

FİNANSAL TABLOLAR ANALİZİ

2. KISIM ANALİZ

Finansta iki tür analiz bulunmaktadır.



**Temel
Analiz**



**Teknik
Analiz**

TEKNİK ANALİZ

Borsada fiyat hareketlerini tahmin etmek için kullanılır. Teknik analizin temelini insanların çeşitli olaylar karşısındaki psikolojik eğilimleri yatmaktadır.

Piyasalardaki benzer fiyat hareketlerine, insanların benzer tepkiler verdiğini varsaymaktadır.

Teknik analizde menkul kıymetin fiyat ve hacim bilgilerine ilişkin grafiklerdeki eğimler analiz edilerek, geleceğe yönelik fiyat tahminlemesi yapılır.





TEMEL ANALİZ

- ✓ **Firmanın halka açıklanan finansal tabloları ve diğer halka açıklanan bilgiler kullanılarak firma değerinin araştırılması çabasıdır.**
- ✓ **Temel analizde ülke analizi, sektör analizi ve firma analizi yapılarak firmanın gerçek değeri tespit edilmeye çalışılır.**
- ✓ **Esasında temel analiz hangi firmaya yatırım yapılacağını belirlerken teknik analiz ise, ne zaman yatırım yapılacağını belirlemek için kullanılır.**

Temel Analiz

- 1 Ülke analizi
- 2 Sektör Analizi
- 3 Firma analizi

ÜLKE ANALİZİ

- ✓ Ülkede analizinde makro ekonomik veriler analiz edilmektedir. Burada yatırımcı doğru ülkeye yatırım yapma amacını gütmektedir.
- ✓ Ülkede analizinde makro ekonomik veriler analiz edilir. Bunlardan bazıları şunlardır;
 - ✓ GSMH
 - ✓ Kişi başına gelir
 - ✓ Döviz kuru
 - ✓ Faiz
 - ✓ Enflasyon
 - ✓ Güven endeksleri vb...

SEKTÖR ANALİZİ

Firmanın içinde bulunduğu sektöre ilişkin yapılan analiz çalışmasıdır. Burada firmanın içinde bulunduğu sektör ortalamaları belirlenerek sektörün durumu tespit edilmeye çalışılır.

FİRMA ANALİZİ



Firmaya ilişkin veriler analiz edilir. Finansal tablolar analizinin temelini de firma analizi oluşturmaktadır.



Firma analizinde, firmanın mali tabloları (bilanço, gelir tablosu) kullanılarak analiz gerçekleştirilmektedir.



Firma analizini üst yönetim, borç verenler, hissedarlar, yatırımcılar, finansal aracılar vb. kurum ve kuruluşlar yapmaktadır.

MALİ (FİNANSAL) ANALİZ

Mali Analiz, bir firmanın mali durumunu görebilmek, faaliyet sonuçlarını ve finansal yönden gelişmesini değerlendirebilmek, gelişme yönlerini saptayabilmek, firma ile ilgili geleceğe dönük tahminlerde bulunabilmek için mali tabloları yer alan kalemler arasındaki ilişkilerin ve bunların zaman içinde göstermiş oldukları eğilimlerin incelenmesidir.

MALİ ANALİZ



Mali tablolar analizi çalışması, çeşitli gruplar tarafından farklı amaçlarla yapılmaktadır.

İşletme İçi Çevreler

- İşletme yöneticileri,
- İşletme sahipleri ve ortaklar

İşletme Dışı Çevreler

- Yatırım alanı arayan sermayedarlar
- Potansiyel ortaklar
- Kredi kuruluşları
- İşletme ile ticari ilişkide bulunan diğer işletmeler
- Devlet

Finansal Analizle İlgili Tarafların Amaçları

Analizle İlgili Taraf	Analizin Amacı	İlgi Alanı
Kısa Vadeli Borç Veren	Kredi Güveni	Likidite, İşletme Sermayesi ve Firmanın Kısa Vadeli Borçlarını Ödeme Kapasitesi
Uzun Vadeli Borç Veren	Kredi Güveni	Firmanın Borcunu Ödeyebilme Yeterliliği
Hissedar (Yatırımcı)	Yatırım Verimi	Firmanın Karlılığı, Hisse Başına Kar, Hisse Başına Kar Payı
Yönetim	Verimlilik Karlılık Oranı İç Kontrol Finansal Sağlık	Toplam Aktiflerin Verimlilik Oranı, Öz Sermayenin Verimlilik Oranı
Hükümet	Kurumlar Vergisi, Verimlilik	Katma Değer, Hisse Başına Kar, Muhasebe Düzenine Uyum

