüketim malları, zaruri ihtiyaç maddeleri, alışılmış mallar satan, istikrarlı kar eden, yönetimi başarılı ve piyasada isim yapmış ve yerleşmiş eski şirketlerde sahiplik oranı düşük olabilir. Bu niteliklere sahip şirketler düşük bir sahiplik oranıyla faaliyette bulunabilirlerse de, söz konusu oranın yükselen bir seyir izlemesinde fayda vardır.

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>DÖNEN VARLIKLAR/ BORÇLAR TOPLAMI</b>								

Bu oran (1) ve/veya (1)'den büyükse, şirketin dönen varlıklarıyla, bütün borçlarının (kısa+uzun) tamamını ödeyebileceğini gösterir.

Ancak bu oranın (1) ve/veya (1)'den büyük olması halinde, hemen şirketin dönen varlıklarıyla, borçlar toplamının tamamını ödeyebilir dememiz doğru değildir. Şirketin hemen, alacak tahsil süresini ve stok devir süresini analiz etmemiz gerekir. Eğer, alacak tahsil süresi ve stok devir süresi kısa ise, oranın, (1) ve/veya (1)'den fazla olması halinde şirket dönen varlıklarıyla, borçlar toplamını

Tersi durumda, yani alacak ve stok devir süresinin uzun olması halinde söz konusu oranın (1) ve/veya (1)'den büyük olması, şirketin borçlar toplamını dönen varlıklarıyla hemen ödeyebileceği anlamına gelmez.

Oranın (1)'den büyük olması; Uzun vadeli borçların işletme sermayesi ile ödenebileceğini ve şirketin yeniden yatırım yapma imkanı kavuşabileceğini de gösterebilir.

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>BORÇLAR TOPLAMI/ ÖZ SERMAYE</b>								

" Borçlanma Kat Sayısı " adıyla da anılan bu oran şirketin borçlanma yoluyla sağladığı yabancı kaynak ile, şirket sahip veya sahiplerinin kattığı sermaye arasındaki ilişkiyi gösterir.

Batı ülkelerinde söz konusu oranın, orta büyüklükteki sinai işletmeler için (1)'i aşmaması gerektiği, genel bir kural olarak benimsenmiştir.

Bu oranın (1)'den daha büyük olması, şirkete kredi verenlerin, şirketin sahip ve sahiplerine kıyasla o şirkete daha fazla yatırımda bulunmuş olduklarını ortaya koyar. Söz konusu oranın yüksekliği, şirketin ağır bir faiz yükünün altında bulunduğu, alacaklılar için emniyet payının düşük olduğunun bir göstergesi olarak kabul edilir.

Sermaye piyasalarının gelişmiş olduğu ülkelerde söz konusu oranın (1) olması iyiye yorumlanırken, bizim gibi sermaye piyasalarının gelişmemiş olduğu ülkelerde, söz konusu oranın (1,5)'u aşması tehlikeli olarak yorumlanmaktadır. Oran (1,5)'u aşarsa, şirket sermaye artırımına giderek bahis konusu oranı iyileştirmelidir.

Borçlar Toplamı / Öz Sermaye Oranının çok yüksek olmasının başlıca mahsurları şunlardır:

- Şirketin, kredi temin etmesi güçleşir.
- Şirket, alacaklıların baskısına maruz kalır.
- Şirket, borçlanmadan yararlanarak karlılığını artırma imkanını bulamaz.
- Şirket, likidite sıkıntısı içerisine girer.
- Şirketin, borç faizlerini ve borç taksitlerini ödemesi güçleşir.

Borçlar Toplamı / Öz Sermaye Oranı başlıca şu nedenlerden dolayı artış kaydeder.

- Şirketin, yeni kuruluş safhasında olması.
- Şirketin, zarar etmesi.
- Duran varlık yatırımlarının borçlanma suretiyle finanse edilmesi.
- Alacakların ve stokların artması.
- Şirketin satışlarının ve hammadde fiyatlarının istikrarsız olması. Şiddetli bir rekabetin varlığı.

Borçlar Toplamı / Öz Sermaye Oranı, değerlendirilirken;

- Şirketin satışlarının istikrarlı olup olmadığı dalgalanma gösterip göstermediği,
- Rekabete karşı korunmuş piyasalara satış yapıp yapmadığı,
- Varlıklarının likiditesi,
- Alacakları ve stokların devir hızı,
- Öz sermaye içindeki değer artış fonu ve diğer değer artış karşılığı tutarı,
- Şirketin şarta bağlı borç tutarı,
- Borçların vade yapısı,
- Üretim maliyetlerinde dalgalanma olasılığı, gibi etmenler de dikkate alınmalıdır.

Nakit girişleri istikrarlı ve nakit girişlerinin tahminlere kıyasla sapma göstermesi olasılığı az olan şirketler daha yüksek bir Borçlar Toplamı / Öz Sermaye oranı ile faaliyetlerini sürdürebilirler.

Likidite riski yüksek, satışları düzenli gelişme göstermeyen, şarta bağlı borçları aşırı, öz sermayesinin önemli bir bölümü değer artış fonundan oluşan şirketler daha düşük bir Borçlar Toplamı / Öz Sermaye oranı ile çalışmalıdırlar.

Söz konusu oranın yüksekliği bir yandan riski artırırken diğer yandan şirketin finansal kaldıraçtan, koşullar elverişli olduğu takdirde, daha fazla yararlanmasına da yol açabilir. Koşulların elverişli olduğu dönemde şirketin öz sermaye karlılığını yükseltebileceği gibi, şirketin satışlarının ve satış fiyatlarının düştüğü durgunluk dönemlerinde, finansman giderlerinin baskısı nedeniyle, Dönem Karı/Öz Sermaye oranının düşmesine de yol açabilirler

Öz sermayenin bir şirkette, duran varlıkların elde edilmesi için kaynak sağlamak, şirketin alacaklılarına karşı güvence oluşturmak ve faaliyet sonucu doğan zararları karşılamak gibi fonksiyonları vardır. Bu nedenle de öz sermayesi yeterli, varlıklarının büyük bölümünü öz sermaye ile finanse etmiş bir şirket, finansman kurumları açısından daha güvenli kabul edilir.

Bu arada hemen belirtelim ki, bir şirketin aktiflerinin likiditesi yüksekse, bu şirketin Borçlar Toplamı/Öz Sermaye oranının (1)'den fazla olması şirketin finansal yapısını zayıflatmaz.

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>BORÇLAR TOPLAMI / U.V.BORÇLAR+ÖDENMİŞ SER</b>								

Uzun vadeli borçlar ile ödenmiş sermayenin toplamına "Duran Sermaye" denmektedir. Duran sermayeden kasıt, şirketin sabit olarak kullandığı sürekli sermayedir. Bilindiği üzere, uzun vadeli borçlar, şirketin yakın gelecekte hemen ödemek zorunda olmadığı borç olduğundan bir nevi öz sermaye unsuru gibi kullanılmaktadır.

Bu noktadan bakıldığında, duran sermaye ile borçlar toplamı arasındaki ilişki, şirketin finansal yapı kompozisyonu hakkında bize bilgi vermektedir.

Oranın (1)'den büyük olması, şirketin kısa vadeli borç baskısı altında olduğunu gösterir. Oranın (1)'den küçük olması ve azalan bir seyir izlemesi arzu edilir. Buradaki amaç şirketi, kısa vadeli borç baskısından kurtararak, duran sermaye hakimiyetinde bir şirkete kavuşturarak finansal yapıyı risklere karşı güçlü kılmaktır.

