

Borsa İstanbul KOBİ Sanayi Endeksi Şirketlerinin Karlılık Performansının Mali Tablolar Üzerinden İncelenmesi

Fırat Kınalı¹

Özet

Bu çalışmada, Borsa İstanbul'da işlem gören ve KOBİ Sanayi Endeksi'nde yer alan şirketlerin kârlılık performansları finansal tablolar aracılığıyla analiz edilmiştir. Çalışma kapsamında, Borsa İstanbul (BİST) KOBİ Sanayi Endeksi'nde bulunan ve gerekli finansal verilere tam erişim sağlanabilen toplam 28 şirketin 2023 yılına ait mali verileri incelenmiştir. Çalışmada her bir şirketin mali rantabilite, ekonomik rantabilite, iş hacmi rantabilite ve brüt satış rantabilite oranları hesaplanmıştır. Çalışma kapsamında kullanılan veriler, şeffaflık ve güvenilirlik ilkelerine uygun şekilde temin edilmiştir. Bu kapsamda, ilgili şirketlere ait bilgiler, Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) üzerinden yayımlanan mali raporlardan ve şirketlerin kendi resmi internet sitelerinde paylaştıkları içeriklerden elde edilmiştir. Böylece çalışmada kullanılan finansal verilerin doğruluğu ve güncelliği sağlanmıştır.

Çalışma, KOBİ Sanayi Endeksi'nde yer alan şirketlerin finansal tabloları üzerinde detaylı bir analiz yapılmasını hedeflemiş ve elde edilen sonuçların, işletmelerin kârlılık performansını değerlendirmek ve ilgili taraflar için anlamlı çıkarımlar yapmak adına faydalı bir kaynak olmasını amaçlamıştır. Bu bağlamda, çalışma, ilgili endeks içinde yer alan şirketlerin ekonomik durumunu daha iyi anlamak için önemli bir katkı sağlamaktadır. Çalışmanın sonucunda en yüksek mali karlılık ve ekonomik karlılık oranına sahip şirket Özerden Ambalaj olarak tespit edilmiştir. Ayrıca en yüksek iş hacmi karlılığı oranına sahip şirket Park Elektrik Üretim Madencilik olurken en yüksek brüt satış karlılığı oranına sahip şirket Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri olmuştur.

1 Doktor, Selçuk Üniversitesi Sosyal Bilimler MYO, firatkinali@selcuk.edu.tr, 0000-0002-4908-4351

1. Giriş

İşletmeler, toplumun ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla ekonomik faaliyetlerde bulunan birimler olarak tanımlanır. Bu işletmelerin gerçekleştirdiği ekonomik faaliyetlere ilişkin çeşitli bilgiler, hem işletmenin kendisi hem de çevresindeki paydaşlar için büyük önem taşır. Bu paydaşlar arasında işletmenin ortakları, kredi sağlayan finansal kuruluşlar, yöneticiler, müşteriler, kamuoyu ve ilgili diğer gruplar yer alır. Söz konusu bilgilerin doğru, güvenilir ve zamanında elde edilmesi, bu grupların sağlıklı kararlar alabilmesi açısından kritik bir rol oynar. İşletmelerde ihtiyaç duyulan bu bilgiler, muhasebe sisteminin oluşturduğu finansal tablolar aracılığıyla temin edilir. Muhasebe, işletmenin mali durumunu ve performansını ölçmek, raporlamak ve bu bilgileri ilgili taraflarla paylaşmak için kullanılan bir bilgi sistemidir. Finansal tablolar ise, işletmenin varlıklarını, borçlarını, özkaynaklarını, gelirlerini ve giderlerini özetleyen temel araçlardır. Bu tablolar, yalnızca işletme içindeki yöneticilerin değil, aynı zamanda işletme dışındaki diğer ilgililerin de karar alma süreçlerinde hayati bir rol oynar. Bu tablolarda yer alan veriler, işletmeyle ilgili daha anlamlı ve faydalı finansal yorumlar ve değerlendirmeler yapılmasına olanak tanır. Bu bağlamda, finansal tabloların içerdiği veriler üzerinde gerçekleştirilen çeşitli analitik çalışmalar, elde edilen bilgilerin daha etkili bir şekilde yorumlanmasını sağlar. Söz konusu analitik çalışmalar, mali analiz çerçevesinde gerçekleştirilen uygulamalardır ve işletmenin mali yapısı ile performansına ilişkin daha kapsamlı bir bakış açısı kazandırır. Mali analiz çerçevesinde gerçekleştirilen karlılık oranları, bir işletmenin kâr büyüklüklerinin yeterli olup olmadığının belirlenmesinde kullanılan finansal rasyolardır. Bu çalışmada öncelikli olarak mali tablolar, mali tabloların amacı ve mali tablo kullanıcıları hakkında bilgiler verilmiş sonrasında mali analiz teknikleri açıklanmıştır. Çalışmanın son bölümünde ise Borsa İstanbul'da işlem gören ve KOBİ Sanayi Endeksinde yer alan işletmelerin karlılık performansları mali tablolar ile analiz edilmiştir.

2. Mali Tablolar

Mali tablolar, bir işletmenin faaliyetleri sonucu oluşan verilerin muhasebe sistemine kaydedilen ve belirli bir düzen çerçevesinde sınıflandırılan finansal verilerin, dönemsel olarak ilgili taraflara sunulmasını sağlayan önemli iletişim araçlarıdır. Bu tablolar, işletmenin finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışları gibi kritik bilgileri, yatırımcılar, kredi verenler, yönetim ve diğer ilgili bilgi kullanıcılarının karar alma süreçlerini desteklemek amacıyla düzenli bir şekilde raporlanmasına olanak tanımaktadır (Akdoğan ve Tenker, 2010).

