

# **Türk Reel Sektörünün (2002-2016 Dönemi) Finansal Analizi**

**Arzu ŞAHİN**

© Copyright 2019

*Bu kitabın, basım, yayın ve satış hakları Akademisyen Kitabevi A.Ş.'ne aittir. Anılan kuruluşun izni alınmadan kitabın tümü ya da bölümleri mekanik, elektronik, fotokopi, manyetik kayıt ve/veya başka yöntemlerle çoğaltılamaz, basılamaz, dağıtılamaz. Tablo, şekil ve grafikler izin alınmadan, ticari amaçlı kullanılamaz. Bu kitap T.C. Kültür Bakanlığı bandrolü ile satılmaktadır.*

**ISBN**

978-605-258-744-7

**Kitap Adı**

Türk Reel Sektörünün (2002-2016 Dönemi) Finansal Analizi

**Yazar**

Arzu ŞAHİN

**Yayın Koordinatörü**

Yasin Dilmen

**Sayfa ve Kapak Tasarımı**

Akademisyen Dizgi Ünitesi

**Yayıncı Sertifika No**

25465

**Baskı ve Cilt**

Sonçağ Matbaacılık

**Bisac Code**

BUS050000

**DOI**

10.37609/akya.1933

**GENEL DAĞITIM**

**Akademisyen Kitabevi A.Ş.**

*Halk Sokak 5 / A*

*Yenişehir / Ankara*

*Tel: 0312 431 16 33*

*siparis@akademisyen.com*

**www.akademisyen.com**

## ÖNSÖZ

Mali tablolar; incelenen ekonomik birimin varlık yapısı, kaynak yapısı, faaliyet sonuçları, nakit durumu hakkında bilgiler sunmaktadır. Finansal tabloların ortaya koyduğu bu bilgilerin, varlık-kaynak, gelir-gider, kaynak-kullanım dengesi gözetilerek, ekonomik ve sektörel özellikler dikkate alınarak; borç ödeme gücü, varlık verimliliği, kar ve nakit üretme kapasitesi bakımından değerlendirilmesi sürecine finansal analiz adı verilmektedir. Finansal analiz kapsamında yapılan geçmiş ve mevcut durum değerlendirmeleri ile gelecek nakit akım tahminleri; ortaklar, yöneticiler, kreditorler, yatırımcılar ve kamu otoriteleri tarafından kullanılmaktadır.

Bu kitap ile şirketler muhasebesi ve işletme finansı alanında temel düzeyde bilgi sahibi olan analist ve araştırmacılar için finansal analiz süreci, reel sektör veri seti üzerinde uygulamalı olarak anlatılmıştır. Türk reel sektörünün 15 yıllık finansal analizi, temel finansal analiz yöntemleri olan dikey analiz, yatay analiz, trend analizi ve oran analizi yöntemleri kullanılarak gerçekleştirilmiştir. Dönem ve firma sayısı açısından oldukça kapsamlı olan Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) reel sektör bilançoları toplulaştırılmış verilerine finansal analiz uygulaması yapılırken bir yandan finansal analiz süreci açıklamış diğer yandan Türk reel sektörünün son 15 yılının finansal gelişimi incelenmiştir.

Bu kitap ile sunulan bilgi ve değerlendirmelerin; Türk reel sektörünün 15 yıllık finansal gelişimi ile ilgilenen kurum ve bireylere, Türk reel sektörüne doğrudan yatırım veya portföy yatırımı yapmak isteyen potansiyel yatırımcılara ve sektör veya firma bazında mali analiz yapan analist ve araştırmacılara faydalı olacağı düşünülmektedir. Ayrıca bu kitap lisans, yüksek lisans ve doktora düzeyindeki finansal analiz derslerine uygulamalı yardımcı kaynak olarak katkıda bulunacaktır.