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>KISA VADELİ BORÇLAR / KAYNAKLAR TOPLAMI</b>								

Kaynaklar Toplamı = Kısa Vadeli Borçlar+Uzun Vadeli Borçlar+Öz Sermaye

Bu oran, şirketin kısa vadeli borçlarının, şirketin kullanmış olduğu toplam kaynak içerisindeki oransal payını gösterir.

Batı ülkelerinde bir sınırlı şirkette kısa vadeli borçların, kaynaklar toplamına oranının % 35'i aşmaması genel bir kural olarak benimsenmiştir. Ancak ülkemizde, ticaret bankalarının kısa süreli kredi verme eğilimlerinde olmaları, sermaye piyasasının yetersizliği ve bu piyasadan ancak büyük şirketlerin yararlanabilmesi, uzun süreli kredi veren finansman kurumlarının gelişmemiş olması, şirketleri finansmanda daha çok kısa vadeli yabancı kaynak kullanmaya zorlamaktadır. Bu nedenlerle anılan oran, ülkemizde batı

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>KISA VADELİ BORÇLAR / BORÇLAR TOPLAMI</b>								

Kısa vadeli borçların, borçlar toplamına oranı, şirket borçlarının vade yapısı ve borçlar toplamı içerisindeki kısa vadeli borçların ağırlığı hakkında bir fikir verir. Bu oran, şirketin varlık yapısını, kullanılan teknolojiyi, uzun süreli borç sağlama olanağını etkiler.

Kısa vadeli borçların, borçlar toplamı içindeki payının artması, kısa vadeli borçların sık sık yenilenmek durumunda olması, şirkette borç ödeme sorunu yaratabilir.

Diğer yandan uzun vadeli borçların yükselmesi, şirketin sabit yükümlülüklerini arttıracaktır. Faaliyetlerin yavaşlama gösterdiği dönemlerde uzun vadeli borç taksit ve faizlerinin ödenmesi sorun yaratabilir. Ayrıca iş hacminin daralma gösterdiği dönemlerde, uzun süreli borç düzeyi derhal azaltılmayacağından bu durum karlılığı olumsuz yönde etkileyebilir.

Kısa Vadeli Borçlar / Borçlar Toplamı oranının yüksekliği şirketler açısından olumsuz bir göstergedir. Çünkü şirketlerin faaliyetlerini çevirmede kullandıkları kısa vadeli borçların yüksekliği şirketin kendi faaliyet ve kaynaklarında fon yaratmada sıkıntı yaşadığının bir göstergesidir.

Bu oranın değeri şirketlerin fon yapısı ve finansman politikalarına göre farklılıklar gösterebilir. Burada ideal olan, şirketin kısa vadeli borçlarla uzun vadeli borçlarını ödeme yoluna gitmemesi, aldığı kısa vadeli borcu gerçek faaliyetlerini çevirmede kullanması, sonuçta faaliyetleri sonucu hem kısa vadeli borcunu hem de borcun faizini ödemesi ve bununla beraber kar elde edebilmesidir.

Türkiye'de bir yandan enflasyon, diğer yandan uzun süreli borç bulmada güçlükler ve şirketlerin varlık yapısı, dönen varlıkların varlıklar toplamı içinde büyük pay taşıması, kısa vadeli borçların borçlar toplamına oranının genelde % 75 - % 80 dolayında olması yol açmaktadır. Hatta bazı endüstri kollarında bu oran % 90'a değin yükselmektedir.

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>ÖZ SERMAYE / NET MADDİ DURAN VARLIK</b>								

Bahis konusu oran, öz sermayenin hangi oranda net maddi duran varlıkların finansmanında kullanıldığını göstergeler. (Net maddi duran varlıklar, brüt maddi duran varlıklardan kendisine ait birikmiş amortismanların düşülmesiyle bulunur).

Bir şirketin varlığını devam ettirebilmesi, gelişebilmesi maddi duran varlıklarının karlılığına bağlıdır. Bu nedenle, maddi duran varlıkların finansmanında mümkün olduğu ölçüde ortaklardan temin edilen fonlar kullanılmalıdır. Konuya bu açıdan bakıldığında, genel bir kaide olarak sınırlı işletmelerinde söz konusu oranın (1) olması arzu edilir.

Ancak sermaye yoğun teknoloji kullanan endüstri kollarında, yeni yatırımlara girişmiş şirketlerde, söz konusu oran (1)'den küçük olabilir.

Öz Sermaye / Net Maddi Duran Varlıklar oranı (1)'den büyükse başlıca şu sonuçlara varmamız mümkündür:

Net maddi duran varlıkların tamamı öz sermayeyle finanse edildiği gibi, net işletme sermayesinin bir kısmı da öz sermayeden karşılanır.

Şirket, net maddi duran varlıklarını elden çıkarmaktadır.

Şirket, hızlandırılmış amortisman metodunu kullanmaktadır. Burada şu hususu da belirtmek istiyoruz. Şirketler, hızlandırılmış amortisman metodunu kullanmak suretiyle, maddi duran varlıklarını kısa zamanda amorti edip, daha fazla kar göstermek suretiyle ortaklarına gelecek yıllarda yüksek kar payları ödeyebilirler.

Şirket, otofinansmana gitmektedir. Başka bir ifadeyle karlarını ihtiyatlara almaktadır.

Şirket, sermaye artırımına gitmiştir.

Öz Sermaye / Net Maddi Duran Varlıklar oranı (1)'den küçükse başlıca şu sonuçlara varmamız mümkündür:

Net maddi duran varlıkların bir bölümüyle sahip olunan diğer bütün varlıkların finansmanında, borçlanmak suretiyle temin olunan fonlar kullanılmıştır.

Şirket, faaliyetlerini yürütmek için gerekli olan maddi duran varlıklara sahip olmuş, fakat varlıkların tamamını öz sermayeyle finanse etmek, öz sermayenin yetersizliğinden dolayı mümkün olamamıştır. Açıkçası şirkette öz sermaye yetersizliği söz konusudur.

Gereğinden fazla sabit aktif yatırımlarına girişmiştir. Öz sermaye tamamen veya büyük ölçüde maddi duran varlıkların finansmanında kullanıldığından, işletme sermayesi ihtiyacı kısa vadeli kredilerle karşılanmıştır.

Şirket, maddi duran varlıklarını amorti etmek ve Öz Sermaye/Net Maddi Duran Varlıklar oranını büyütmek için her yıl yüksek amortisman ayıracaktır. Bu da şirketin karlılığını azaltacaktır.

Şirket yeni kurulmuştur. Yeni kurulan ve sermayesi yoğun olan (demir çelik, petro-kimya gibi) şirketlerde, söz konusu oran, ilk yıllarda düşüktür. Bu düşüklüğü normal karşılamak gerekir. Zira, yeni kurulmuş bir şirketin otofinansman yoluyla öz sermayesini kuvvetlendirmesi mümkün değildir. Yine aynı şekilde öz sermayesine göre büyük yatırımlara girişmiş şirketlerin, yatırım yıllarında da, bahis konusu oranın düşüklüğü normal karşılanmalıdır.

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>NET MADDİ DURAN VARLIK/ UZUN VADELİ BORÇLAR</b>								

Bilhassa sınıai şirketlerinin analizinde kullanılan bu oran (1)' den büyükse, şirketin 1 YTL'lik uzun vadeli borcuna karşılık olarak 1 YTL'den daha fazla bir değerde net maddi duran varlığını teminat olarak gösterebileceği anlaşılır.

