

**T.C**  
**ADYAMAN ÜNİVERSİTESİ**  
**LİSANSÜSTÜ EĞİTİM ENSTİTÜSÜ**  
**İŞLETME ANABİLİM DALI**  
**MUHASEBE FİNANSMAN BİLİM DALI**  
**YÜKSEK LİSANS TEZİ**

**GIDA FİRMALARININ FİNANSAL ANALİZİ: BİST UYGULAMASI**

**Eda FİLİK**

**DANIŞMAN**  
**Doç. Dr. Osman ULUYOL**

**ADYAMAN, 2021**

**T.C**  
**ADYAMAN UNIVERSITY**  
**INSTITUTE OF GRADUATE STUDIES**  
**DEPARTMENT OF BUSINESS ADMINISTRATION**  
**ACCOUNTING FINANCE PROGRAM**  
**MASTER'S THESIS**

**FINANCIAL ANALYSIS OF FOOD COMPANIES: BIST APPLICATION**

**Eda FİLİK**

**Supervisor**  
**Assoc. Prof. Dr. Osman ULUYOL**

**ADYAMAN, 2021**

## KABUL VE ONAY TUTANAĞI

Doç. Dr. Osman ULUYOL danışmanlığında, Eda FİLİK tarafından hazırlanan “Gıda Firmalarının Finansal Analizi: BİST Uygulaması“ başlıklı çalışma 14/01/2021 tarihinde yapılan savunma sınavı sonucunda başarılı bulunarak jürimiz tarafından İşletme Anabilim Dalı’nda Yüksek Lisans Tezi olarak kabul edilmiştir.

Başkan : Doç. Dr. Yavuz AKÇI

İmza: .....

Danışman : Doç. Dr. Osman ULUYOL

İmza: .....

Jüri Üyesi: Dr. Öğr. Üyesi Yasemin EZİN

İmza: .....

Doç.Dr. Tayfun SERVİ

Enstitü Müdürü

## YEMİN METNİ

Yüksek Lisans Tezi olarak sunduğum “Gıda Firmalarının Finansal Analizi: BİST Uygulaması” adlı çalışmanın, tarafımdan, akademik kurallara ve etik değerlere uygun olarak yazıldığını ve yararlandığım eserlerin kaynakçada gösterilenlerden olduğunu, bunlara atıf yapılarak yararlanılmış olduğunu belirtir ve bunu onurumla doğrularım.

14/01/2021

Eda FİLİK

## **DECLARATION**

I hereby declare that this master's thesis titled as "Financial Analysis Of Food Companies: Bist Application " has been written by myself in accordance with the academic rules and ethical conduct. I also declare that all materials benefited in this thesis consist of the mentioned resources in the reference list. I verify all these with my honour.

14/01/2021

Eda FİLİK

## ÖZET

### Yüksek Lisans Tezi GIDA FİRMALARININ FİNANSAL ANALİZİ: BİST UYGULAMASI

Eda FİLİK  
Adıyaman Üniversitesi  
Lisansüstü Eğitim Enstitüsü  
İşletme Anabilim Dalı  
Muhasebe Finansman Programı  
OCAK, 2021

Firmaların performans sonuçları firmanın kendileri, kamu kuruluşları, firmaya yatırım yapan mevcut yatırımcılar ve yatırım yapmayı düşünen potansiyel yatırımcılar için büyük bir önem arz etmektedir. Çeşitli yöntemlerle yapılan analizlerle firmaların yıldan yıla nasıl bir performans sergilediklerini görülebilmektedir. Bu performans sonuçları firmaların gelecekteki durumları hakkında ipuçları vermektedir. Rasyo analizi de firmaların finansal durum tablosu ile kar-zarar tablosu kalemlerini karşılıklı oranlayarak firmaların performansları hakkında bir takım sonuçlar elde edilebilmesi amacıyla sıklıkla tercih edilen tekniklerden biridir. Bu çalışmada Borsa İstanbul'da gıda endeksinde faaliyet gösteren firmalardan seçilen 9 gıda firmasının 2015-2019 yılları arası mali tablo değerlerinden yararlanılarak Rasyo Analizi Tekniği formülleri ile firmaların finansal performansları analiz edilmiştir. Ayrıca firmaların 2015-2019 yıllarını kapsayan bilanço ve gelir tablosu verileri aracılığı ile bu tablolarda yer alan birbiri ile ilişkili kalemlerin yıllar itibari ile göstermiş oldukları eğilimleri inceleyebilmek amacıyla Trend Analizi yöntemi kullanılmıştır.