*Yağmurum'a*

# İÇİNDEKİLER

Önsöz .....	iii
-------------	-----

## 1. BÖLÜM

<b>Türk Reel Sektörü Finansal Analiz Süreci .....</b>	<b>1</b>
1.1. Finansal Analiz Hakkında .....	1
1.2. Türkiye’de Uygulanan Muhasebe Sistemi .....	4
1.3. Makro Ekonomik Göstergeler .....	5
1.4. Türk Reel Sektörü .....	12
1.4.1. Reel Sektör Katma Değeri.....	13
1.4.2. Reel Sektör Banka Kredilerinin Gelişimi.....	19
1.4.3. Reel Sektörle İlgili Seçilen Diğer Göstergeler .....	24
1.5. Türk Reel Sektörü Finansal Veri Seti .....	25
1.6. Finansal Analiz Yöntemleri ve Veri Seti Uygulamaları .....	27
1.7. Reel Sektör Finansal Analiz Süreci.....	30

## 2. BÖLÜM

<b>Reel Sektör Bilanço Analizi .....</b>	<b>31</b>
2.1. Bilanço Ana Hesap Grupları Analizi .....	32
2.1.1. Aktif Ana Hesap Grupları Analizi.....	37
2.1.2. Pasif Ana Hesap Grupları Analizi.....	39
2.2. Özet Bilanço Analizi.....	42
2.2.1. Aktif Hesap Grupları Analizi .....	42
2.2.2. Pasif Hesap Grupları Analizi.....	48
2.3. Ayrıntılı Bilanço Analizi.....	59
2.3.1. Aktif Hesap Kalemleri Analizi .....	59
2.3.2. Pasif Hesap Kalemleri Analizi.....	91

## 3. BÖLÜM

<b>Reel Sektör Gelir Tablosu Analizi.....</b>	<b>125</b>
3.1. Özet Gelir Tablosu Analizi .....	125
3.1.1. Yatay Analiz Ortalamaları ile Değerlendirme.....	125
3.1.2. Yatay Analiz Yıllık Reel Değişimleri ile Değerlendirme .....	132
3.1.3. Dikey Analiz Ağırlıklı Değerlendirme.....	134
3.2. Ayrıntılı Gelir Tablosu Analizi.....	142

## 4. BÖLÜM

<b>Reel Sektör Oran Analizi .....</b>	<b>163</b>
4.1. Seçilen Reel Sektör Finansal Oranları.....	164
4.2. Oranlara Ait Genel Kabul Gören Değerler .....	172

## İçindekiler

4.3. Likidite Oranları .....	175
4.3.1. Cari Oran .....	176
4.3.2. Likidite Oranı .....	180
4.3.3. Nakit Oranı .....	181
4.4. Finansal Yapı (Kaldıraç) Oranları .....	182
4.4.1. Borçlanma Oranı ve Öz Kaynak Oranı .....	184
4.4.2. Finansal Borç Kullanım Oranı .....	186
4.4.3. Borcun Vade Yapısı Oranları .....	186
4.4.4. Öz Kaynakların veya Devamlı Sermayenin Duran Varlıkları Karşılama Oranı .....	187
4.4.5. Faiz Karşılama Oranı .....	187
4.5. Faaliyet Verimliliği Oranları (Devir Hızları veya Süreleri) .....	189
4.5.1. Nakit Dönüşüm Süresi (NDS) .....	189
4.5.2. Stok Devir Hızı ve Stok Bulundurma Süresi .....	190
4.5.3. Ticari Alacak Devir Hızı ve Alacak Tahsil Süresi .....	191
4.5.4. Ticari Borç Devir Hızı ve Borç Geri Ödeme Süresi .....	193
4.5.5. Çalışma Sermayesi Devir Hızı .....	195
4.5.6. Duran Varlık ve Maddi Duran Varlık Devir Hızı .....	195
4.5.7. Aktif Devir Hızı .....	195
4.5.8. Öz kaynak Devir Hızı .....	196
4.6. Kârlılık Oranları .....	196
4.6.1. Brüt Karlılık (Brüt Kar Marjı) .....	196
4.6.2. Faaliyet Karlılığı (Faaliyet Kar Marjı) .....	196
4.6.3. Net Karlılık (Net Kar Marjı) .....	197
4.6.4. FVÖK / Net satışlar .....	197
4.6.5. FAVÖK / Net Satışlar .....	197
4.6.6. FVÖK / Aktif .....	198
4.6.7. Aktif Kârlılığı .....	198
4.6.8. Öz Kaynak Kârlılığı .....	198
4.7. Nakit Akım Gücü Oranları .....	199
4.7.1. Nakit Akım Likiditesi .....	200
4.7.2. Gelir Kalitesi .....	200
4.8. Piyasa Değeri Oranları .....	200
4.8.1. Fiyat Kazanç Oranı .....	201
4.8.2. Piyasa/Defter Değeri Oranı .....	201
4.8.3. Temettü Verimi .....	201
4.9. Reel Sektör Oran Analizi Değerlendirmeleri .....	202
4.9.1. Reel Sektör Likidite Analizi .....	202
4.9.2. Reel Sektör Finansal Yapı Analizi .....	205
4.9.3. Reel Sektör Faaliyet Verimliliği Analizi .....	207
4.9.4. Reel Sektör Karlılık Analizi .....	209
4.9.5. Reel Sektör Kapsamlı Karlılık Analizi Olarak Du-Pont Analizi ....	211
4.9.6. Reel Sektör Sürdürülebilir Büyüme Analizi .....	214