Oran, yıldan yıla artış gösteriyorsa başlıca şu sonuçlara varmamız mümkündür:  
Şirketin, maddi duran varlıklarına dayanarak uzun vadeli borç temin etmesi kolaylaşmaktadır.  
Maddi duran varlıklardaki artışlar, öz sermayeyle finanse edilmiştir.  
Şirket, uzun vadeli borç ödemesi yapmaktadır.  
Şirket, maddi duran varlık yatırımlarına gitmektedir.

Oran, yıldan yıla azalışlar gösteriyorsa başlıca şu sonuçlara varabiliriz:  
Şirketin, maddi duran varlıklarına dayanarak uzun vadeli borç temin etmesi güçleşmektedir.  
Maddi duran varlıklardaki artışlar uzun vadeli borçlarla finanse olunmaktadır.  
Maddi duran varlıkların bir kısmı elden çıkarılmıştır.  
Amortisman ayırmaları nedeniyle maddi duran varlıklar, kendilerini amorti etmektedir.  
Şirket, tahvil ihracına gitmiştir. Veya uzun vadeli borç temin etmiştir.

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>NET MADDİ DURAN VARLIK/ BORÇLAR TOPLAMI</b>								

Özellikle sınıai şirketlerinin analizinde kullanılan bu oranın (2) olması, minimum (1,5) olması istenir.  
Zira, bu oran şirketin sahip olduğu net maddi duran varlıklarının, ne oranda borç alınan fonlarla finanse edildiğini gösterir.

Oran, yıldan yıla artış gösteriyorsa başlıca şu sonuçlara varmamız mümkündür:  
Şirketin, maddi duran varlıklarına dayanarak borç temin etmesi kolaylaşmaktadır.  
Maddi duran varlıklardaki artışlar, öz sermayeyle finanse edilmiştir.  
Şirket, borç ödemesi yapmaktadır.  
Şirket, maddi duran varlık yatırımlarına gitmektedir.

Oran, yıldan yıla azalışlar gösteriyorsa başlıca şu sonuçlara varabiliriz:  
Şirketin, maddi duran varlıklarına dayanarak borç temin etmesi güçleşmektedir.  
Maddi duran varlıklardaki artışlar borç alınan fonlarla finanse olunmaktadır.  
Maddi duran varlıkların bir kısmı elden çıkarılmıştır.  
Amortisman ayırmaları nedeniyle maddi duran varlıklar, kendilerini amorti etmektedir.  
Şirket, tahvil ihracına gitmiştir. Veya uzun vadeli borç temin etmiştir.

(% OLARAK)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>KISA VADELİ BORÇLAR/ UZUN VADELİ BORÇLAR</b>								

Bu oran bir şirketin;  
Kısa vadeli borçlarına karşı uzun vadeli borçlarının yüzdesini,  
Kısa vadeli mi, yoksa uzun vadeli borca mı yöneldiğini gösterir.

Oran yükseliyorsa, uzun vadeli borçlar azalır. Şirket kısa vadeli borç baskısına girer. Kısa vadeli borcun faizi uzun vadeli borcun faizinden genellikle fazla olduğundan şirketin finansman gideri yükü artar.

Oran düşüyorsa, su sonuçlara varabiliriz:  
Şirket kısa vadeli borçlarını ödemektedir veya ödemiştir.  
Şirket, kısa vadeli borçlarını aldığı uzun vadeli borçla kapatmıştır. Şirketin böyle bir uygulamaya gitmesi doğrudur. Bu uygulama şirketin finansman giderlerini azaltmaya çalıştığını ifade etmektedir. Zira, kısa vadeli borcun faizi uzun vadeli borcun faizinden fazladır.

Şirket yurt dışından döviz bazlı uzun vadeli kredi almıştır. Kur artışının etkisiyle uzun vadeli borç değer olarak artma göstermiştir.

# SAVUNMA SANAYİİ ŞİRKETİ A.Ş.

## AYRINTILI YÖNETİM BİLANÇOSU (TL)

AKTİF ( VARLIKLAR)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>I- DÖNEN VARLIKLAR</b>								
<b>A-HAZİR DEĞERLER</b>								
1- Kasa								
2- Alınan Çekler								
3- Bankalar								
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri (-)								
5- Diğer Hazır Değerler								
<b>B-MENKUL KIYMETLER</b>								
1-Hisse Senetleri								
2-Özel Kes. Tah. Sen.ve Bonoları								
3-Kamu Kes.Tah.Sen.ve Bonoları								
4-Diğer Menkul Kıymetler								
5-Men.Kıy.Değ.Düş.Karşılığı(-)								
<b>C-TİCARİ ALACAKLAR</b>								
1-Alıcılar								
2-Alacak Senetleri								
3-Alacak Senetleri Reeskontu (-)								
4-Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelir.(-)								
5-Verilen Depozito ve Teminatlar								
5-Diğer Ticari Alacaklar								
7-Şüpheli Ticari Alacaklar								
8-Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı (-)								
<b>D-DİĞER ALACAKLAR</b>								
1-Ortaklardan Alacaklar								
2-İştiraklerden Alacaklar								
3-Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar								
4-Personelden Alacaklar								
5-Diğer Çeşitli Alacaklar								
6-Diğer Alacak Senetleri Reeskontu (-)								
7-Emanet Alacaklar								
8-Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)								
<b>E-STOKLAR</b>								
1-İlk Madde ve Malzeme								
2-Yarı Mamuller-Üretim								
3-Mamüller								
4-Ticari Mallar								
5-Diğer Stoklar								
6-Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)								
7-Verilen Sipariş Avansları								
<b>F-YILLARA YAYGIN İNŞ. VE ONARIM MALİ.</b>								
1-Yıllara Yaygın İnşaat ve Onarım Maliyetleri								
2-Yıllara Yaygın İnşaat Enflasyon Düzeltme Hes.								
3-Taahhütlere Verilen Avanslar								
<b>G-GEL. AYLARA AİT GİD.VE GEL. TAH.</b>								
1-Gelecek Aylara Ait Giderler								
2-Gelir Tahakkukları								
<b>H-DİĞER DÖNEN VARLIKLAR</b>								
1-Devreden KDV								
2-İndirilecek KDV								
3-Diğer KDV								
4-Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar								
5-İş Avansı + Verilen Sipariş Avansları								
6-Personel Avansları								
7-Ertelenen Vergi Varlıkları								
8-Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar								
9-Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar Karşılığı (-)								