**Anahtar Kelimeler:** Borsa İstanbul, Finansal Analiz, Finansal Yapı Analizi

## **ABSTRACT**

**Master's Thesis**

### **FINANCIAL ANALYSIS OF FOOD COMPANIES: BIST APPLICATION**

**Eda FİLİK**

**Adıyaman University**

**Institute of Graduate Studies**

**Department of Business Administration**

**Accounting Finance Program**

**JANUARY, 2021**

The performance results of the companies are of great importance for the company themselves, public institutions, existing investors who invest in the company and potential investors who are considering investing. According to the analysis results obtained as a result of various methods, it can be seen how the companies perform from year to year. These performance results allow giving clues about the future situations of the companies. Ratio analysis is one of the frequently preferred techniques in order to obtain some results about the performances of the companies by mutually proportioning the financial status table of the companies and the profit or loss statement items. In this study, the financial performances of the companies were analyzed using the Ratio Analysis Technique formulas by using the financial table values of 9 food companies selected from the companies operating in the food index in Borsa Istanbul between 2015-2019. In addition, the Trend Analysis method was used in order to examine the trends of the interrelated items in these tables over the years, by means of the companies' balance sheet and income statement data covering the years 2015-2019.

**Keywords:** Borsa İstanbul, Financial Analysis, Financial Structure Analysis

## ÖNSÖZ

Firmaların finansal yapısı firma yöneticileri, firma sahip ve ortakları, kredi kuruluşları, mevcut ve potansiyel yatırımcılar gibi birçok farklı grupları yakından ilgilendirmektedir. Bu gruplar, yapılan çeşitli analiz yöntemleriyle firmaların finansal yapısına ve finansal oranlarına göre firmalar hakkında birtakım kararlar verebilmektedirler. Yapılan bu çalışmanın, finansal analiz konusunda araştırma yapacak tüm araştırmacılara yarar sağlamasını temenni ederim.

Tezin hazırlanmasında desteklerini esirgemeyen değerli danışmanım Sayın Doç.Dr. Osman ULUYOL'a çok teşekkür ederim. Eğitim hayatımda desteklerini esirgemeyen, beni motive eden, bana yol gösteren, örnek aldığım kıymetli hocalarım Sayın Dr. Öğr. Üyesi Samiye EKİM DERTLİ 'ye, Sayın Dr. Öğr. Üyesi Ahmet KARAHAN'a, Sayın Öğr. Gör. Savaş DENİZER'e ve Sayın Arş. Gör. Dr. Yusuf AKPINAR'a sonsuz teşekkürlerimi sunuyorum. Hayatım boyunca yaptığım her işte yanımda olan, sevgilerini ve desteklerini hiçbir zaman esirgemeyen sevgili aileme, özellikle hayatımda sahip olduğum en büyük şansım olan sevgili anneme ve babama yürekten teşekkür ediyorum.

**Adıyaman, OCAK - 2021**

**Eda FİLİK**



## ARAŞTIRMANIN ÖNEMİ VE LİTERATÜRE KATKISI

Ülkemizdeki yapılan akademik çalışmalara bakıldığında, firmaların finansal performanslarını ölçmeye yönelik yapılan ve çok farklı tekniklerin kullanıldığı çalışmalarda genellikle gıda imalat sanayi dışında yer alan sektörlerde yoğunlaşıldığı görülmektedir (Meydan, Yıldırım ve Senger, 2016:148). Bu çalışma ile gıda sektöründe faaliyette bulunan firmaların gıda grup bazında ele alınarak firmaların karlılık, likidite mali yapı ve faaliyet durumlarının incelenmesiyle, gıda firmalarına yatırım yapmayı düşünen potansiyel yatırımcılara ve gıda sektörüne yönelik çalışma yapmayı düşünen araştırmacılara ışık tutulması düşünülmektedir.