Mali tablolar, Muhasebe Sistemi Uygulama Genel Tebliği'ne göre iki ana gruba ayrılmaktadır: temel (zorunlu) mali tablolar ve ek (isteğe bağlı) mali tablolar. Temel mali tablolar, her işletmenin yasal bir yükümlülük olarak hazırlaması gereken tablolardır. Bu tablolar, işletmenin finansal durumunu ve faaliyet performansını özetleyen iki temel belgeyi içermektedir: bilanço (finansal durum tablosu) ve gelir tablosu (finansal performans tablosu).

Ek mali tablolar ise, yasal bir zorunluluk olmaksızın, işletmenin ihtiyaçlarına ya da bilgi kullanıcılarının taleplerine bağlı olarak hazırlanabilen raporlardır. Bu tablolar, işletmenin finansal bilgilerini daha detaylı bir şekilde açıklamaya veya belirli alanlara odaklanmaya olanak tanımaktadır. Ek mali tablolar arasında fon akım tablosu, nakit akım tablosu, satışların maliyeti tablosu, kar dağıtım tablosu ve özkaynak değişim tablosu gibi beş önemli tablo bulunmaktadır. Bu ek tablolar, işletmenin finansal verilerinin daha kapsamlı bir şekilde analiz edilmesine ve karar alıcılar tarafından daha iyi anlaşılmasına katkı sağlamaktadır (Elmas ve Ardıç, 2017).

Mali tablolar, Muhasebe Sistemi Uygulama Genel Tebliğine göre iki kısma ayrılmaktadır. Bunlar, temel (zorunlu) mali tablolar ile ek (isteğe bağlı) mali tablolardır. Temel mali tablolar her işletmenin hazırlamakla yükümlü olduğu tablolar olarak bilinmekte ve bilanço (finansal durum tablosu), gelir tablosu (finansal performans tablosu) olmak üzere ikiye ayrılmaktadır. Ek mali tablolar ise, isteğe bağlı olarak hazırlanan ve herhangi bir zorunluluk bulundurmeyen tablolardır. Bunlarda, fon akım tablosu, nakit akım tablosu, satışların maliyeti tablosu, kar dağıtım tablosu ve özkaynak değişim tablosu olmak üzere beş kısımda incelenmektedir.

Mali tabloların temel amacı, finansal bilgi kullanıcılarının ihtiyaç duyduğu ve ekonomik karar alma süreçlerinde kullanabilecekleri bilgileri sunmaktır. Bu bilgiler, işletmenin finansal durumu, faaliyet performansı ve finansal yapısındaki değişiklikler gibi kritik unsurları kapsamaktadır. Söz konusu amaca uygun olarak hazırlanan mali tablolar, kullanıcıların ihtiyaç duyduğu finansal verileri büyük ölçüde sağlarken, finansal olmayan konular hakkında herhangi bir bilgi içermemektedir. Örneğin, bir yatırımcı, bir işletmeye ait gelir tablosunu inceleyerek o işletmenin kârlılığı hakkında bir fikir edinebilir. Benzer şekilde, bir başka kullanıcı, borç yükü fazla olan bir işletmenin bilançosunu analiz ederek, işletmenin borçlarını ödeme kapasitesi hakkında bir değerlendirme yapabilir. Bu durum, mali tabloların, ekonomik kararların alınmasında ne derece önemli bir araç olduğunu açıkça göstermektedir.

Mali tablo kullanıcıları, işletme içi ve işletme dışı finansal bilgi kullanıcıları olmak üzere ikiye ayrılmaktadır. İşletme içi kullanıcılara, ortaklar, yöneticiler ve muhasebe / finans departmanı çalışanları örnek olarak verilebilmektedir.

İşletme dışı bilgi kullanıcıları ise devlet, sendikalar, yatırımcılar, finansal kurumlar, tedarikçiler olmak üzere sınıflandırılmaktadır.

2.1. Mali Tablolarda Analiz

Mali tablolar analizi, bir işletmenin finansal durumunu, bir dönem içerisindeki faaliyet sonuçlarını değerlendirebilmek, hangi yönde gelişim gösterdiğini tespit etmek için mali tablolarda yer alan hesap kalemleri arasında oluşan ilişkilerin ve bunların süreç içerisinde göstermiş oldukları eğilimlerin incelenmesi olarak tanımlamak mümkündür (Karasioğlu ve Erdemir, 2019). Başka bir ifadeyle, çeşitli analiz teknikleri kullanılarak elde edilen sonuçların değerlendirilmesi, bu sonuçlara yönelik eleştirilerin yapılması ve yorumlanması, analizi gerçekleştiren kurumun faaliyet durumu ile büyüme potansiyelinin incelenmesi amaçlanmaktadır. Ayrıca, kârlılık ve borç ödeme kapasitesinin ölçülmesi, olası sorunların belirlenmesi ve bu sorunların giderilmesine yönelik alınması gereken tedbirlerin belirlenmesi de çalışmanın kapsamına dâhildir (Say, 2022).

İyi bir mali tablolar analizi yapabilmek için aşağıdaki şartların işletmeler tarafından hazırlanması ve sağlanması gerekmektedir (Savcı, 2017);

- Analiz için gerekli olan verilerin doğru ve güvenilir olması gerekir.
- Analizi gerçekleştirecek kişi yada kişilerin muhasebeye ait kuralları ve bu kuralların uygulamasını iyi bilmesi gerekir.
- İşletme faaliyetleri ile ilgili yayınlanan yasa ve düzenlemelerin güncel olarak takip edilmesi ve bilinmesi gerekir.
- Analiz yapılacak işletmenin hangi sektörde faaliyette bulunduğu ve yer aldığı sektöre ait bilgilerin ve özelliklerin bilinmesi gerekir.
- Analiz dönemi, öncesi ve sonrasında ki ekonomik şartlar ve çevre koşullarının çok iyi bilinmesi gerekir.
- Analiz yapılacak işletmeye ait üretim, fiyat, finansman, kar dağıtımı gibi şirket politikalarının iyi bilinmesi gerekir.