**5. BÖLÜM**

<b>İmalat ve Ticaret Sektörleri Karşılaştırmalı Mali Analizi.....</b>	<b>219</b>
5.1. İmalat ve Ticaret TCMB Sektör Bilançoları Payı.....	220
5.2. İmalat ve Ticaret Sektörleri Genel Özellikleri .....	221
5.3. İmalat ve Ticaret Sektörleri Finansal Analizi.....	222
5.3.1. İmalat ve Ticaret Sektörleri Du-Pont Analizi.....	228
<b>Genel Değerlendirme .....</b>	<b>231</b>
<b>Kaynaklar .....</b>	<b>233</b>

## KAYNAKLAR

- Acar, F. (2013). Türkiye Ekonomisine Genel Bakış (2001-2013). *Çalışma Dünyası Dergisi*, 1 (2), 15-32.
- Adelman, P.J. & Marks, A.M. (2014). *Entrepreneurial Finance, International Edition (6th ed.)*. New Jersey: Pearson. ISBN 10: 0-13-337695-8.
- Akgüç, Ö. (2010). *Finansal Yönetim (8. bs.)*. İstanbul: Avcıol Basın Yayımları. ISBN 978-975-7429-09-8.
- Akgüç, Ö. (2017). *Mali Tablolar Analizi (16. bs.)*. İstanbul: Arayış Basım ve Yayıncılık. ISBN 978-975-6759-17-2.
- Alp, B. (2013). *Türkiye'deki Reel Sektör Firmalarında Borç Dolarizasyonu ve Reel Kur Değişimlerinin Bilanço Etkisi*. Uzmanlık Yeterlilik Tezi. TCMB İstatistik Genel Müdürlüğü. Ocak 2013. Ankara
- Babuşcu, Ş., Hazar, A & Kocaman, E. (2017). *'TDHP Uygulaması Kapsamında' Kredilendirmede Finansal Tablolar Analizi -Sektörel Örnek Uygulamalar-*. Bankacılık Akademisi Yayınları. Ankara: Akademi Consulting & Training. ISBN 978-605-9048-54-5.
- Bilir, H. & Kulalı, İ. (2014). İndirgenmiş Nakit Akış ve Göreceli Değerleme Yöntemlerinin Karşılaştırılması. *Siyaset, Ekonomi ve Yönetim Araştırmaları Dergisi*, 2, (2), 39-55.
- Çabuk, A. & Lazol, İ. (2018). *Mali Tablolar Analizi (18. bs.)*. Bursa: Ekin Basın Yayın Dağıtım. ISBN: 978-605-327-724-8.
- DeFranco, A.L. & Lattin, T.W. (2007). *Hospitality Financial Management*. New Jersey: Wiley. ISBN: 13:978-0-471-69216-4.
- Eğilmez, M. (2004). 26.Ağustos 2004. Özel Kesim Borç Stoku. <http://www.radikal.com.tr/yazarlar/mahfi-egilmez/ozel-kesim-borc-stoku-720598/>, Erişim Tarihi: 01.11.2019.
- Eğilmez, M. (2013). 11 Eylül 2013. GSYH ve Büyüme Hesaplamaları-Türkiye Örneği. <http://www.mahfiegilmez.com/2013/09/gsyh-ve-buyume-hesaplamalar-turkiye.html>. Erişim Tarihi: 01.11.2019.
- Eğilmez, M. (2016). 12 Aralık 2016. GSYH Hesaplaması Değişti, Kişi Başına Gelirimiz Arttı. <http://www.mahfiegilmez.com/2016/12/gsyh-hesaplamas-degisti-kisi-basna.html>. Erişim Tarihi: 17.10.2019.
- Eğilmez, M. (2017a). 1 Nisan 2017. GSYH, Büyüme, Oranlar ve Tuhaflıklar. <http://www.mahfiegilmez.com/2017/04/yeni-seri-gsyh-ve-buyume-oran-uzerine.html>. Erişim Tarihi: 17.10.2019.
- Eğilmez, M. (2017b). 5 Ocak 2017. Reel Kesimin Durumu. <http://www.mahfiegilmez.com/2017/01/reel-kesimin-durumu.html>. Erişim Tarihi: 17.10.2019.
- Eğilmez, M. (2018a). *Ekonomide Analiz Örnek Olaylar ve Çözümler (9. bs.)*. İstanbul: Remzi Kitabevi. ISBN 978-975-14-1736-7.
- Eğilmez, M. (2018b). 27 Mart 2018. TL Değer Kaybederse İhracat Artar, İthalat Azalır mı? Reel Kesimin Durumu. <https://www.mahfiegilmez.com/2018/03/tl-deger-kaybederse-ihracat-artar.html>. Erişim Tarihi: 18.10.2019.
- Eğilmez, M. (2019a). *Örneklerle Kolay Ekonomi (21. bs.)*. İstanbul: Remzi Kitabevi. ISBN 978-975-14-1611-7.
- Eğilmez, M. (2019b). 7 Nisan 2019. Krizden Çıkışın Anahtarı. <http://www.mahfiegilmez.com/2019/04/krizden-cksn-anahtar.html#more>. Erişim Tarihi: 12.04.2019.
- Elmas, B. (2017). *Finansal Tablolar Analizi (3. bs.)*. Ankara: Nobel Akademik Yayıncılık. ISBN: 978-605-320-217-2.
- Fridson, M. & Alvarez, F. (2011). *Financial Statement Analysis A Practitioner's Guide (4th ed.)*. New Jersey: Wiley. ISBN: 978-0-470-63560-5.
- Gitman L.J. & Zutter C. J. (2014). *Principles of Managerial Finance (14 th global ed.)*. England: Pearson ISBN: 10: 1-292-01820-8.
- Higgins, R.C. (1977). How Much Growth Can A Firm Afford? . *Financial Management*, 6 (3), 7-16.
- Higgins R.C. (2012). *Analysis for Financial Management (10th international ed.)*. Singapore: McGraw-Hill.
- Karademir, F. (2016). *Finansal Analiz ve Kedi İşlemleri*. Ankara: Elma Yayınevi. ISBN 978-605-9367-06-6.