<b>AKTİF ( VARLIKLAR)</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>II- DURAN VARLIKLAR</b>								
<b>A-TİCARİ ALACAKLAR</b>								
1-Alıcılar								
2-Alacak Senetleri								
3-Alacak Senetleri Reeskontu (-)								
4-Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelir.(-)								
5-Verilen Depozito ve Teminatlar								
6-Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)								
<b>B-DİĞER ALACAKLAR</b>								
1-Ortaklardan Alacaklar								
2-İştiraklerden Alacaklar								
3-Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar								
4-Personelden Alacaklar								
5-Diğer Çeşitli Alacaklar								
6-Diğer Alacak Senetleri Reeskontu (-)								
7-Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)								
<b>C-MALİ DURAN VARLIKLAR</b>								
1-Bağlı Menkul Kıymetler								
2-Bağlı Menkul Kıymetler Değ.Düş.Karş(-)								
3-İştirakler								
4-İştirakler Sermaye Taahhütleri(-)								
5-İştiraklerde Sermaye Payları Değ.Düş.Karş.(-)								
6-Bağlı Ortaklıklar								
7-Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)								
8-Bağlı Ort.Sermaye Payları Değ.Düş.Karş.(-)								
9-Diğer Mali Duran Varlıklar								
10-Diğer Mali Duran Varlıklar Karşılığı (-)								
<b>D-MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>								
1-Arazi ve Arsalar								
2-Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri								
3-Binalar								
4-Tesis, Makine ve Cihazlar								
5-Taahhütler								
6-Demirbaşlar								
7-Diğer Maddi Duran Varlıklar								
8-Birikmiş Amortismanlar(-)								
9-Yapılmakta Olan Yatırımlar								
10-Verilen Avanslar								
<b>E-MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR</b>								
1-Haklar								
2-Şerefiye								
3-Kuruluş ve Örgütlenme Giderleri								
4-Araştırma ve Geliştirme Giderleri								
5-Özel Maliyetler								
6-Finansal Kiralamaya Konu Kıymetler								
7-Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar								
8-Birikmiş Amortismanlar (-)								
9-Verilen Avanslar								
<b>F-ÖZEL TÜKENMEYE TABİ VARLIKLAR</b>								
1-Arama Giderleri								
2-Hazırlık ve Geliştirme Giderleri								
3-Diğer Özel Tükeneğe Tabi Varlıklar								
4-Birikmiş Tükeneğe Payları (-)								
5-Verilen Avanslar								
<b>G-GELECEK YIL. AİT GİD. VE GEL. TAH.</b>								
1-Gelecek Yıllara Ait Giderler								
2-Gelir Tahakkukları								
<b>H-DİĞER DURAN VARLIKLAR</b>								
1-Gelecek Yıllarda İndirilecek KDV								
2-Diğer KDV								
3-Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar								
4-Ertelenen Vergi Varlıkları								
5-Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar								
6-Diğer Çeşitli Duran Varlıklar								
7-Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)								
8-Birikmiş Amortismanlar (-)								
<b>AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI</b>								

PASİF ( KAYNAKLAR)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>I-KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR</b>								
<b>A-MALİ BORÇLAR</b>								
1-Banka Kredileri								
2-Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar								
3-Ertelenmiş Fin.Kiralama Borç.Maliyetleri (-)								
4-Uzun Vad.Kredilerin Anapara Tak.ve Faizleri								
5-Tahvil,Anapara,Borç Taksit ve Faizleri								
6-Çıkarılmış Bonolar ve Senetler								
7-Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler								
8-Menkul Kıymetler İhraç Farkı (-)								
9-Diğer Mali Borçlar								
<b>B-TİCARİ BORÇLAR</b>								
1-Satıcılar								
2-Borç Senetleri								
3-Borç Senetleri Reeskontu(-)								
4-Alınan Depozito ve Teminatlar								
5-Diğer Ticari Borçlar								
<b>C-DİĞER BORÇLAR</b>								
1-Ortaklara Borçlar								
2-İştiraklere Borçlar								
3-Bağlı Ortaklıklara Borçlar								
4-Personele Borçlar								
5-Diğer Çeşitli Borçlar								
6-Diğer Borç Senetleri Reeskontu(-)								
<b>D-ALINAN AVANSLARI</b>								
1-Alınan Sipariş Avansları								
2-Alınan Diğer Avanslar								
<b>E-YILLARA YAYGIN İNŞ. VE ONARIM HAK.</b>								
1-Yıllara Yaygın İnşaat ve Onarım Hakediş Bed.								
2-Yıllara Yaygın İnşaat Enflasyon Düzeltme Hes.								
<b>F-ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YÜKÜMLÜ.</b>								
1-Ödenecek Vergi ve Fonlar								
2-Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri								
3-Vadesi Geçmiş Ert.veya Tak.Vergi ve Diğ.Yük.								
4-Ödenecek Diğer Yükümlülükler								
<b>G-BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI</b>								
1-Dönem Karı Vergi ve Diğ.Yasal Yük. Krş.								
2-Dönem Karının Peşin Öd.Vergi ve Diğ.Yük. (-)								
3-Kıdem Tazminatı Karşılığı								
4-Maliyet Giderleri Karşılığı								
5-Diğer Borç ve Gider Karşılıkları								
<b>H-GEL. AYLARA AİT GEL. VE GİD. TAH.</b>								
1-Gelecek Aylara Ait Gelirler								
2-Gider Tahakkukları								
<b>I-DİĞER KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR</b>								
1-Hesaplanan KDV								
2-Diğer KDV								
3-Ertelenen Vergi Yükümlülüğü								
4-Sayım ve Tesellüm Fazlalıkları								
5-Diğer Çeşitli Yabancı Kaynaklar								
<b>DİĞER BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI</b>								
Proje Maliyet Karşılığı								
Üretim Maliyeti Karşılığı (Elektrik+Su+Malzeme)								
Diger Borç ve Gider Karşılıkları Toplamı								



PASİF ( KAYNAKLAR)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>II-UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR</b>								
<b>A-MALİ BORÇLAR</b>								
1-Banka Kredileri								
2-Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar								
3-Ertelenmiş Fin.Kiralama Borç.Maliyetleri (-)								
4-Çıkarılmış Tahviller								
5-Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler								
6-Menkul Kıymetler İhraç Farkı (-)								
7-Diğer Mali Borçlar								
<b>B-TİCARİ BORÇLAR</b>								
1-Satıcılar								
2-Borç Senetleri								
3-Borç Senetleri Reeskontu(-)								
4-Alınan Depozito ve Teminatlar								
5-Diğer Ticari Borçlar								
<b>C-DİĞER BORÇLAR</b>								
1-Ortaklara Borçlar								
2-İştiraklere Borçlar								
3-Bağlı Ortaklıklara Borçlar								
4-Diğer Çeşitli Borçlar								
5-Diğer Borç Senetleri Reeskontu (-)								
6-Kamuya Olan Ertelenmiş ve Taksit. Borçlar								
<b>D-ALINAN AVANSLARI</b>								
1-Alınan Sipariş Avansları								
2-Alınan Diğer Avanslar (CE FAİZSİZ KREDİ)								
<b>E-BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI</b>								
1-Kıdem Tazminatı Karşılıkları								
2-Diğer Borç ve Gider Karşılıkları								
<b>F-GELECEK YIL. AİT GEL. VE GİD. TAHAK.</b>								
1-Gelecek Yıllara Ait Gelirler								
2-Gider Tahakkukları								
<b>G-DİĞER UZUN VADELİ YABANCI KAYNAK</b>								
1-Gelecek Yıllara Ert. Veya Terkin Edilecek KDV								
2-Ertelenen Vergi Yükümlülükleri								
3-Diğer Çeş. Uzun Vadeli Yab. Kaynaklar								

PASİF ( KAYNAKLAR)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>III-ÖZ KAYNAKLAR</b>								
<b>A-ÖDENMİŞ SERMAYE</b>								
1-Sermaye								
2-Ödenmemiş Sermaye (-)								
3-Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları								
4-Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları (-)								
<b>B-SERMAYE YEDEKLERİ</b>								
1-Hisse Senedi İhraç Primleri								
2-Hisse Senedi İptal Karları								
3-M.D.V. Yeniden Değerleme Artışları								
4-İştirakler Yeniden Değerleme Artışları								
5-Maliyet Bedeli Artış Fonu								
6-Diğer Sermaye Yedekleri								
<b>C-KAR YEDEKLERİ</b>								
1-Yasal Yedekler								
2-Statü Yedekleri								
3-Olağanüstü Yedekler								
4-Diğer Kar Yedekleri								
5-Özel Fonlar								
<b>D-GEÇMİŞ YILLAR KARLARI</b>								
1-Geçmiş Yıllar Karları								
<b>E-GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI (-)</b>								
1-Geçmiş Yıllar Zararları (-)								
<b>F-DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>								
1-Dönem Net Karı								
2-Dönem Net Zararı (-)								
<b>PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI</b>								