Bir işletmenin mali tablolarına uygulayacağı analiz teknikleri dört temel kısımdan oluşmaktadır. Bunlar;

- Yatay Analiz – Karşılaştırmalı Tablolar Analiz Tekniği
- Trend Analiz – Eğilim Yüzdeleri Analiz Tekniği
- Oran Analiz – Finansal Rasyolar
- Dikey Analiz – Yüzde Yöntemi Analiz Tekniği

Yatay Analiz, bir işletmenin birden fazla yıl veya döneme ait mali tablolarının ardışık şekilde düzenlenmesi ve analiz edilmesi, bu tablolarda yer alan hesap kalemlerinin zaman içerisinde gösterdiği değişimlerin incelenip değerlendirilmesi olarak tanımlanmaktadır (Çabuk ve Lazol, 2018). Bu analiz yöntemi, finansal tablolardaki değişimlerin yıllar veya dönemler bazında nasıl bir eğilim izlediğini ortaya koyarak, işletmenin performansı ve finansal durumu hakkında daha kapsamlı bir değerlendirme yapılmasına olanak tanımaktadır. Karşılaştırmalı tablolar analizi, dinamik analiz türlerinden biri olup, birden fazla dönem veya yıl arasındaki finansal değişimleri incelemeye dayanır. Bu analiz yöntemi, finansal tablolardaki hesap kalemlerinin ve gruplarının yıllar içindeki artış ve azalışlarını karşılaştırarak değerlendirme yapar. Ayrıca, işletmenin cari döneme ait mali tabloları, benzer işletmelerin aynı dönemdeki tablolarıyla karşılaştırılarak, göreceli başarısı veya başarısızlığı ortaya konulabilir (Gücenme, 2003). Bir işletmenin karşılaştırmalı tablolar analizini yapabilmek için aşağıdaki sıralamayı gerçekleştirmesi gerekmektedir.

- a. En az iki yıllık veya dönemlik bilanço/gelir tablosu verisi mevcut mu ona bakılır.
- b. Cari dönem ve sonraki dönem (ilk yıl veya son yıl) belirlenir.
- c. Mutlak değişim hesaplanır. Mutlak değişim genellikle (son yıl – ilk yıl) olarak hesaplanır.
- d. Mutlak değişim oranı bulunur. Mutlak değişim oranı, (mutlak değişim / ilk yıl) * 100 formülü ile hesaplanır.
- e. Yorumlama ve raporlama işlemleri gerçekleştirilir.

Trend Analiz, Bilanço veya gelir tablosundaki bir hesap kaleminin uzun vadede sergilediği ortak davranış biçimi, eğilim analiziyle incelenir. Bu analizde, ilgili davranışın belirli bir artış, azalış veya sabitlik eğiliminde olması beklenir. En az yedi dönem veya yıllık finansal verilere ihtiyaç duyulan bu yöntemle, işletmenin geçmişi detaylı bir şekilde analiz edilerek mali durum ve faaliyet sonuçlarındaki önemli kalemlerdeki değişim veya eğilimler tespit edilir. Eğilim yüzdeleri analizinin temel amacı, finansal durum ve performans tablolarındaki kalemlerin uzun vadeli eğilimlerini ayrıntılı ve dinamik bir şekilde incelemektir (Özen, 2020). Trend analizi yapılırken dikkat edilecek en önemli husus hangi yılın baz yıl olacağıdır. Aksi belirtilmedikçe baz yıl genellikle analize dahil edilen ilk yıl olur. Analiz döneminde bir ekonomik kriz veya işletme ile ilgili farklı olumsuz durumlar var ise baz yıl bu durumlara göre yeniden belirlenmektedir. Eğilim yüzdeleri analizinin yapılma aşamaları aşağıda sırasıyla ifade edilmiştir;

- a. En az yedi yıllık veya dönemlik bilanço/gelir tablosu verisi var mı ona bakılır.
- b. Baz yılın belirlenmesi (aksi belirtilmemişse baz yıl ilk yıldır)
- c. Baz yılda ki bütün hesap kalemlerinin %100 kabul edilmesi gerekir.
- d. Eğilimlerin hesaplanması (İlgili yıl / baz yıl) * 100
- e. Son olarak da yorumlama ve raporlama işlemleri gerçekleştirilir.

Dikey Analiz, Mali tablolardaki her bir hesap kaleminin, aynı tabloda yer alan belirli bir kaleme veya toplam değere oranlanarak yüzdelik olarak ifade edilmesine dikey analiz denir. Bu yöntem, literatürde “yüzde yöntemi ile analiz” olarak da adlandırılmaktadır (Kaygusuz, 2021). Dikey analiz hesaplanırken bilanço ve gelir tablosu ayrı ayrı ele alınmaktadır.

- Bilanço için dikey analiz yapılırken, Toplam Aktifler ve Toplam Pasifler %100 kabul edilmekte, sonrasında ise her bir hesap kalemi toplam aktife veya toplam pasife bölünerek yüzdeleri hesaplanmaktadır.

Gelir tablosunda ise Net Satışlar hesabı %100 kabul edilmektedir. Sonrasında gelir tablosunda yer alan her bir hesap kalemi net satışlara bölünerek yüzdeleri hesaplanmaktadır.