## Kaynaklar

- Kavcıoğlu, Ş. (2019). *Sektörlere Göre Finansal Tabloların Karşılaştırmalı Analizi*. Ankara: Nobel Akademik Yayıncılık ISBN: 978-605-7846-45-7.
- Kıyılar, M. (2015). Finansal Analiz. Finansal Yönetim ve Mali Analiz içinde (s.145-167). Lisanslama Sınavları Çalışma Kitapları, Ders Kodu: 1007, Mart 2015. Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu.
- Mariotti, S. & Glackin, C. (2016). *Entrepreneurship: Starting and Operating A Small Business (4th global ed.)*. England: Pearson, ISBN 10: 1-292-09741-8.
- Mayes, T. R. (2012). *Financial Analysis with Microsoft Excel (6th ed.)*. South Western Cengage learning. USA. International ISBN: 13:978-1-111-98957-6.
- Met, Ö. (2013). *Turizm ve Ağırlama İşletmelerinde Finansal Analiz ve Bir Uygulama*. Ankara: Detay Yayıncılık.
- Mishkin F.S. & Eakins S.G. (2016). *Financial Markets and Institutions (8th global ed.)*. Pearson, ISBN: 978-1-292-06048-4.
- MSUGT (1992). *1 Sıra No'lu Muhasebe Sistemi Uygulama Genel Tebliği*, Resmi Gazete No: 21447 (M), Resmi Gazete Tarihi: 26/12/1992, <https://gib.gov.tr/node/88229>, Erişim Tarihi: 01.03.2019
- Ng, C.K., Smith, J.K., & Smith, R.L. (1999). Evidence on The Determinants of Credit Terms Used in Interfirm Trade, *The Journal of Finance*, 54 (3), 1109-112.
- Önce, S. (Ed.). (2013). *Finansal Tablolar Analizi. T.C. Anadolu Üniversitesi yayını No: 2996, Açıköğretim Fakültesi yayını No: 1949*, Ankara: Anadolu Üniversitesi, ISBN: 978-975-06-1657-0.
- Öztürk, H. (2017). Borsa İstanbul'da ŞD/FAVÖK (Şirket Değeri/Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar) ve F/K (Fiyat/Kazanç) Çarpanları Üzerine Bir Analiz. *Maliye Finans Yazıları*, (108), 87-104.
- Penman, S.H. (2013). *Financial statement Analysis and Security Valuation (5th international ed.)*. New York: McGraw Hill. ISBN: 978-007-132640-7.
- Petersan, C.V. & Planborg, T. (2012). *Financial Satement Analysis: Valuation, Credit Analysis, Executive Compensation*. England: Pearson, ISBN: 978-0-273-75235-6.
- Samonas, M. (2015). *Financial Forecasting, Analysis, and Modeling*. UK: Wiley. ISBN: 978-1-118-92108-1.
- Schoenebeck K.P. & Holtzman, M.P. (2013). *Interpreting and Analyzing Financial Statements, A Project Based Approach (6th ed.)*. New Jersey: Pearson. ISBN: 978013274624.
- Sinha, G. (2012). *Financial Statement Analysis (2nd ed.)*. New Delhi: PHI Learning Pricate Limited. ISBN: -81-203-3717-4.
- Smith, J.K. (1987). Trade Credit And Informational Asymmetry. *The Journal of Finance*, 42 (4), 863-872.
- SPK (Haziran, 2019). *Uluslararası Ekonomik ve Finansal Göstergeler*. Sermaye Piyasası Kurulu Araştırma Dairesi
- Subramanyam, K.R. (2014). *Financial Statement Analysis (11th international ed.)*. Singapore: McGraw Hill. ISBN: 978-007-108683-7.
- Şahin A. & Ergün B. (2018). Finansal Sürdürülebilir Büyüme Oranı ve Finansal Oranlar: Borsa İstanbul İmalat Sanayi Üzerinde Bir Araştırma. *İşletme Araştırmaları Dergisi*, 10 (1), 172-197. DOI: 10.20491/isarder.2018.376.
- Şahin, A. (2018). Firmalar arası Ticari Alacak Kredisini Açıklayan Teoriler: Borsa İstanbul'da bir Uygulama. *Maliye ve Finans Yazıları*, 110, 37-70. DOI: 10.33203/mfy.423917.
- TCMB (2011). *Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası Sektör Bilançoları (2008-2010) Değerlendirme Raporu*. İstatistik Genel Müdürlüğü. Reel Sektör Verileri Müdürlüğü.
- TCMB (2014). *Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası Sektör Bilançoları (2011-2013) Değerlendirme Raporu*. İstatistik Genel Müdürlüğü. Reel Sektör Verileri Müdürlüğü.
- TCMB (2015). *Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası Sektör Bilançoları (2012-2014) Değerlendirme Raporu*. İstatistik Genel Müdürlüğü. Reel Sektör Verileri Müdürlüğü.
- TCMB (2016). *Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası Sektör Bilançoları (2013-2015) Değerlendirme Raporu*. İstatistik Genel Müdürlüğü. Reel Sektör Verileri Müdürlüğü.
- Tekdüzen Hesap Planı (TDHP) (1992) <https://www.gib.gov.tr/fileadmin/mevzuat/teki/muhsiste->