## SAVUNMA SANAYİİ ŞİRKETİ A.Ş.

## AYRINTILI YÖNETİM GELİR TABLOSU (TL)

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>(+) NET SATIŞLAR</b>								
<b>YURTIÇİ SATIŞLAR</b>								
PARÇA								
MONTAJ								
TİCARİ PARÇA								
DİĞER SATIŞLAR								
<b>YURTDİŞİ SATIŞLAR</b>								
PARÇA								
MONTAJ								
TİCARİ PARÇA								
DİĞER SATIŞLAR								
<b>TOPLAM SATIŞLAR</b>								
PARÇA								
MONTAJ								
TİCARİ PARÇA								
DİĞER SATIŞLAR								
<b>(-) SATIŞLARIN MALİYETİ</b>								
<b>YURTIÇİ SATIŞLAR MALİYETİ</b>								
PARÇA								
MONTAJ								
TİCARİ PARÇA								
DİĞER SATIŞLAR								
<b>YURTDİŞİ SATIŞLAR MALİYETİ</b>								
PARÇA								
MONTAJ								
TİCARİ PARÇA								
DİĞER SATIŞLAR								
<b>TOPLAM SATIŞLAR MALİYETİ</b>								
PARÇA								
MONTAJ								
TİCARİ PARÇA								
DİĞER SATIŞLAR								
<b>(+) BRÜT SATIŞ KARI</b>								
<b>YURTIÇİ SATIŞLAR BRÜT SATIŞ KARI</b>								
PARÇA								
MONTAJ								
TİCARİ PARÇA								
DİĞER SATIŞLAR								
<b>YURTDİŞİ SATIŞLAR BRÜT SATIŞ KARI</b>								
PARÇA								
MONTAJ								
TİCARİ PARÇA								
DİĞER SATIŞLAR								
<b>TOPLAM SATIŞLAR BRÜT SATIŞ KARI</b>								
PARÇA								
MONTAJ								
TİCARİ PARÇA								
DİĞER SATIŞLAR								
<b>(-) FAALİYET GİDERLERİ</b>								
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ								
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ								
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ - Kıdem Taz. Karş. Dahildir								
<b>ESAS FAALİYET KARI</b>								
<b>(+) DİĞ. FAAL.OLAĞAN GELİR VE KARLAR</b>								
FAİZ GELİRLERİ								
KAMBIYO KARLARI								
D.ĞER OLAĞAN GELİR VE KARLAR TAMA İBLAĞ								
ALİŞ İSKONTO GELİRİ								
SATICILARA İDARİ PARA CEZASI								
DİĞER OLAĞAN GELİR VE KARLAR - 649900000								
<b>(-) DİĞER FAAL.OLAĞAN GİD. VE ZARARLAR</b>								
KOMİSYON GİDERLERİ								
KARŞILIK GİDERLERİ								
MENKUL KIYMET SATIŞ ZARARLARI								
KAMBIYO ZARARLARI								
DİĞER OLAĞAN GİDER VE ZARARLAR								
1P400 DİĞER OLAĞAN GİDER VE ZARARLAR								
DOLAR CEVİRİDEN KAYNAKLANAN ZARAR								
<b>(-) FİNANSMAN GİDERLERİ</b>								
KISA VADELİ BORÇLANMA GİDERLERİ								
UZUN VADELİ BORÇLANMA GİDERLERİ								
<b>OLAĞAN KAR VEYA ZARAR</b>								
<b>(+) OLAĞANDIŞI GELİRLER VE KARLAR</b>								
ÖNCEKİ DÖNEM GELİR VE KARLARI								
DURAN VARLIK SATIŞ KARI								
DİĞER OLAĞAN DIŞI GELİRLER 679000990								
<b>(-) OLAĞANDIŞI GİDER VE ZARARLAR</b>								
ÇALIŞMAYAN KISIM GİDER VE ZARARLARI								
ÖNCEKİ DÖNEM GİDER VE ZARARLARI								
DURAN VARLIK SATIŞ ZARARI								
KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI - pyg konuldu								
KULLANILMAMIS İZİN KARŞILIKLARI								
YARI MAMUL FARKI WIP FARKI								
KANUNEN KABUL EDİLMEYEN GİDERLER								
<b>DÖNEM KARI VEYA ZARARI</b>								
<b>(-) VERGİ VE YASAL YÜK. KRŞ.</b>								
<b>NET DÖNEM KARI VEYA ZARARI</b>								

# SAVUNMA SANAYİİ ŞİRKETİ A.Ş.

## AYRINTILI GELİR TABLOSU (TL)

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>A-BRÜT SATIŞLAR</b>								
1-Yurt İçi Satışlar								
2-Yurt Dışı Satışlar								
<b>B-SATIŞ İNDİRİMLERİ</b>								
1-Satıştan İndirimler, İskontolar, İndirimler (-)								
<b>C-NET SATIŞLAR</b>								
<b>D-SATIŞLARIN MALİYETİ(-)</b>								
1-Satılan Mamuller Maliyeti (-)								
2-Satılan Ticari Mallar Maliyeti (-)								
3-Satılan Hizmet Maliyeti (-)								
4-Diğer Satışların Maliyeti (-)								
<b>BRÜT SATIŞ KARI VEYA ZARARI</b>								
<b>E-FAALİYET GİDERLERİ(-)</b>								
1-Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)								
2-Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)								
3-Genel Yönetim Giderleri (-)								
<b>FAALİYET KARI VEYA ZARARI</b>								
<b>F-DİĞER FAAL OLAĞAN GELİR VE KARLAR</b>								
1-İştiraklerden Temettü Gelirleri								
2-Bağlı Ortaklardan Temettü Gelirleri								
3-Faiz Gelirleri								
4-Komisyon Gelirleri								
5-Konusu Kalıyan Karşılıklar								
6-Menkul Kıymet Satış Karları								
7- Kambiyo Karları								
8-Reeskont Faiz Gelirleri								
9-Enflasyon Düzeltmesi Karları								
10-Faaliyetle İlgili Diğer Gelir ve Karlar								
<b>G-DİĞER FAAL OLAĞAN GİD.VE ZARAR (-)</b>								
1-Komisyon Giderleri (-)								
2-Karşılık Giderleri (-)								
3-Menkul Kıymet Satış Zararları (-)								
4-Kambiyo Zararları (-)								
5-Reeskont Faiz Giderleri (-)								
6-Enflasyon Düzeltmesi Zararları (-)								
4-Diğer Olağan Gider ve Zararları (-)								
<b>H-FİNANSMAN GİDERLERİ (-)</b>								
1-Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)								
2-Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)								
<b>OLAĞAN KAR VEYA ZARAR</b>								
<b>I-OLAĞANDIŞI GELİR VE KARLAR</b>								
1-Önceki Dönem Gelir ve Karları								
2-Diğer Olağandışı Gelirler ve Karlar								
<b>J-OLAĞANDIŞI GİDER VE ZARARLAR(-)</b>								
1-Çalışmayan Kısım Gider. ve Zararları (-)								
2-Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)								
3-Diğer Olağandışı Gider ve Zararları (-)								
<b>DÖNEM KARI veya ZARARI</b>								
<b>K-DÖNEM KARI VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜK KARŞILIKLARI (-)</b>								
<b>NET DÖNEM KARI veya ZARARI</b>								
kontrol	0	0	0	0	0	0	0	0