FİNANSAL ANALİZİN TARAF LARI

ANALİZLE İLGİLİ TARAF		ANALİZİN AMACI		İLGİ ALANI
Kısa Vadeli Borç Verenler		Kredi Güveni		Likidite, Döner Sermaye ve Firmanın KV Borçlarını Ödeme Kapasitesi
Uzun Vadeli Borç Verenler		Kredi Güveni		Firmanın Borcunu Ödeyebilme Yeterliliği
Hissedar (Yatırımcı)		Yatırım Verimi		Firmanın Karlılığı, Hisse Başına Kazanç, Hisse Başına Kar Payı Tutarı
Yönetim		Verimlilik / Karlılık Oranı, Finansal Sağlıklı Büyüme		Toplam Aktiflerin Verimlilik Oranı; Öz Sermayenin Verimlilik Oranı
Vergi İdaresi		Gelir Vergisi, Verimlilik		Katma Değer, Hisse Başına Kazanç, Muhasebe Düzenine Uyum

MALİ ANALİZ

Mali analiz işletme ile ilgili aşağıda belirtilen konularda açık bilgiler verir:

İşletmenin likidite durumu,

Karlılık durumu,

Finansal durumu,

Aktiflerini kullanma durumu,

İşletme hakkındaki önemli trendler.



MALİ ANALİZ TÜRLERİ

**Kapsamına
göre**

- ❖ Statik Analiz
- ❖ Dinamik Analiz

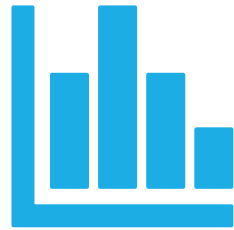
**Amacına
göre**

- ❖ Yönetim analizi
- ❖ Yatırım analizi
- ❖ Kredi analizi

**Analiz
yapana
göre**

- ❖ İç analiz
- ❖ Dış analiz

Kapsamlarına Göre Mali Analizler



1) Statik Analiz



2) Dinamik Analiz

1) STATİK ANALİZ

Belirli bir tarihe veya belirli bir döneme ilişkin mali tablolaradaki kalemler arasında mevcut ilişkilerin tespiti ve değerlendirilmesine **“Statik Analiz”** denir.

Statik analiz tek bir dönemle ilgili olarak yapılır.

Statik analiz, oranlar, dikey yüzdeler ve diğer analitik tekniklerle yapılır.

Statik analizle, işletmenin belli bir faaliyet dönemiyle ilgili yararlı ve önemli bilgiler elde edilmesine karşılık, sadece dikey bir analizin yapılması, başka bir ifadeyle bilgilerin karşılaştırılmaması bu analizin eksik yönüdür.

2) DİNAMİK ANALİZ

İşletmenin birden fazla döneme ilişkin mali tablolarındaki kalemler arası ilişkinin ve bu kalemlerin zaman içerisinde göstermiş olduğu eğilimlerin belirlenmesi ve yorumlanması şeklindeki analize **“dinamik analiz”** denir.

Dinamik analiz ile işletmenin yönetim tarzı, finansal politikaları, geçmiş dönemlerdeki karlılığı, borç ödeme gücü ve geçmiş finansal durumunda görülen eğilimlere ilişkin yargılara varmak mümkün olmaktadır.

2) DİNAMİK ANALİZ

Dinamik analizde işletmenin cari dönem bilgileri

- ❖ Geçmiş dönem faaliyet sonuçlarıyla
- ❖ İşletmede belirlenen standartlarla
- ❖ Sektör veya benzer işletme sonuçlarıyla
- ❖ Genel standartlarla karşılaştırılır.

Yapılma Amaçlarına Göre Mali Analizler



1)Yönetim Analizleri



2) Kredi Analizleri



3) Yatırım Analizleri

1) YÖNETİM ANALİZLERİ

Yönetim analizi, yönetim çalışmalarının etkinliğini sağlamak için yapılan bir finansal analiz türüdür. Yönetim analizinde hem statik hem de dinamik analizden yararlanılır.

Bilanço ve gelir tablolarının incelenmesi ve yorumlanması analizin kapsamındadır.