## Kaynaklar

- b1ekmuh5.html., Erişim Tarihi: 01.03.2019
- TMS 1. (2018) *Türkiye Muhasebe Standartları 1. Finansal Tabloların Sunuluđu*, Resmi Gazete No: 30430, Resmi Gazete Tarihi: 24/05/2018, <https://www.kgk.gov.tr>, Erişim Tarihi: 01.03.2019
- Toraman, C. & Körpi, M. (2015). Firma Deęerinin Piyasa Çarpanları ile Tahmin Edilmesi: BIST Dokuma, Giyim Eşyası ve Deri Sanayii Sektöründe Bir Uygulama. *Muhasebe ve Finansman Dergisi*, (66), 41-56.
- TSPAKB (2012, Ekim). *Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı Eęitimi (2012). Finansal Yönetim*. Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birlięi.
- TÜİK (2008). *Fiyat endeksleri ve enflasyon, Sorularla Resmi İstatistikler Dizisi -3, Yayın No: 3129*, Şubat 2008, Ankara, Türkiye, ISBN 978-975-19-4218-0, [www.tuik.gov.tr/IcerikGetir.do%3Fis-tab\\_id%3D142](http://www.tuik.gov.tr/IcerikGetir.do%3Fis-tab_id%3D142), Erişim tarihi: 16.04.2019
- TÜİK (2014), *Üretici Fiyat Endeksi ile İlgili Kamuoyu Duyurusu*, No:3, 27.01.2014, [www.tuik.gov.tr/duyurular/duyuru\\_1630.pdf](http://www.tuik.gov.tr/duyurular/duyuru_1630.pdf), Erişim tarihi: 16.04.2019
- VUK (1961). *Vergi Usul Kanunu*, <https://www.mevzuat.gov.tr/MevzuatMetin/1.4.213.pdf>; Erişim Tarihi: 25.09.2019
- Yıldırım, H. (2016). *Finansal Tablolar Analizi*. İstanbul: Artikel Yayıncılık. ISBN: 978-605-9273-44-2.