Oran Analiz, işletmenin finansal tablolarında (bilanço ve gelir tablosu) yer alan hesap kalemleri arasında matematiksel ilişkiler kurarak, işletmenin farklı yönlerden incelenmesini sağlayan bir yöntem olarak tanımlanır (Akgüç, 2013). Örneğin, bir işletmenin bilançosundaki dönen varlıklar ve kısa vadeli yabancı kaynaklar ayrı ayrı belirli bir büyüklük ve sayısal değere sahipken, oran analizi aracılığıyla birlikte değerlendirildiklerinde, tek başlarına sundukları bilgiden çok daha kapsamlı ve anlamlı bilgiler finansal bilgi kullanıcılarına sunulabilir. Oran analizi veya finansal rasyolar, beş temel başlık altında sınıflandırılmaktadır (Gündoğdu, 2021). Likitide oranları, bu oranlar işletmenin kısa vadeli borçlarını ödeyip ödeyemediği hakkında bilgiler sunmakta ve dönen varlıklar ile kısa vadeli yabancı kaynaklar arasında farklı matematiksel ilişkiler kurulmaktadır.

- Finansal (Mali) Yapı Oranları, bir işletmenin finansal (mali) yapısı hakkında genel bilgiler sunmaktadır. Bilançonun pasif kısmında yer alan kısa vadeli borçlar, uzun vadeli borçlar ve özkaynaklar ile ilgili hesaplamalardan oluşmaktadır.
- Faaliyet (Verimlilik) Oranları, bir işletmenin varlıklarının verimli kullanılıp kullanılmadığı ölçmeye yarayan genellikle ticari alacaklar, ticari mallar ve ticari borçları ile ilgili hesaplamalardan oluşmaktadır.

Ayrıca varlıkların toplamı veya varlık kalemleri ile satışlar / satışların maliyeti hesapları arasında ilişkiler hesaplanmaktadır.

- **Karlılık (Rantabilite) Oranları**, bu oranlar, işletmenin kârlılık düzeyinin yeterliliğini değerlendirmek amacıyla kullanılır. Üst yönetim, yapılan yatırımların verimliliğini, işletme ortakları ise sağladıkları sermayenin getirisini bilmek istemektedir. Bu nedenle, işletmenin satışlardan elde ettiği kazancın yanı sıra varlıkların ve özkaynakların sağladığı getirinin belirlenmesi büyük önem taşımaktadır.
- **Piyasa Oranları**, bir işletmenin finansal performansını ve değerini piyasa açısından değerlendiren oranlardır. Bu oranlar, genellikle yatırımcıların ilgilendiği oranlar olarak da bilinmektedir.

3. Yöntem ve Veri Seti

Bu araştırmanın temel amacı, Borsa İstanbul'da işlem gören ve Kobi Sanayi endeksinde yer alan şirketlerin karlılık performanslarını mali tablolar ile analiz etmektir. Bu çalışmada, Borsa İstanbul (BİST) KOBİ Sanayi Endeksinde yer alan ve veri setine tam erişim sağlanabilen toplam 28 şirketin 2023 yılına ait finansal verileri değerlendirilmiştir. İz Yatırım Holding A.Ş. çalışmaya dahil edilmemiştir. Çalışmada kullanılan kriterlere ilişkin gerekli bilgiler, Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) aracılığıyla yayımlanan raporlardan ve ilgili şirketlerin resmi internet sitelerinde paylaştıkları içeriklerden temin edilmiştir. Söz konusu endeks kapsamında işlem gören ve bu araştırmanın veri setine dahil edilen işletmelerin isimleri Tablo 1'de ayrıntılı bir şekilde sunulmaktadır.

Tablo 1: Borsa İstanbul Kobi Sanayi Endeksinde Yer Alan Şirketler

Şirket Ünvanı
Acıselsan Acıpayam Selüloz
Altınyag Madencilik ve Enerji Yatırımları
Anatolia Tanı ve Biyoteknoloji Ürünleri Araştırma Geliştirme
Bayrak Ebt Taban
Burçelik Vana
Dinamik Isı Makina Yalıtım Malzemeleri
Doğusan Boru
Emek Elektrik Endüstrisi
Ensari Deri Gıda
Ersu Meyve ve Gıda Sanayi
Fade Gıda Yatırım
Federal Mogul İzmit Piston ve Pim Üretim Tesisleri
Formet Metal ve Cam Sanayi
İzmir Fırça

Lüks Kadife
Niğbaş Niğde Beton
Oncosem Onkolojik Sistemler
Özerden Ambalaj
Park Elektrik Üretim Madencilik
Politeknik Metal
Prizma Pres Matbaacılık Yayıncılık
Rodrigo Tekstil San. ve Tic.
Rta Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine
Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik
Selçuk Gıda Endüstri İhracat İthalat
Seyitler Kimya Sanayi
Vanet Gıda Sanayi İç ve Dış Ticaret
Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri

Bu çalışmada dikkate alınan kriterler ve bu kriterlerin yönelimleriyle ilgili ayrıntılı bilgiler Tablo 2’de sunulmuştur.

Tablo 2. Şirket Karlılık Oranları

Mali Rantabilite	Net Kar / Özsermaye
Ekonomik Rantabilite	FVÖK / Toplam Aktifler
İş Hacmi Rantabilite	Faaliyet Karı / Net Satışlar
Brüt Satış Rantabilite	Brüt Satış Karı / Net Satışlar

3.1. Karlılık (Rantabilite Oranları)

Karlılık veya rantabilite oranları, işletmelerin kârlılık durumlarının yeterli olup olmadığının belirlenmesinde kullanılmaktadır.

3.1.1. Mali Rantabilite

Özsermaye karlılığı, bir işletmenin öz kaynaklarını yani sermayesini ne kadar verimli kullandığını ve yatırımcılara sağladığı getiriye ölçen bir karlılık oranıdır. Bu oran, işletmenin özsermaye sahipleri açısından karlılığını, işletme sahiplerinin yaptığı yatırımların ne kadar kazanç sağladığını gösterir. Ayrıca yatırımcılar için önemli bir finansal oran olan mali rantabilite, sermaye artırımını gibi kararlar için kritik öneme sahiptir.