YÖNETİM ANALİZİNİN AMAÇLARI

- ✓ İşletmenin faaliyet sonuçlarını ölçmek,
- ✓ İşletmenin çeşitli bölüm ve mamulleriyle ilgili verimlilik ve karlılık durumlarını belirlemek,
- ✓ İşletmenin likidite, karlılık, verimlilik ve mali yapısı ile ilgili bilgiler elde etmek,
- ✓ İşletmenin likidite, karlılık, verimlilik ve mali yapısını geçmiş yılların sonuçları ile karşılaştırıp değerlendirmek,
- ✓ İşletmenin sektör içindeki yeri ve başarısı konusunda bilgi edinmek.

2) KREDİ ANALİZLERİ

Kredi analizi, işletmenin likidite durumu ve kısa vadeli borçlarını ödeme yeteneğinin saptanması ile ilgilidir. Bu tür analizler çoğunlukla kredi veren kurumlar tarafından yapılır.

Kredi kuruluşlarının yapmış olduğu kredi analizleri ile işletmeden alacaklı olan satıcıların yapmış olduğu analizler arasında büyük benzerlik bulunur.

Kredi kurumlarının bu tür analizlerdeki amacı, kredi isteminde bulunan işletmenin finansal durumu ve faaliyetleri konusunda bir yargıya ulaşabilmektir.

2) KREDİ ANALİZLERİ

Kredi analizlerinde işletmenin dönen varlıkları ile kısa vadeli yabancı kaynaklar arasındaki ilişkiler yanında, dönen varlıkların yapısı, sermaye yapısı, öz kaynak, yabancı kaynak dengesi, duran varlıkların yapısı ve finansman yöntemleri üzerinde durulur.

Kredi analizi yapılırken bilanço ve gelir tablolarının yanı sıra, işletmeye ilişkin gelişme trendleri ile işletme yöneticilerinin özellikleri ve yeteneklerinden de yararlanılır.

3) YATIRIM ANALİZLERİ

Yatırım analizi, bir işletmenin mevcut ve potansiyel hissedarları ile, işletmeye uzun vadeli kaynak sağlayan ya da bunları sağlamayı düşünen bireylerce yapılır.

Bu analizin amacı; işletmenin gelecek dönemlere ilişkin kazanma gücünü saptamaktır.

Bir işletmenin mevcut ortakları ile işletmeye ortak olmayı düşünenler, işletmenin sürekliliği, yatırımın güvencesi, karlılık ve gelecekteki kazanma gücü, hisse senetlerinin değerindeki artışlar, kar dağıtım politikası ve bunların gösterdiği eğilimle ilgilenirler.

1) İç Analiz

2) Dış Analiz

ANALIZI YAPAN KİŞİYE GÖRE MALİ ANALİZLER

1) İÇ ANALİZ

İç analiz, işletme içindeki kişilerce yapılır. Basılı raporlar dışında, işletmede bulunan tüm belgeler bu tür finansal analizin yapılmasında kullanılır.

İç analizin temelinde genel olarak yönetim analizleri bulunmaktadır. Bu analizde bütün analiz yöntemlerinden yararlanıldığı gibi özellikle işletmeyi oluşturan bölüm performanslarının ölçülmesine yönelik tekniklerde kullanılır. Bunların başında da pazar dağılım analizleri, üretim maliyeti ve karlılık analizleri, kapasite kullanım analizi ve müşteri memnuniyet analizi gibi teknikler gelir.

2) DIŞ ANALİZ

Analizi yapan kişi eğer işletme dışından bir kişi ise yapılan analize dış analiz denir.

Dış analiz, işletmeye mal satan kuruluşlar, kredi kuruluşları, hisse senedi ve tahvil sahipleri tarafından yapılır ve bu analizde yalnızca işletmeye ilişkin basılı raporlar kullanılır. Bu nedenle analistin, işletmenin verdiği bilgilerle yetinmesi gerekmektedir.

MALİ ANALİZİN BAŞARI KOŞULLARI VE SINIRLARI

1. Koşul: Analizin temelini oluşturan mali tabloların muhasebe temel kavramlarına ve genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uyularak hazırlanmış olmaları gerekir.

2. Koşul: Analizi yapanın yeterli bilgiye sahip olması ve samimi olmasıdır. Analizci, konu ile ilgili eğitim almış olmalı, muhasebe teori ve uygulamaları konusunda yeterli bilgiye sahip olmalı, tarafsız ve ön yargısız davranmalıdır.