## İnternet Kaynakları

- <https://www.kap.org.tr>  
<https://www.tcmb.gov.tr>  
<http://www.tuik.gov.tr>  
<https://www.kgk.gov.tr>  
<https://www.gib.gov.tr>  
<https://evds2.tcmb.gov.tr/>  
[https://www.spk.gov.tr /](https://www.spk.gov.tr/)  
<https://www.hmb.gov.tr/>  
<https://www.riskmerkezi.org/>  
<https://www.bddk.org.tr/>  
<https://evds2.tcmb.gov.tr/index.php?/evds/serieMarket>  
<https://evds2.tcmb.gov.tr/index.php?/evds/serieMarket>  
<https://evds2.tcmb.gov.tr/index.php?/evds/serieMarket>  
[https://www.bis.org/statistics/c\\_gaps.htm](https://www.bis.org/statistics/c_gaps.htm)  
<https://biruni.tuik.gov.tr/medas/?kn=64&locale=tr>  
<https://biruni.tuik.gov.tr/DIESS/SiniflamaSurumListeAction.do?turId=1&turAdi=%201.%20Faali-yet%20S%C4%B1n%C4%B1flamalar%C4%B1&guncel=Y>, Erişim Tarihi: 16.04.2019  
<http://www.resmiistatistik.gov.tr/detail/subject/sanayi-istatistikleri/>, Erişim Tarihi: 16.04.2019  
[http://www.tuik.gov.tr/PreTablo.do?alt\\_id=1076](http://www.tuik.gov.tr/PreTablo.do?alt_id=1076), Erişim Tarihi 16.04.2019  
<http://www.tuik.gov.tr/UstMenu.do?metod=temelist>, Erişim tarihi 16.04.2019  
<https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/TR/TCMB+TR/Main+Menu/Istatistikler/Doviz+Kur-lari/Reel+Efektif+Doviz+Kuruu/>, Erişim Tarihi: 08.05.2019  
<https://www.gib.gov.tr/fileadmin/mevzuatek/eski/muhsisteb1ekmuh5.html>  
<https://gib.gov.tr/node/88229>, Erişim Tarihi: 01.03.2019  
<https://www.kgk.gov.tr/DynamicContentDetail/9182/TMS/TFRS-2019-Seti>  
<https://www.kgk.gov.tr/Portalv2Uploads/files/DynamicContentFiles/T%C3%BCrkiye%20Muhase-be%20Standartlar%C4%B1/TMSTFRS2019Seti/TMS/TMS%201.pdf>, Erişim Tarihi: 01.03.2019  
<https://www.mevzuat.gov.tr/MevzuatMetin/1.4.213.pdf>, Erişim Tarihi: 25.09.2019  
<https://www.verginet.net>, Erişim Tarihi: 09.10.2019  
[https://www.verginet.net/dtt/11/PerformansDerecelendirmeBildirimlerindeFAVOKOranininGos-teril\\_4780.aspx](https://www.verginet.net/dtt/11/PerformansDerecelendirmeBildirimlerindeFAVOKOranininGos-teril_4780.aspx), Erişim Tarihi: 09.10.2019  