3.1.2. Ekonomik Rantabilite

Ekonomik karlılık, işletmenin tüm varlıklarının karlılık üzerinde ki etkisine odaklanır. Daha basit bir ifadeyle işletmenin mevcut kaynaklarını ne kadar etkin kullandığı gösteren bir finansal rasyodur. Bu oran, bir işletmenin toplam varlıklarından elde ettiği getiriye ölçer. Sahip olunan aktiflerin ne

kadar verimli çalıştığını ve işletmenin yönetim performansını gösterir. Sonuç olarak yüksek bir oran, işletmenin varlıklarını etkin bir şekilde kullandığını ifade eder.

3.1.3. İş Hacmi Rantabilite

Faaliyet karlılığı, bir işletmenin satışlarından elde ettiği kar oranını göstermektedir. Bir cari dönem içerisinde gerçekleştirilen faaliyetlerin satış geliriyle ne kadar karlı yürütüldüğünü ölçmektedir. Faaliyet karlılığı, satışların karlılığını analiz eden ve satış performansı ile işletme maliyetlerinin bir uyum içinde olup olmadığını gösteren bir finansal orandır. İşletme maliyetlerin kontrol edilmesi ve satış gelirlerinin artırılması bu oranı doğrudan etkilemekte ve işletmenin faaliyetlerinden elde ettiği karın, satışlara oranla ne kadar yüksek olduğunu anlamamızı sağlamaktadır.

3.1.4. Brüt Satış Rantabilite

Brüt satış karlılığı, bir işletmenin gelir tablosunda satışlarının maliyetini karşıladıktan sonra kalan brüt kar oranını ifade etmektedir. Brüt kar, matematiksel olarak satış gelirlerinden satılan malın maliyetinin çıkarılmasıyla elde edilmektedir. Bu oran, işletmenin ürettiği mal veya hizmetlerin satışından elde edilen brüt karı ifade eder ve işletmenin fiyatlama stratejisini ve üretim verimliliğini değerlendirirken dikkate alınmaktadır.

3.2. Bulgular

Bu çalışmada, şirketlerin 2023 yılına ait verileri temel alınmış ve bu doğrultuda karlılık oranları her bir şirket için ayrı ayrı hesaplanmıştır. Şirketlere ilişkin karlılık oranları, Tablo 3'te detaylı olarak sunulmuş olup, yapılan değerlendirmelerin dayandığı temel veriler bu tablo üzerinden incelenebilir.

Tablo 2. Şirketlerin Karlılık Oranları

	Mali Rantabilite	Ekonomik Rantabilite	İş Hacmi Rantabilite	Brüt Satış Rantabilite
Aciselsan Acıpayam Selüloz	9,94%	6,48%	10,45%	10,29%
Altınyaz Madencilik Ve Enerji Yatırımları	-3,77%	24,80%	48,54%	25,69%
Anatolia Tanı ve Biyoteknoloji Ürünleri Ar. Gel.	-11,26%	5,43%	29,86%	79,82%
Bayrak Ebt Taban	15,99%	-0,54%	-0,66%	9,78%
Burçelik Vana	2,34%	-7,25%	-5,80%	4,21%
Dinamik Isı Makina Yalıtım Malzemeleri	2,02%	1,20%	3,77%	14,49%
Doğusan Boru	-10,75%	-10,14%	-19,08%	10,45%

Emek Elektrik Endüstrisi	-3,48%	3,19%	8,56%	24,50%
Ensari Deri Gıda	27,64%	18,42%	59,57%	35,18%
Ersu Meyve ve Gıda Sanayi	-2,60%	-1,38%	-6,45%	8,42%
Fade Gıda Yatırım	13,22%	18,16%	12,90%	17,38%
Federal Mogul İzmit Piston ve Pim Üretim Tesis.	16,31%	25,42%	12,19%	11,54%
Formet Metal ve Cam Sanayi	-11,28%	-0,89%	-3,34%	28,27%
İzmir Fırça	-20,75%	12,91%	9,01%	24,69%
Lüks Kadife	16,70%	14,34%	22,69%	36,80%
Niğbaş Niğde Beton	8,01%	14,07%	-7,42%	32,40%
Oncosem Onkolojik Sistemler	-34,45%	-18,92%	-26,51%	14,88%
Özerden Ambalaj	55,52%	53,46%	30,96%	49,90%
Park Elektrik Üretim Madencilik	12,28%	11,23%	87,06%	38,08%
Politeknik Metal	-13,88%	15,47%	9,61%	33,21%
Prizma Pres Matbaacılık Yayıncılık	18,29%	-3,20%	-9,10%	7,21%
Rodrigo Tekstil	12,14%	4,05%	9,20%	43,38%
Rta Laboratuvarları Biyolojik Ürün. İlaç ve Mak.	-6,38%	1,08%	-15,92%	18,67%
Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik	1,86%	0,16%	-1,85%	0,80%
Selçuk Gıda Endüstri İhracat İthalat	37,08%	18,28%	22,68%	32,69%
Seyitler Kimya Sanayi	-30,44%	7,15%	2,14%	29,98%
Vanet Gıda Sanayi İç ve Dış Ticaret	-25,95%	-23,76%	-1,65%	1,60%
Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri	37,30%	34,25%	80,65%	83,66%

Çalışma sonucunda elde edilen verilerin her bir işletme için ayrı ayrı değerlendirilmesi gerçekleştirilmiştir. Acıselan Acıpayam Selüloz şirketinin mali karlılık oranı 9.94% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mali yapısının kar ürettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı 6.48% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin ekonomik anlamda katkı sağladığını işaret eder. İş hacmi karlılığı 10.45% ve brüt satış karlılığı 10.29% olarak görülmektedir. Tüm bu oranlar, şirketin faaliyetlerinde ve satışlarında olumlu bir performans sergilediğini göstermektedir.