# SAVUNMA SANAYİİ ŞİRKETİ A.Ş.

## ÖZET BİLANÇO - TL

(TL)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>DÖNEM VARLIKLAR</b>								
Hazır Değerler								
Menkul Kıymetler								
Ticari Alacaklar								
Diğer Alacaklar								
Stoklar								
Gelecek Aylara Ait Gid.Gel. Tah.								
Diğer Dönen Varlıklar								
<b>DURAN VARLIKLAR</b>								
Ticari Alacaklar								
Diğer Alacaklar								
Mali Duran Varlıklar								
Maddi Duran Varlıklar								
(-) Birikmiş Amortismanlar								
Maddi Olmayan Duran Varlıklar								
(-) Birikmiş Amortismanlar								
Gelecek Yıl Ait Gid.Gel. Tah.								
<b>AKTİF TOPLAMI - VARLIKLAR</b>								
<b>KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR</b>								
Mali Borçlar								
Ticari Borçlar								
Diğer Borçlar								
Alınan Avanslar								
Ödenecek Vergi ve Diğer Yasak Yük.								
Borç ve Gider Karşılıkları								
Gelecek Aylara Ait Gelirler								
<b>UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR</b>								
Mali Borçlar								
Ticari Borçlar								
Diğer Borçlar								
Alınan Avanslar								
Ödenecek Vergi ve Diğer Yasak Yük.								
Borç ve Gider Karşılıkları								
<b>ÖZ KAYNAKLAR</b>								
Ödenmiş Sermaye								
Kar Yedekleri								
Dönem Net Karı								
<b>PASİF TOPLAMI - KAYNAKLAR</b>								

# FİNANSAL ERKEN UYARI TABLOSU

## BİLANÇODAN HAREKETLE:

• Bilançoların zamanında çıkarılmaması
• Şirketin likiditesinin bozulması
• Alacak tahsil süresinin uzaması
• Alacak tahsil süresi ile şirketin nakit dengesi arasında uyumsuzluk olması
• Stok devir hızının yavaşlaması
• Stok miktarlarının artması
• Optimal stok miktarından daha fazla stokla çalışma
• Ticari borç ödeme süresinin çok kısılmasına karşılık, alacakların ve stokların devir hızlarının çok yavaşlaması
• Kısa vadeli faiz doğuran borçların, net satışlara oranının % 20-25 düzeylerine gelmesi
• Ödenen faiz ve ana paralar toplamının, net satışlara oranının % 30-35 düzeylerine gelmesi
• Finansal risk değerinin (2)'den küçük olması ve bu seviyenin devamlılık arz etmesi
• Dönen Varlıklar/Varlıklar Toplamı oranının düşmesi
• Duran varlıklarda hızla değişen yoğunlaşmalar
• Karşılıklardaki artışlar
• Ekonomik gelişmelere ters biçimde faaliyet kaldırıcı derecesini artırma
• Ekonomik gelişmelere ters biçimde finansal kaldırıcı derecesini artırma
• İşletme sermayesinin süreklilik gösteren kısmı ile maddi duran varlıkların kısa vadeli borçlarla finanse edilmesi
• Borca göre yetersiz öz sermaye ile çalışma
• Grup şirketlerinden alacaklar
• Kaldırılmayacak faaliyet kaldırıcı ile çalışma
• Maddi duran varlıklar dışında cari olmayan varlıklarda yoğunlaşmalar
• Kısa vadeli borçlarda orantısız artış
• Uzun vadeli borçta önemli ölçüde artış
• Borçlar toplamına göre yetersiz öz sermaye
• Bilanço yapısında belirgin değişiklikler
• Ortaklara borç veya ortaklardan alacaklar kalemlerinin bilançoda bulunması
• Bağımsız denetim raporunun olumlu görüş vermemesi
• Karlılık kaldırıcı oranının (1)'den küçük olması ve temayülün bu yönde olması
• Sık sık muhasebe müdürü değişikliği
• Varlıklar toplamındaki düşüşler
• Optimal nakit dengesinden daha az ya da çok fazla nakitle çalışma
• Aşağıdaki finansal analiz oranlarının devamlı olumsuz gelişme göstermesi;
o Öz Sermaye / Borçlar Toplamı
o Borçlar Toplamı / Varlıklar Toplamı
o Öz Sermaye / Net Maddi Duran Varlıklar
o Dönem Karı+Finansman Giderleri / Varlıklar Toplamı
o Net İşletme Sermayesi / Varlıklar Toplamı
o Net Satışlar / Varlıklar Toplamı
o Öz Sermaye / Kaynaklar Toplamı
o Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar

**GELİR TABLOSUNDAN HAREKETLE;**

Satışların azalması	
Satışların hızla büyümesi	
Satışları artırmak amacıyla müşteri istihbaratı yapılmaksızın kredili satış yutarını artırma	
Brüt satış ile net satış arasında önemli farkların (iskontolar) olması	
Maliyetlerin yükselmesi	
Esas faaliyet karı kaldırıcı derecesinin (Katki Payı/Esas Faaliyet Karı) negatif çıkması ve bu durumun üst üste üç yıl sürmesi	
Başabaş noktası satışının, net satışa oranının % 85'den fazla olması ve bu düzeylerde seyretmesi	
Kar marjlarının daralması	
Dönem Karı+Finansman Giderleri / Finansman Giderleri oranının devamlı olarak ve hızlı düşme göstermesi	
Az sayıda müşteri ile çalışılması	
Güvenirliliği yüksek olan bir veya daha fazla önemli müşterinin kaybedilmesi	
Finansman giderlerindeki artışlar	
Satışların artmasına karşın karların azalması	
Satış vadelerinin uzaması	
Satışların belirli müşterilerde toplanması	
Şüpheli alacakların artması	
Satışlara oranla varlıklar toplamının artması	
Karlara oranla varlıkların artması	
Ana faaliyetten zarar edilmesi (faaliyet zararı)	
Aşağıdaki finansal analiz oranlarının devamlı olumsuz gelişme göstermesi;	
	Satış Maliyeti / Net Satışlar
	Brüt Satış Karı / Net Satışlar
	Dönem Karı / Net Satışlar
	Faaliyet Karı / Net Satışlar
	Net İşletme Sermayesi / Net Satışlar
	Satışların Maliyeti / Ortalama Stoklar
	Satışlar / Varlıklar Toplamı

**NAKİT AKIM TABLOSUNDAN HAREKETLE;**

• Esas faaliyetlerden nakit yaratılamaması
• Esas faaliyetlerden yaratılan nakit artış oranının reel olarak negatif olması
• Faaliyetlerden nakit yaratılamaması
• Faaliyetlerden yaratılan nakit artış oranının reel olarak negatif olması
• Faaliyetlerden yaratılan nakit tutarının toplam finansal yükümlülükleri karşılamakta yetersiz kalması
• Şirketin yaratmış olduğu nakit toplamının, ödenen faiz ve ana paralar toplamına oranının (1,25)'den küçük olması
• Nakit Geri Dönüşü / Varlıklar Toplamı oranının devamlı azalması
• Nakit Geri Dönüşü / Borçlar Toplamı oranının devamlı azalması

# FINANSAL DEĞİŞİM VİZYON SİNYALLERİ TABLOSU

## Kasa-Bankalarda Değişme

Kasa-Bankalar kalemindeki artış firmanın iş hacmindeki gelişmenin, bankaların telafi edici balans (mevduat blokağı veya kredi karşılığı mevduat tutma) politikasındaki değişmelerin (verdikleri krediye karşılık firmadan daha fazla bloke mevduat bulunmasını istemelerinin), firmanın gelecek dönemde yapmayı planladığı yatırımları finanse edebilmek için, elinde daha fazla likit değer bulundurmasının, geçici nedenlerin (örneğin hesap dönemi sonuna doğru bazı iktisadi varlıkların paraya çevrilmesinin, sermaye artışı yapılmasının, bilançonun daha iyi izlenim verebilmesi için, diğer bir deyimle vitrin süslemek için yapay önlemlerle kasa-banka mevcudunun yüksek gösterilmesinin) gelecek ay ve aylarda tahsil edilecek, uygulamadaki adıyla vadeli çeklerin kasa mevcudu içinde gösterilmesinin, sonucu olabilir. Firmanın, iş hacmi genişledikçe, işlem güdüsü ile tuttuğu para mevcudunda bir artış olması doğaldır. Ancak firma büyüdükçe, daha etkin bir para planı yapılabileceğinden, kasa-bankalardaki artış hızının iş hacmindeki artış hızından daha yavaş olması beklenir.