MALİ ANALİZİN BAŞARI KOŞULLARI VE SINIRLARI

Temel mali tablolar işletmenin nihai durumunu göstermez. *(Mali tablolar işletmenin bugünkü gerçek değerini değil, muhasebe kavram ve ilkeleri doğrultusunda oluşan değerini gösterir.)*

Temel mali tablolar enflasyondan etkilenir.

Temel mali tablolar, onları düzenleyenin kişisel kararlarından etkilenir. *(Amortisman yönteminin belirlenmesi, stok değerlendirme yönteminin seçimi, karşılık ayrılması gibi)*

MALI ANALİZ TEKNİKLERİ

1

Karşılaştırmalı Mali Tablolar Analizi

2

Dikey Yüzde Analizi

3

Eğilim (Trend) Yüzdeleri Analizi

4

Oran Analizi

1) KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLAR ANALİZİ

Bir işletmenin birbirini izleyen en az iki veya daha fazla faaliyet dönemine ait mali tablolarının karşılaştırmalı olarak düzenlenmesi ve bu tablolarda yer alan kalemlerin zaman içinde göstermiş olduğu gelişmelerin ve değişikliklerin tespit ve incelenmesidir.

Bu analiz türü birden fazla döneme ait bilgilerin karşılaştırılması ve değerlemesini içerdiğinden **dinamik** bir yapıya sahiptir.

1) KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLAR ANALİZİ



Karşılaştırması yapılacak cari ve önceki dönem mali tabloları aynı zaman dilimlerini kapsamalıdır.



Bir işletmenin cari yılına ait mali tablolar diğer işletmelerin aynı dönemine ait mali tablolarıyla karşılaştırılabilir.



Karşılaştırmalı tablolar aracılığıyla artış ve azalışların analizi ve yorumu için önce karşılaştırmalı mali tabloların düzenlenmesi daha sonra da değişimlerin yorumlanması gerekir.

KARŞILAŞTIRMALI BİLANÇO VE GELİR TABLOSUNUN DÜZENLENMESİ

Kalemlerdeki değişim yüzdesi aşağıdaki formül yardımıyla hesaplanır.

$$\frac{(Y2 - Y1)}{Y1} * 100$$

$$\frac{(\text{Cari dönem değeri} - \text{Önceki yıl değeri})}{\text{Önceki yıl değeri}} * 100$$

ÖRNEK

ABC A.Ş.'nin Y1 ve Y2 faaliyet dönemlerine ilişkin bilanço ve gelir tablolarının aşağıdaki gibi olduğunu varsayalım.

AKTİF	Y1	Y2
	TL	TL
DÖNEN VARLIKLAR	18.400	35.900
HAZIR DEĞERLER	7.000	8.000
MENKUL KIYMETLER	200	4.000
TİCARİ ALACAKLAR	2.500	5.000
DİĞER ALACAKLAR	500	1.500
STOKLAR	8.000	17.000
DİĞER DÖN. VARLIK.	200	400
DURAN VARLIKLAR	4.900	10.100
U.V.ALACAKLAR	200	500
MALİ DURAN VARLIKLAR	500	800
MADDİ DURAN VARLIKLAR (NET)	3.500	6.500
MADDİ OLMAYAN DUR. VAR.	500	2.000
DİĞER DURAN VARLIKLAR	200	300
TOPLAM AKTİF	23.300	46.000

PASİF	Y1	Y2
	TL	TL
KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	13000	28500
MALİ BORÇLAR	2500	5000
TİCARİ BORÇLAR	7200	18000
DİĞER BORÇLAR	300	500
ALINAN SİPARİŞ AV.	1000	2000
BORÇ VE GİD. KAR.	2000	3000
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	2300	4500
MALİ BORÇLAR	1000	2000
TİCARİ BORÇLAR	200	400
DİĞER BORÇLAR	100	100
ALINAN SİPARİŞ AV.	0	0
BORÇ VE GİD. KAR.	1000	2000
ÖZ KAYNAKLAR	8000	13000
ÖDENMİŞ SERMAYE	5000	5000
SEMAYE YEDEKLERİ	0	0
KAR YEDEKLERİ	2000	3000
GEÇ YIL KARLARI ZARARLARI (-)	0	0
DÖNEM NET KARI (ZARARI)	1000	5000
TOPLAM PASİF	23300	46000