## İÇİNDEKİLER

ÖZET.....	vi
ABSTRACT .....	vii
ÖNSÖZ.....	viii
ARAŞTIRMANIN ÖNEMİ VE LİTERATÜRE KATKISI.....	ix
İÇİNDEKİLER.....	x
KISALTMALAR .....	xiv
TABLolar LİSTESİ.....	xv
GRAFİK LİSTESİ.....	xx
GİRİŞ .....	1

## BİRİNCİ BÖLÜM LİTERATÜR TARAMASI

1.1. Literatür Taraması.....	3
------------------------------	---

## İKİNCİ BÖLÜM FİNANSAL ANALİZ

2.1. Finansal Analiz .....	7
2.2. Finansal Analizin Amacı ve Önemi.....	7
2.3. Finansal Analiz Çeşitleri .....	8
2.3.1. Kapsamına Göre Finansal Analiz.....	8
2.3.1.1. Statik Analiz.....	8
2.3.1.2. Dinamik Analiz .....	9
2.3.2. Finansal Analizi Yapan Kişiyeye Göre Finansal Analiz.....	9
2.3.2.1. İç Analiz .....	9
2.3.2.2. Dış Analiz .....	9
2.3.3. Amacına Göre Finansal Analiz.....	10
2.3.3.1. Yönetim Analizi .....	10

2.3.3.2. Yatırım Analizi .....	10
2.3.3.3. Kredi Analizi .....	10
<b>2.4. Finansal Analizde Kullanılan Finansal Tablolar .....</b>	<b>11</b>
2.4.1. Temel Finansal Tablolar .....	11
2.4.1.1. Finansal Durum Tablosu (Bilanço) .....	11
2.4.1.2. Kar veya Zarar Tablosu (Gelir Tablosu) .....	12
2.4.2. Ek Mali Tablolar .....	12
2.4.2.1. Satışların Maliyeti Tablosu.....	13
2.4.2.2. Fon Akım Tablosu .....	13
2.4.2.3. Nakit Akım Tablosu.....	13
2.4.2.4. Kar Dağıtım Tablosu .....	13
2.4.2.5. Özkaynak Değişim Tablosu .....	14
2.4.2.6. Net İşletme Sermayesi Değişim Tablosu .....	14
<b>2.5. Mali Tabloların Analiz Teknikleri.....</b>	<b>14</b>
2.5.1. Karşılaştırmalı ( Mukayeseli) Analiz.....	15
2.5.2. Yüzde Yöntemi (Dikey) ile Analiz .....	15
2.5.3. Eğilim Yüzdeleri (Trend) ile Analiz .....	15
2.5.4. Rasyo (Oran) Analizi.....	16
2.5.4.1. Likidite Oranları.....	16
2.5.4.1.1. Cari oran .....	17
2.5.4.1.2. Asit Test Oran .....	17
2.5.4.1.3. Nakit Oran.....	17
2.5.4.1.4. Faaliyet Oranları.....	18
2.5.4.1.5. Alacak Devir Hızı .....	18
2.5.4.1.6. Alacak Devir Hızı Süresi.....	18
2.5.4.1.7. Stok Devir Hızı .....	19
2.5.4.1.8. Stok Devir Hızı Süresi .....	19
2.5.4.1.9. Aktif Devir Hızı .....	19
2.5.4.1.10. Maddi Duran Varlık Devir Hızı .....	19
2.5.4.1.11. Öz Sermaye Devir Hızı.....	20
2.5.4.2. Mali Yapı Oranları .....	20
2.5.4.2.1. Finansal Kaldıraç Oranı (Borçlanma Oranı).....	20
2.5.4.2.2. Öz Kaynaklar / Aktif Toplam Oranı .....	21