Kasa-bankalardaki azalış ise, firmanın yeni iktisadi varlıklar elde etmesinin, borç ödemesinin, aşırı kar dağıtımını yağmasının, sermayesini azaltmasının veya zarar etmesinin sonucu olabilir.

## Alacaklarda Değişme

Analiz edilen firmanın alacaklarında artış,

- (i) İş hacminin genişlemesinin,
- (ii) Satış şartlarındaki değişikliğin, (satış hacmi içindeki peşin satışların payının azalması, kredili satışlarda vadelerin uzaması gibi),
- (iii) Firma tarafından alacakların iyi izlenmesinin, tahsilat servisinin etkin çalışmasının,
- (iv) Alacaklar içerisinde süresi geçmiş, süresinde tahsil edilmemiş alacakların bulunmasının,
- (v) Ekonomik yaşamdaki gelişmelerin (konjonktürün) müşterilerin borç ödeme alışkanlıklarının üzerindeki olumsuz etkisinin, sonucu olabilir.

Buna karşı alacaklardaki azalış ise, iş hacmindeki daralmadan, satış şartlarını firma lehine değiştirilmesinden, Alacakları tahsil servisinin etkili bir şekilde çalışmasından, alacakların faktöring şirketlerine ve/veya bankalara temlik edilmesinden (alacak hakkının satılmasından) kaynaklanabilir.

Ticari alacaklardaki değişiklik değerlendirilirken, satış hacmindeki gelişmede göz önünde bulundurulmalıdır. Satışlardaki artış hızının, alacaklardaki artış hızından fazla olması, alacak devir hızının arttığını, alacak tahsil süresinin azaldığını ortaya koyar. Bunun tersi ise, alacakların paraya dönüşünün çabukluğunun yavaşladığını gösterir.

Alacaklardaki değişiklik incelenirken, alacakların senetli veya senetsiz olarak dağılımı da dikkate alınmalıdır. Senetsiz alacaklarda görece artış, firmanın sürüm güçlüğü içinde olduğunu, satış için müşterilerine ödün vermek gereksinimi duyduğunu gösterebilir. Gerçekten senetli alacakların, senetsiz alacaklara kıyasla, (süresinden önce paraya çevrilebilme, borç ödemede kullanılabilme, alacağın kolaylıkla kanıtlanabilmesi, talep usulünde sürat, basitlik gibi) bazı üstünlükleri vardır. Bu üstünlüklerin en önemlisi, senetlerin bankalara güvence olarak gösterilerek, senet üzerine avans alınabilmesi; iskonto işlemi ile süresinden önce paraya çevrilebilmesi; ciro edilerek borç ödemede ve/veya satın almalarda kullanılabilmesidir. Bu nedenle satıcı firmalar, kredili satışlarda senet alamıyorlarsa, kredili satışlarını daha çok açık hesap şeklinde yapıyorlarsa, bu durum bir sorun göstergesi olabilir.

Alacaklar incelenirken alacakların yabancı para –yerel para (ulusal para) olarak ayrımı ve bu alandaki dağılımlardaki gelişmeler de dikkate alınmalıdır. Yabancı para ile olan alacaklar, döviz kuru değişmelerinden etkileneceğinden, firmanın kur riskinin belirlenmesinde önem taşır.

## Stoklarda değişme

Stoklardaki artış, miktar artışının, fiyat artışının, veya bu iki etmenin ortak sonucu olabilir. Bu nedenle stoklardaki değişme ile ilgili bir yargıya varılmadan önce, bunun reel bir artış mı, yoksa fiyat yükselişinin etkisi ile fiyatif bir artış olup olmadığı saptanmalıdır. Stoklarda bir artış olduğu takdirde bu gelişmenin nedenleri; firmanın iş hacminin genişlemesi, sürüm güçlüğü nedeniyle yönetimin iradesi dışında stok birikimi, firmanın stok tutma politikasının değiştirilmesi, stok kalemleri arasında daha iyi bir dengenin kurulması amacıyla bazı stok kalemlerinin artırılması, stok değerleme yöntemlerindeki değişme, firmanın vurgunsal amaçla stoklara daha fazla yatırım yapması, tedarik güçlüklü nedeniyle emniyet stokunun artırılması, olabilir.

Stoklardaki azalış, stok maliyetinde düşüşün, stokların yenilenememesinin, stok tutma konusunda firmanın politikasını değiştirmesinin, firmaca daha etkin bir stok kontrolü yapılmasının, ani talep genişlemesinin, üretimin derhal artırılamaması nedeniyle, stoklardan karşılanmasının, sonucu olabilir.

Stoklardaki değişme oranı, satışlardaki değişme oranı ile karşılaştırılmalıdır. Firmanın iş hacmi genişledikçe, stokların satışlara oranının düşmesi; diğer bir deyişle stoklardaki artış hızının, satışlardaki artış hızından daha yavaş olması beklenir.

## Dönen varlıklarda değişme

Dönen varlıklarda değişme değerlendirilirken, söz konusu varlıklardaki değişme ile, satışlardaki değişme, kısa süreli borçlardaki değişimle karşılaştırılmalı, bu varlıkların yapısında meydana gelen değişme (likiditesi yüksek değerlerin, dönen varlıklar içinde taşıdığı paydaki değişmeler) dikkate alınmalıdır.

## İştiraklerde (Finansal duran varlıklarda) değişme

İştiraklerde artış olması halinde, firmanın hangi amaçlarla, (diğer bir firmanın yönetimine egemen olmak, faaliyeti çeşitlendirerek riski yaymak, hammadde kaynaklarını ve dağıtım kanallarını kontrol altında bulundurmak, sağlanacak gelirden yararlanmak, diğer firmalarla yakın iş ilişkileri kurmak veya mevcut avantajlı iş ilişkilerini devam ettirmek, aynı gruptaki diğer şirkete kaynak aktarmak gibi) yeni iştiraklerde bulunduğu incelenmelidir. Firmanın iştirakleri değerlendirilirken, iştiraklerden sağlanan ve sağlanacak gelir, iştirak edilen şirketin kar dağıtım politikası, sermaye yapısı, üretim kapasitesi, kullandığı teknoloji, varsa sınai hakları (patent, lisans, imtiyaz, ticari isim, vb.) izlediği fiyat, yatırım ve üretim politikaları, maddi duran varlıklarının piyasa değeri, firmanın gizli yedekleri, hisse senetlerinin borsa rayicinde gözlenen eğilim gibi faktörler göz önünde tutulabilir.

Firmanın iştiraklerindeki azalış, likidite sıkıntısını gidermek veya yeni yatırımların finansmanı için kaynak sağlamak veya verimsiz, ümit vermeyen iştiraklerin tasfiyesi planının sonucu olabilir.