GELİR TABLOSU	Y1	Y2
	TL	TL
BRÜT SATIŞLAR	25000	56000
SATIŞ İNDİRİMLERİ (-)	1000	2000
NET SATIŞLAR	24000	54000
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	20000	42000
BRÜT SATIŞ KAR VEYA ZARARI	4000	12000
FAALİYET GİDERLERİ (-)	2000	5000
FAALİYET KAR VEYA ZARARI	2000	7000
Dİ. FAALİYET OL. GELİR VE KARLAR	300	800
Dİ. FAALİYET OL. GİD. ZARARLAR (-)	200	600
FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	300	700
FAALİYET KAR VEYA ZARARI	1800	6500
OLAĞAN DIŞI GEL. VE KARLAR	0	0
OLAĞAN DIŞI GİD. VE ZARARLAR (-)	0	0
DÖNEM KAR VEYA ZARARI	1800	6500
Ö.VERGİ VE YASAL YÜKÜM. (-)	800	1500
NET DÖNEM NET KAR VEYA ZARARI	1000	5000

ÇÖZÜM

$$\frac{(35.900 - 18.400)}{18.400} * 100$$

AKTİF	Y1	Y2	FARK ±	
	TL	TL	TL	%
DÖNEN VARLIKLAR	18.400	35.900	17.500	95%
HAZIR DEĞERLER	7.000	8.000	1.000	14%
MENKUL KIYMETLER	200	4.000	3.800	1900%
TİCARİ ALACAKLAR	2.500	5.000	2.500	100%
DİĞER ALACAKLAR	500	1.500	1.000	200%
STOKLAR	8.000	17.000	9.000	113%
DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	200	400	200	100%
DURAN VARLIKLAR	4.900	10.100	5.200	106%
U.V. ALACAKLAR	200	500	300	150%
MALİ DURAN VARLIKLAR	500	800	300	60%
MADDİ DURAN VARLIKLAR (NET)	3.500	6.500	3.000	86%
MADDİ OLMAYAN DUR. VAR.	500	2.000	1.500	300%
DİĞER DURAN VARLIKLAR	200	300	100	50%
TOPLAM AKTİF	23.300	46.000	22.700	97%

$$\frac{(28.500 - 13.000)}{13.000} * 100$$

PASİF	Y1	Y2	FARK ±	
	TL	TL	TL	%
KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	13000	28500	15500	119%
MALİ BORÇLAR	2500	5000	2500	100%
TİCARİ BORÇLAR	7200	18000	10800	150%
DİĞER BORÇLAR	300	500	200	67%
ALINAN SİPARİŞ AV.	1000	2000	1000	100%
BORÇ VE GİD. KAR.	2000	3000	1000	50%
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	2300	4500	2200	96%
MALİ BORÇLAR	1000	2000	1000	100%
TİCARİ BORÇLAR	200	400	200	100%
DİĞER BORÇLAR	100	100	0	0%
ALINAN SİPARİŞ AV.	0	0	0	0
BORÇ VE GİD. KAR.	1000	2000	1000	100%
ÖZ KAYNAKLAR	8000	13000	5000	63%
ÖDENMİŞ SERMAYE	5000	5000	0	0%
SEMAYE YEDEKLERİ	0	0	0	0
KAR YEDEKLERİ	2000	3000	1000	50%
GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI (-)	0	0	0	0
DÖNEM NET KARI (ZARARI)	1000	5000	4000	400%
TOPLAM PASİF	23300	46000	22700	97%

$$\frac{(56.000 - 25.000)}{25.000} * 100$$

KARŞILAŞTIRMALI GELİR TABLOSU				
	Y1	Y2	FARK ±	
	TL	TL	TL	%
BRÜT SATIŞLAR	25000	56000	31000	124%
SATIŞ İNDİRİMLERİ (-)	1000	2000	1000	100%
NET SATIŞLAR	24000	54000	30000	125%
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	20000	42000	22000	110%
BRÜT SATIŞ KAR VEYA ZARARI	4000	12000	8000	200%
FAALİYET GİDERLERİ (-)	2000	5000	3000	150%
FAALİYET KAR VEYA ZARARI	2000	7000	5000	250%
Dİ. FAALİYET OL. GELİR VE KARLAR	300	800	500	167%
Dİ. FAALİYET OL. GİD. ZARARLAR (-)	200	600	400	200%
FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	300	700	400	133%
FAALİYET KAR VEYA ZARARI	1800	6500	4700	261%
OLAĞAN DIŞI GEL. VE KARLAR	0	0	0	0
OLAĞAN DIŞI GİD. VE ZARARLAR (-)	0	0	0	0
DÖNEM KAR VEYA ZARARI	1800	6500	4700	261%
Ö.VERGİ VE YÜKÜM. (-)	800	1500	700	88%
NET DÖNEM NET KAR VEYA ZARARI	1000	5000	4000	400%