2.5.4.2.3. Yabancı Kaynaklar / Öz Kaynaklar Oranı .....	21
2.5.4.2.4. Finansman Oranı .....	21
2.5.4.2.5. Kısa Vadeli Yabancı Kaynak Oranı .....	22
2.5.4.2.6. Uzun Vadeli Yabancı Kaynak Oranı.....	22
2.5.4.3. Karlılık Oranları.....	23
2.5.4.3.1. Aktif Karlılık Oranı .....	23
2.5.4.3.2. Brüt Kar Marjı.....	23
2.5.4.3.3. Net Kar Marjı.....	24
2.5.4.3.4. Öz Kaynak Karlılığı Oranı (Mali Rantabilite).....	24
2.5.4.3.5. Faaliyet Karı Oranı.....	25
2.5.4.3.6. Dönem Karı Oranı .....	25

## ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

### UYGULAMA

3.1. Çalışmanın Metodolojisi.....	26
3.2. Çalışmanın Konusu .....	27
3.3. Çalışmanın Amacı ve Önemi.....	27
3.4. Çalışmanın Kapsam, Sınırlılık ve Yöntemi .....	28
3.5. Uygulama Yapılan Şirketlerin Analiz Sonuçları .....	29
3.5.1. Tat Gıda Sanayi A.Ş.....	29
3.5.2. Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ....	33
3.5.3. Kent Gıda Maddeleri Sanayii ve Ticaret A.Ş.....	36
3.5.4. Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.....	39
3.5.5. A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri A.Ş. ....	43
3.5.6. Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.....	46
3.5.7. Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.....	49
3.5.8. Selçuk Gıda ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş .....	52
3.5.9. Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş .....	55
3.6. Firmaların Likidite Oran Analizi Sonuçlarının Karşılaştırılması.....	58
3.7. Firmaların Faaliyet Oran Analizi Sonuçlarının Karşılaştırılması .....	62

3.8. Firmaların Mali Yapı Oran Analizi Sonuçlarının Karşılaştırılması .....	65
3.9. Firmaların Karlılık Oran Analizi Sonuçlarının Karşılaştırılması.....	71
3.10. Firmaların Eğilim Yüzdeleri (Trend) Analizi Sonuçları.....	79
3.10.1. Tat Gıda Sanayi A.Ş.....	79
3.10.2. Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ....	86
3.10.3. Kent Gıda Maddeleri Sanayii ve Ticaret A.Ş.....	93
3.10.4. Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.....	100
3.10.5. A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri A.Ş.....	106
3.10.6. Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. ....	113
3.10.7. Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.....	120
3.10.8. Selçuk Gıda ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş.....	126
3.10.9. Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. ....	133
3.11. Firmaların Altman Z Score Değerleri .....	140
4. SONUÇ.....	142
5. KAYNAKÇA.....	148
6. ÖZGEÇMİŞ .....	153

## KISALTMALAR

KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
BIST	: Borsa İstanbul
KVYK	: Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar
UVYK	: Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar
A.Ş.	: Anonim Şirket
KOBİ	: Küçük ve Orta Büyüklükteki İşletmeler
TOPSIS	: Technique for Order Preference by Similarity to Ideal Solution
ELECTRE	: Elimination and Choice Translating Reality English
vd.	: ve diğerleri