## Maddi duran varlıklardaki değişme

Maddi duran varlıklarda artış, genellikle, firmanın yeni yatırımlarının sonucudur. Firma, yeni üretim üniteleri kurmak, mevcut üretim ünitelerinin kapasitesini genişletmek, fiziki ömrünü doldurmuş makine, araç ve gereçleri yenilemek, mevcut tesisleri, verimliliği artırmak, birim maliyetini düşürmek, ürün kalitesini yükseltmek gibi amaçlarla, modernize etmek, yasal yükümlülüklerini yerine getirmek (iş güvenliğini sağlayıcı önlemler gibi) için duran varlıklara yatırım yapılabilir. Ayrıca firmanın kiralama seçeneği yerine satın almayı yeğlemesi, fiziki olarak üretimde kullandığı duran varlıkların miktarını değiştirmekle beraber, bilançoda bu kalemin artması gibi bir görünüm doğurur. Diğer yandan, söz konusu varlıklarda artış, fiziki bir büyümenin değil, yapılan yeniden değerlemenin de sonucu olabilir.

Firmanın sabit değerlere, (duran varlıklara) yatırım yapmaktaki amacı, çoğu kez, satış hacmini genişletmektir. Bu nedenle duran varlıklardaki artış, satış hacmindeki artışla karşılaştırılmalıdır. Ancak duran varlıklara yapılan yatırım ile iş hacminin genişlemesi arasında bir zaman aralığının varlığı, analizde dikkate alınmalıdır.

## Kısa süreli borçlarda değişme

Bir firmanın başlıca kısa süreli finansman kaynakları, banka kredileri, ticari borçlar, ödenecek vergi, resim, sigorta primi, giderler ve kar payları ile, diğer kısa süreli borçlardan (müşterilerden alınan avans, alınan depozitolar, peşin tahsil edilen gelirler gibi) oluşur.

Kuşkusuz bu kalemlerdeki değişmeler kısa süreli borçlarda değişmelere yol açar. Kısa süreli borçlardaki gelişme, aynı dönemdeki dönen varlıklardaki değişme ile karşılaştırılmalıdır.

Kısa süreli borçlardaki artışın, dönen varlıklardaki artıştan fazla olması, firmanın ilgili faaliyet döneminde kısa süreli kaynaklarla bağlı değerleri (özellikle iştiraklere yatırımları) ve/veya maddi duran varlıkları finanse ettiğini gösterir. Böyle bir finansmanın riskli ve sakıncalı olduğu açıktır. Diğer yandan dönen varlıklardaki artışın kısa süreli borçlardaki artıştan fazla oluşu ise, firmanın dönen varlıklar finansmanında uzun süreli borç ve/veya öz sermayesini kullandığını ortaya koyar.

Kısa süreli borçlardaki değişme konusunda yargıya varılırken, soruna hem karlılık, hem de firmanın likiditesi ve finansal riski açısından bakılmalıdır.

## Uzun süreli borçlarda değişme

Firma, maddi duran varlıklara yapılan yatırımları finanse edebilmek, iştiraklerde bulunmak, artan sermaye gereksinmesinin devamlılık gösteren bölümünü karşılaştırmak, kısa süreli borçların baskısını hafifletmek için uzun süreli borçlarını artırmış olabilir.

Uzun süreli borçlardaki azalış ise, süresi gelmiş olan borç taksitlerinin ödenmesinin, uzun süreli borçların sermayeye dönüştürülmesinin (örneğin hisse senedine çevrilebilir tahvillerin hisse senedine dönüştürülmesinin) veya alacaklılara bu haklarına karşılık sermaye iştirak payı verilmesinin (bazı hallerde alacağının tahsil edilmesini riskli gören alacaklı bu hakkına karşı sermayeye iştirak payı alabilir veya firmanın çok başarılı olması halinde bankalar, özellikle orta vadeli kredi sözleşmelerinde yer alan hükümlerin verdiği seçme-opsiyon-hakkına dayanarak, kredilerine karşılık pay senedi alabilir) sonucu olabilir.

## Öz sermayede değişme

Öz sermayede artış, firmanın, ödenmiş sermayesini artırmasının, ve/veya elde edilmiş olan karların dağıtılmayarak firma bünyesinde bırakılmasının (oto-f finansman), duran varlıkların yeniden değerlendirilmesinin sonucu olabilir. Firmanın dönem içinde zarar etmesi, imtiyazlı şirketlerde sermayesinin iffa edilmesi, şahıs şirketlerinde ortaklardan birinin ortaklıktan ayrılması, tek sahipli şirketlerde işletme sahibinin, işletmeden yaratılanlardan daha fazla değer çekmesi gibi nedenler de öz sermayeyi azaltır.

Öz sermayede değişme incelenirken, öz sermaye yapısında değişme olup olmadığı da dikkate alınmalıdır. Öz sermayenin ülkemizde üç ana ögesi, ödenmiş sermaye ile dağıtılmamış karlar, (yedek akçeler, yedek akçe niteliğindeki karşılıklar dahil) ve yeniden değerlendirme değer artışı fonudur. Bu üç ögenin toplam öz sermaye içindeki göreceli paylarının değişmesi, firmanın finansman ve kar dağıtım politikası hakkında bir görüş verebilir. Dağıtılmamış karların, öz sermaye içinde göreceli payının artışı, firmanın oto-f finansmanı yeğlediğini gösterir. Buna karşılık öz sermayedeki artış, daha çok ödenmiş sermaye artışı ile sağlanıyorsa, bu durum firmanın oto-f finansman olanaklarının kısıtlı oluşunu ve/veya karın büyük bir bölümünün dağıtıldığını ortaya koyabilir. Kuşkusuz, dağıtılmamış karların (yedek akçelerin) sermayeye eklenmesi yoluyla ödenmiş karların artırılması da olasıdır. Değişmeler incelenirken böyle bir olasılık da göz önünde tutulmalıdır.

Öz sermaye artışı, yeniden değerlemeden kaynaklanıyorsa, bunu çoğu kez, gerçek bir öz sermaye artışı olarak yorumlamamak, enflasyona göre düzeltme olarak dikkate almak daha doğru olur.



# FINANSAL VİZYON BELİRLEME ANAKTARLARI TABLOSU

• Teknolojik, kültürel ve demografik değişim riski	
• Bizi ne öldürür analizi	
• İçinde bulunduğumuz koşullara uygun yönetim kuruluna ve genel müdüre sahip miyiz	
• Şirkette lider mi var, yoksa yönetici mi var	
• İnovasyon ve entellektüel sermaye gücü hangi seviyede	
• Paranın dönüşüm süresi ne kadar	
	o Stok devir süresi
	o Alacak tahsil süresi
• İşletme sermayesi ihtiyacı süresi	
	o Alacak tahsil süresi
	o Stok devir süresi
	o Ticari borç ödeme süresi
• Satış ile başa baş noktası arasındaki korelasyon	
	o Başa baş noktası
	o Başa baş noktası/Satışlar
	o Başa baş zamanı
• Yönetim kar marjı	
• Yaratılan nakit fon karlılığı	
	o Öz kaynakların
	o Toplam varlıkların
	o Satışların
• Şirketin sahiplik gücü	
• Fon yaratma gücü ve sürekliliği	
• Alım ve satım fiyatlarını belirleme etkinliği	
• Kar marjı – Borç maliyeti ilişkisi	
• Pazar payı	
• Krizlere finansal dayanma gücü süresi (Kontak açma maliyetini karşılama süresi)	
• Finansal ödemeler (borç anapara ve faizler) toplamı ile net satışlar arasındaki ilişki	
• İlk madde ve malzeme ile satış fiyatı arasındaki oran	
• Yaratılan toplam naktin ne kadarının ana faaliyet konusundan yaratıldığı	
• Kaynak yapısının kompozisyonu	
• Varlık yapısının kompozisyonu	
• Giderlerin çeşitlerine göre dağılımı ve toplama oranı, patron gider hangileri	