Altınyaz Madencilik ve Enerji Yatırımları şirketinin mali karlılık oranı -3.77% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mevcut mali yapısının zarar ettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı 24.80% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin ekonomik anlamda katkı sağladığını işaret eder. İş hacmi karlılığı 48.54% ve brüt satış karlılığı 25.69% olarak görülmektedir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

Anatolia Tanı ve Biyoteknoloji Ürünleri Araştırma Geliştirme, şirketinin mali karlılık oranı -11.26% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mevcut mali yapısının zarar ettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı 5.43% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin ekonomik anlamda katkı sağladığını işaret eder. İş hacmi karlılığı 29.86% ve brüt satış karlılığı 79.82% olarak görülmektedir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

Bayrak Ebt Taban şirketinin mali karlılık oranı 15.99% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mali yapısının kar ürettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı -0.54% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin genel ekonomiye katkısının zayıf olduğunu gösterir. İş hacmi karlılığı -0.66% ve brüt satış karlılığı 9.78% olarak görülmektedir. İş hacmi karlılığı negatif olduğu için operasyonel verimlilikte sorunlar yaşanıyor olabilir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

Burçelik Vana şirketinin mali karlılık oranı 2.34% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mali yapısının kar ürettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı -7.25% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin genel ekonomiye katkısının zayıf olduğunu gösterir. İş hacmi karlılığı -5.80% ve brüt satış karlılığı 4.21% olarak görülmektedir. İş hacmi karlılığı negatif olduğu için operasyonel verimlilikte sorunlar yaşanıyor olabilir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

Dinamik Isı Makina Yalıtım Malzemeleri şirketinin mali karlılık oranı 2.02% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mali yapısının kar ürettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı 1.20% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin ekonomik anlamda katkı sağladığını işaret eder. İş hacmi karlılığı 3.77% ve brüt satış karlılığı 14.49% olarak görülmektedir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

Doğusan Boru şirketinin mali karlılık oranı -10.75% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mevcut mali yapısının zarar ettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı -10.14% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin genel ekonomiye katkısının zayıf olduğunu gösterir. İş hacmi karlılığı -19.08% ve brüt satış karlılığı 10.45% olarak görülmektedir. İş hacmi karlılığı negatif olduğu için operasyonel verimlilikte sorunlar yaşanıyor olabilir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

Emek Elektrik Endüstrisi şirketinin mali karlılık oranı -3.48% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mevcut mali yapısının zarar ettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı 3.19% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin ekonomik anlamda katkı sağladığını işaret eder. İş hacmi karlılığı 8.56% ve brüt satış karlılığı 24.50% olarak görülmektedir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

Ensari Deri Gıda şirketinin mali karlılık oranı 27.64% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mali yapısının kar ürettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı 18.42% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin ekonomik anlamda katkı sağladığını işaret eder. İş hacmi karlılığı 59.57% ve brüt satış karlılığı 35.18% olarak görülmektedir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

Ersu Meyve ve Gıda Sanayi şirketinin mali karlılık oranı -2.60% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mevcut mali yapısının zarar ettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı -1.38% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin genel ekonomiye katkısının zayıf olduğunu gösterir. İş hacmi karlılığı -6.45% ve brüt satış karlılığı 8.42% olarak görülmektedir. İş hacmi karlılığı negatif olduğu için operasyonel verimlilikte sorunlar yaşanıyor olabilir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

Fade Gıda Yatırım şirketinin mali karlılık oranı 13.22% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mali yapısının kar ürettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı 18.16% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin ekonomik anlamda katkı sağladığını işaret eder. İş hacmi karlılığı 12.90% ve brüt satış karlılığı 17.38% olarak görülmektedir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

Federal Mogul İzmit Piston ve Pim Üretim Tesisleri şirketinin mali karlılık oranı 16.31% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mali yapısının kar ürettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı 25.42% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin ekonomik anlamda katkı sağladığını işaret eder. İş hacmi karlılığı 12.19% ve brüt satış karlılığı 11.54% olarak görülmektedir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

Formet Metal ve Cam Sanayi şirketinin mali karlılık oranı -11.28% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mevcut mali yapısının zarar ettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı -0.89% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin genel ekonomiye katkısının zayıf olduğunu gösterir. İş hacmi karlılığı -3.34% ve brüt satış karlılığı 28.27% olarak görülmektedir. İş hacmi karlılığı negatif olduğu için operasyonel verimlilikte sorunlar yaşanıyor olabilir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

İzmir Fırça şirketinin mali karlılık oranı -20.75% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mevcut mali yapısının zarar ettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı 12.91% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin ekonomik anlamda katkı sağladığını işaret eder. İş hacmi karlılığı 9.01% ve brüt satış karlılığı 24.69% olarak görülmektedir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

Lüks Kadife şirketinin mali karlılık oranı 16.70% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mali yapısının kar ürettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı 14.34% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin ekonomik anlamda katkı sağladığını işaret eder. İş hacmi karlılığı 22.69% ve brüt satış karlılığı 36.80% olarak görülmektedir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

Niğbaşı Niğde Beton şirketinin mali karlılık oranı 8.01% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mali yapısının kar ürettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı 14.07% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin ekonomik anlamda katkı sağladığını işaret eder. İş hacmi karlılığı -7.42% ve brüt satış karlılığı 32.40% olarak görülmektedir. İş hacmi karlılığı negatif olduğu için operasyonel verimlilikte sorunlar yaşanıyor olabilir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