<http://www.muhasibetr.com>, Erişim Tarihi: 09.10.2019  
<http://www.muhasibetr.com/yazarlarimiz/meltemakoz/006/>, Erişim Tarihi: 09.10.2019  
<https://tr.talkingofmoney.com>, Erişim Tarihi: 09.10.2019  
<https://tr.talkingofmoney.com/what-is-difference-between-ebit-and-ebitda>, Erişim Tarihi: 09.10.2019  
<https://www.spk.gov.tr/SiteApps/Yayin/PeriyodikDokumanlar/PERD02>, Erişim Tarihi: 15.10.2019  
<https://www.hmb.gov.tr/kamu-finansmani-istatistikleri>, Erişim Tarihi: 01.11.2019  
[https://www.riskmerkezi.org/Content/Upload/istatistikraporlar/tumu/8/2016\\_02\\_22\\_09\\_06\\_49\\_riskmerkeziaylikbulteniaralik2015.pdf](https://www.riskmerkezi.org/Content/Upload/istatistikraporlar/tumu/8/2016_02_22_09_06_49_riskmerkeziaylikbulteniaralik2015.pdf), Erişim Tarihi: 05.11.2019  
[https://www.riskmerkezi.org/Content/Upload/istatistikraporlar/tumu/331/12.Risk\\_Merkezi\\_Ay-lik\\_Bulteni\\_Aralik\\_2016.pdf](https://www.riskmerkezi.org/Content/Upload/istatistikraporlar/tumu/331/12.Risk_Merkezi_Ay-lik_Bulteni_Aralik_2016.pdf), Erişim Tarihi: 05.11.2019  
[https://www.riskmerkezi.org/Content/Upload/istatistikraporlar/ekler/1179/Risk\\_Merkezi\\_Aylik\\_Bulten\\_Ozeti\\_Aralik\\_2017.pdf](https://www.riskmerkezi.org/Content/Upload/istatistikraporlar/ekler/1179/Risk_Merkezi_Aylik_Bulten_Ozeti_Aralik_2017.pdf), Erişim Tarihi: 05.11.2019  
[https://www.riskmerkezi.org/Content/Upload/istatistikraporlar/ekler/1692/Risk\\_Merkezi\\_Aylik\\_Bulten\\_Ozeti\\_Aralik\\_2018.pdf](https://www.riskmerkezi.org/Content/Upload/istatistikraporlar/ekler/1692/Risk_Merkezi_Aylik_Bulten_Ozeti_Aralik_2018.pdf), Erişim Tarihi: 05.11.2019  
[https://www.riskmerkezi.org/Content/Upload/istatistikraporlar/ekler/2001/Risk\\_Merkezi\\_Aylik\\_Bulten\\_Ozeti\\_Agustos\\_2019.pdf](https://www.riskmerkezi.org/Content/Upload/istatistikraporlar/ekler/2001/Risk_Merkezi_Aylik_Bulten_Ozeti_Agustos_2019.pdf), Erişim Tarihi: 05.11.2019  
<https://www.bddk.org.tr/BultenAylik/tr/Home/Gelismis>, Erişim Tarihi: 13.11.2019