ÖRNEK YORUM

Hazır değerler: İşletmenin hazır değerleri Y2 yılında Y1 yılına göre 1.000.-TL ve %14 oranında artış göstermiştir. Bu artışın nedeni peşin satışlardan olabileceği gibi, yabancı kaynaklardaki artıştan da olabilir.

Ticari alacaklar: Ticari alacaklar Y2 yılında Y1 yılına göre 2.500.-TL ve %100 oranında artış göstermiştir. Brüt satışların %124 ve stoklardaki artışın %113 oranında artması ticari alacaklardaki artışın kredili satışlardan kaynaklandığını söyleyebiliriz.

ÖRNEK YORUM

Stoklar: İşletmenin stokları Y2 yılında bir önceki yıla göre 9.000.-TL ve %113 oranında artış göstermiştir. Stoklardaki artış kısa vadeli borçlardan kaynaklanmakta olup işletmenin kredili mal alışı yapmış olduğu söylenebilir.

Toplam Dönen Varlıklar: İşletmenin toplam dönen varlıkları Y2 yılında Y1 yılına göre 17.500.-TL ve %95 oranında artış gerçekleşmiştir. Bu artışın nedeni kısa ve uzun vadeli yabancı kaynaklardaki artışlar ve öz kaynaklardaki artıştan kaynaklandığı söylenebilir.

ÖRNEK YORUM

Maddi Duran Varlıklar: Maddi duran varlıklar Y2 yılında bir önceki yıla göre 3.000.-TL ve %85 oranında artış göstermiştir. Maddi duran varlıklardaki artışın kaynağı ödenmiş sermaye dışında öz kaynaklardaki artıştan olduğu söylenebilir.

Toplam Duran Varlıklar: Toplam duran varlıklar da 5.200.-TL ve %106 oranında artış gerçekleşmiştir. Bunun bir kısmı öz kaynaklardaki artıştan bir bölümü ise uzun vadeli yabancı kaynaklardan karşılanmıştır.

ÖRNEK YORUM

Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar: Kısa vadeli yabancı kaynaklar bir önceki yıla göre 15.500.-TL %119 oranında artış göstermiştir. Bu artışın nedeni dönen varlıklardaki artıştan kaynaklanmaktadır. Kısa vadeli yabancı kaynaklardaki artış oranının, dönen varlıklardaki artış oranından yüksek olması, işletmenin net işletme sermayesi sıkıntısı yaşayacağı, ileride borç ödeme kabiliyetinin zayıflayacağı anlamına gelir.

ÖRNEK YORUM

Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar: Uzun vadeli yabancı kaynaklar bir önceki yıla göre 2.200.-TL ve %96 oranında artış göstermiştir. Bu artışın nedeni mali borçlar ve borç ve gider karşılıklarından kaynaklanmaktadır.

Öz Kaynaklar: Öz kaynaklar Y2 yılında Y1 yılına göre 5.000.-TL ve %63 oranında artmıştır. Bu artış yedekler ve dönem karındaki artıştan kaynaklanmıştır. Öz kaynakların mutlak ve oran itibari ile yabancı kaynaklardaki artıştan daha az olması bozuk bir dengenin olduğunu göstermektedir.

ÖRNEK YORUM

Brüt Satış Karı: Brüt satış karı Y2 yılında Y1 yılına göre 8.000.-TL %200 oranında artış göstermiştir. Satışlardaki artış oranının, satışların maliyetindeki artış oranından daha yüksek olması olumlu bir gelişme olarak söylenebilir.

Faaliyet Karı: Faaliyet karı Y2 yılında Y1 yılına göre 5.000.-TL %250 oranında artış göstermiştir. Faaliyet kardaki artışın brüt satış karına göre daha yüksek olmasının nedeni faaliyet giderlerindeki artıştan kaynaklanmıştır.

Dönem Net Karı: Dönem net karı Y2 yılında Y1 yılına göre 4.000.-TL %400 oranında artış göstermiştir.