Oncosem Onkolojik Sistemler şirketinin mali karlılık oranı -34.45% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mevcut mali yapısının zarar ettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı -18.92% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin genel ekonomiye katkısının zayıf olduğunu gösterir. İş hacmi karlılığı -26.51% ve brüt satış karlılığı 14.88% olarak görülmektedir. İş hacmi karlılığı negatif olduğu için operasyonel verimlilikte sorunlar yaşanıyor olabilir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

Özerden Ambalaj şirketinin mali karlılık oranı 55.52% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mali yapısının kar ürettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı 53.46% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin ekonomik anlamda katkı sağladığını işaret eder. İş hacmi karlılığı 30.96% ve brüt satış karlılığı 49.90% olarak görülmektedir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

Park Elektrik Üretim Madencilik şirketinin mali karlılık oranı 12.28% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mali yapısının kar ürettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı 11.23% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin ekonomik anlamda katkı sağladığını işaret eder. İş hacmi karlılığı 87.06% ve brüt satış karlılığı 38.08% olarak görülmektedir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

Politeknik Metal şirketinin mali karlılık oranı -13.88% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mevcut mali yapısının zarar ettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı 15.47% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin ekonomik anlamda katkı sağladığını işaret eder. İş hacmi karlılığı 9.61% ve brüt satış karlılığı 33.21% olarak görülmektedir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

Prizma Pres Matbaacılık Yayıncılık şirketinin mali karlılık oranı 18.29% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mali yapısının kar ürettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı -3.20% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin genel ekonomiye katkısının zayıf olduğunu gösterir. İş hacmi karlılığı -9.10% ve brüt satış karlılığı 7.21% olarak görülmektedir. İş hacmi karlılığı negatif olduğu için operasyonel verimlilikte sorunlar yaşanıyor olabilir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

Rodrigo Tekstil şirketinin mali karlılık oranı 12.14% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mali yapısının kar ürettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı 4.05% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin ekonomik anlamda katkı sağladığını işaret eder. İş hacmi karlılığı 9.20% ve brüt satış karlılığı 43.38% olarak görülmektedir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

Rta Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine şirketinin mali karlılık oranı -6.38% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mevcut mali yapısının zarar ettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı 1.08% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin ekonomik anlamda katkı sağladığını işaret eder. İş hacmi karlılığı -15.92% ve brüt satış karlılığı 18.67% olarak görülmektedir. İş hacmi karlılığı negatif olduğu için operasyonel verimlilikte sorunlar yaşanıyor olabilir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik şirketinin mali karlılık oranı 1.86% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mali yapısının kar ürettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı 0.16% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin ekonomik anlamda katkı sağladığını işaret eder. İş hacmi karlılığı -1.85% ve brüt satış karlılığı 0.80% olarak görülmektedir. İş hacmi karlılığı negatif olduğu için operasyonel verimlilikte sorunlar yaşanıyor olabilir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

Selçuk Gıda Endüstri İhracat İthalat şirketinin mali karlılık oranı 37.08% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mali yapısının kar ürettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı 18.28% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin ekonomik anlamda katkı sağladığını işaret eder. İş hacmi karlılığı 22.68% ve brüt satış karlılığı 32.69% olarak görülmektedir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

Seyitler Kimya Sanayi şirketinin mali karlılık oranı -30.44% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mevcut mali yapısının zarar ettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı 7.15% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin ekonomik anlamda katkı sağladığını işaret eder. İş hacmi

karlılığı 2.14% ve brüt satış karlılığı 29.98% olarak görülmektedir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

Vanet Gıda Sanayi İç ve Dış Ticaret şirketinin mali karlılık oranı -25.95% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mevcut mali yapısının zarar ettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı -23.76% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin genel ekonomiye katkısının zayıf olduğunu gösterir. İş hacmi karlılığı -1.65% ve brüt satış karlılığı 1.60% olarak görülmektedir. İş hacmi karlılığı negatif olduğu için operasyonel verimlilikte sorunlar yaşanıyor olabilir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri şirketinin mali karlılık oranı 37.30% ile dikkat çekmektedir. Bu oran, şirketin mali yapısının kar ürettiğini göstermektedir. Ekonomik karlılık oranı 34.25% olarak hesaplanmıştır. Bu durum, şirketin ekonomik anlamda katkı sağladığını işaret eder. İş hacmi karlılığı 80.65% ve brüt satış karlılığı 83.66% olarak görülmektedir. Brüt satış karlılığı olumlu bir performans sergilemektedir.

4. Sonuç

BİST KOBİ Sanayi Endeksi (XKOBİ), Borsa İstanbul'da işlem gören ve sanayi sektöründe faaliyet gösteren küçük ve orta büyüklükteki işletmelerin (KOBİ) performansını ölçmek amacıyla oluşturulmuş bir endekstir. Endeks, yıllık net satış hasılatı veya mali bilanço büyüklüğü şartlarından herhangi birini sağlayan şirketlerin paylarından oluşur (Borsa İstanbul, 2025). Bu çalışmada, Borsa İstanbul'da işlem gören ve Kobi sanayi endeksinde yer alan işletmelerin karlılık performanslarını mali tablolar ile analiz etmek amaçlanmıştır. Bu doğrultuda, Borsa İstanbul (BİST) KOBİ Sanayi Endeksinde yer alan ve veri setine tam erişim sağlanabilen toplam 28 şirketin 2023 yılına ait finansal verileri analize tabi tutulmuştur. Bu amaç doğrultusunda analiz de şirketlere ait dört adet karlılık oranı (mali rantabilite, ekonomik rantabilite, iş hacmi rantabilite ve brüt satış rantabilite) oranları kullanılmıştır.

Çalışmanın sonucunda en yüksek mali karlılık oranına sahip şirketler sırasıyla ifade edilmiştir; Özerden Ambalaj (%55.52), bu şirket, mali yapısı itibarıyla çok yüksek bir karlılık performansı sergilemektedir. Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri (%37.30), karlılık oranı oldukça yüksek ve güçlü bir mali yapıya sahiptir. Selçuk Gıda Endüstri İhracat İthalat (%37.08), mali karlılık açısından etkileyici bir performans göstermektedir.

En düşük mali karlılık oranına sahip şirketler ise aşağıda sırasıyla belirtilmiştir: Vanet Gıda Sanayi İç ve Dış Ticaret (-25.95), şirket, mali yapısında ciddi zararlar yaşamaktadır. Seyitler Kimya Sanayi (-30.44),

mali karlılığı negatif olan bu şirket zarar etmektedir. Oncosem Onkolojik Sistemler (%-34.45), karlılık açısından zayıf bir performans göstermektedir.

Çalışmada en yüksek ve en düşük ekonomik karlılık oranına sahip şirketler sırasıyla ifade edilmiştir; En yüksek ekonomik karlılık oranına sahip şirketler: Özerden Ambalaj (%53.46), ekonomik katkısı oldukça yüksek bir şirket olarak öne çıkmaktadır. Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri (%34.25), şirket, genel ekonomiye güçlü bir destek sağlamaktadır. Federal Mogul İzmit Piston ve Pim Üretim Tesisleri (%25.42), söz konusu iki şirketin ekonomik performansı oldukça iyi seviyededir.

En düşük ekonomik karlılık oranına sahip şirketler: Vanet Gıda Sanayi İç ve Dış Ticaret (%-23.76), şirketin genel ekonomiye katkısı oldukça düşüktür. Oncosem Onkolojik Sistemler (%-18.92), ekonomik karlılığı negatif olan bu şirket, zor bir süreç geçirmektedir. Seyitler Kimya Sanayi (%-7.25)c ekonomik açıdan düşük performans sergilemektedir.

Çalışmada en yüksek ve en düşük iş hacmi karlılığına sahip şirketler sırasıyla ifade edilmiştir. En yüksek iş hacmi karlılığı oranına sahip şirketler: Park Elektrik Üretim Madencilik (%87.06), şirket, operasyonel verimlilik açısından oldukça yüksek bir performans göstermektedir. Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri (%80.65), şirketin iş hacmi verimliliği dikkat çekici seviyededir. Anatolia Tanı ve Biyoteknoloji Ürünleri Araştırma Geliştirme (%29.86), şirketin operasyonel karlılığı yüksek düzeydedir.

En düşük iş hacmi karlılığı oranına sahip şirketler: Oncosem Onkolojik Sistemler (%-26.51), operasyonel verimlilik açısından ciddi sorunlar yaşamaktadır. Doğusan Boru (%-19.08), iş hacmi açısından düşük bir performans göstermektedir. RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine (%-15.92), şirketin iş hacmi karlılığı oldukça düşüktür.

Çalışmada brüt satış karlılığı en yüksek ve en düşük şirketler sırasıyla ifade edilmiştir. En yüksek brüt satış karlılığı oranına sahip şirketler: Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri (%83.66), şirket, satışlarının karlılığı açısından üstün bir performans sergilemektedir. Anatolia Tanı ve Biyoteknoloji Ürünleri Araştırma Geliştirme (%79.82), brüt satış karlılığı oldukça yüksektir. Park Elektrik Üretim Madencilik (%38.08), şirket, satış performansı ile dikkat çekmektedir.

En düşük brüt satış karlılığı oranına sahip şirketler: Vanet Gıda Sanayi İç ve Dış Ticaret (%1.60), brüt satış karlılığı oldukça düşük seviyededir. Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik (%0.80), karlılık açısından oldukça düşük bir performans göstermektedir. Burçelik Vana (%4.21), şirketin satışlardan elde ettiği karlılık düşük seviyededir.

Kaynakça

- Akdoğan, N., & Tenker, N. (2010). *Finansal Tablolar ve Mali Analiz Teknikleri*. Ankara: Gazi Kitabevi.
- Akgüç, Ö. (2013). *Finansal Yönetim*. İstanbul: Avcıol Basım Yayın.
- Çabuk, A., & Lazol, D. (2018). *Muhasebe ve Finansal Analiz*. İzmir: Ekin Kitabevi.
- Elmas, B. & Ardıç, M. (2017). *Meslek Yüksekokulları için Mali Tablolar Analizi*. Ankara: Ekin Basım Yayın.
- Gücenme, Ü. (2003). *Mali Tablolar Analizi ve Enflasyon Muhasebesi*. İstanbul: Marmara Kitabevi Yayınları.
- Gündoğdu, A. (2021). *Uygulamalı Mali Tablolar Analizi*. Ankara: Gazi Kitabevi.
- Karasioğlu, F., & Erdemir, F. (2019). *Mali tablolar analizi*. Konya: Eğitim Yayınevi.
- Kaygusuz, C. (2021). *Finansal Raporlama ve Analiz*. Bursa: Dora Yayıncılık.
- Özen, İ. (2020). *Mali Tablolar Analizi*. İstanbul: Pedagoji Yayınları
- Savcı, V. (2017). *Mali Tablolar Analizi*. Ankara: Ekin Basım Yayın.
- Say, S. (2022). Haberleşme Sektöründe Faaliyet Gösteren İşletmelerin Finansal Tablolarının Oran Analizi Yöntemiyle Değerlendirilmesi. Karabulut, Ş.(Ed.), İşletme Biliminde Muhasebe, Pazarlama ve Organizasyon Konuları içinde (1. baskı, ss. 197–207). Ekin Yayınevi, Bursa.