## TABLolar LİSTESİ

<b>Tablo 1: Uygulamada Kullanılan Oranlar.....</b>	<b>26</b>
<b>Tablo 2: Firmaların İsimleri ve Kodları .....</b>	<b>28</b>
<b>Tablo 3: Tat Gıda Sanayi A.Ş. Analiz Sonuçları .....</b>	<b>29</b>
<b>Tablo 4: Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Analiz Sonuçları .....</b>	<b>33</b>
<b>Tablo 5:Kent Gıda Maddeleri Sanayii ve Ticaret A.Ş. Analiz Sonuçları .....</b>	<b>36</b>
<b>Tablo 6: Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Analiz Sonuçları .....</b>	<b>39</b>
<b>Tablo 7: A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Analiz Sonuçları .....</b>	<b>43</b>
<b>Tablo 8:Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Analiz Sonuçları .....</b>	<b>46</b>
<b>Tablo 9:Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. Analiz Sonuçları .....</b>	<b>49</b>
<b>Tablo 10:Selçuk Gıda ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş Analiz Sonuçları .....</b>	<b>52</b>
<b>Tablo 11:Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş Analiz Sonuçları.....</b>	<b>55</b>
<b>Tablo 12: Firmaların Cari Oran Analizi Sonuçları.....</b>	<b>58</b>
<b>Tablo 13:Firmaların Asit Test Oran Analizi Sonuçları.....</b>	<b>59</b>
<b>Tablo 14:Firmaların Nakit Oran Analizi Sonuçları .....</b>	<b>60</b>
<b>Tablo 15:Firmaların Alacak Devir Hızı Süresi Oran Analizi Sonuçları.....</b>	<b>62</b>
<b>Tablo 16:Firmaların Stok Devir Hızı Süresi Oran Analizi Sonuçları.....</b>	<b>63</b>
<b>Tablo 17: Firmaların Finansal Kaldıraç Oran Analizi Sonuçları.....</b>	<b>65</b>
<b>Tablo 18: Firmaların Öz Kaynak / Aktif Toplam Oran Analizi Sonuçları .....</b>	<b>66</b>
<b>Tablo 19:Firmaların Yabancı Kaynaklar / Öz Kaynak Oran Analizi Sonuçları ...</b>	<b>67</b>
<b>Tablo 20:Firmaların Finansman Oranı Analizi Sonuçları.....</b>	<b>68</b>
<b>Tablo 21:Firmaların KVYK / Pasif Toplam Oran Analizi Sonuçları.....</b>	<b>69</b>
<b>Tablo 22:Firmaların UVYK / Pasif Toplam Oran Analizi Sonuçları .....</b>	<b>70</b>
<b>Tablo 23: Firmaların Aktif Karlılık Oran Analizi Sonuçları.....</b>	<b>71</b>
<b>Tablo 24: Firmaların Öz Kaynak Karlılığı Oran Analizi Sonuçları.....</b>	<b>72</b>
<b>Tablo 25:Firmaların Brüt Kar Marjı Oran Analizi Sonuçları .....</b>	<b>74</b>
<b>Tablo 26:Firmaların Net Kar Marjı Oran Analizi Sonuçları .....</b>	<b>75</b>
<b>Tablo 27:Firmaların Faaliyet Karlılığı Oran Analizi Sonuçları .....</b>	<b>77</b>
<b>Tablo 28:Tat Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Analiz Sonuçları .....</b>	<b>79</b>
<b>Tablo 29:Tat Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Satışların Maliyeti – Net Satışlar.....</b>	<b>79</b>
<b>Tablo 30:Tat Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Brüt Kar / Zarar – Net Satışlar.....</b>	<b>80</b>
<b>Tablo 31:Tat Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar .....</b>	<b>81</b>
<b>Tablo 32:Tat Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar .....</b>	<b>82</b>
<b>Tablo 33:Tat Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Ticari Alacaklar - Net Satışlar.....</b>	<b>82</b>
<b>Tablo 34:Tat Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Stoklar - Net Satışlar ..</b>	<b>83</b>

<b>Tablo 35: Tat Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönen Varlıklar – Kvyk</b>	<b>84</b>
<b>Tablo 36:Tat Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Kvyk- Uvyk</b>	<b>85</b>
<b>Tablo 37:Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Analiz Sonuçları</b>	<b>86</b>
<b>Tablo 38:Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Satışların Maliyeti – Net Satışlar</b>	<b>86</b>
<b>Tablo 39:Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Satışların Maliyeti – Net Satışlar</b>	<b>87</b>
<b>Tablo 40:Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar</b>	<b>88</b>
<b>Tablo 41:Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar</b>	<b>89</b>
<b>Tablo 42:Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend )Ticari Alacaklar - Net Satışlar</b>	<b>89</b>
<b>Tablo 43:Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Stoklar - Net Satışlar</b>	<b>90</b>
<b>Tablo 44:Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönen Varlıklar – Kvyk</b>	<b>91</b>
<b>Tablo 45.Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Kvyk – Uvyk</b>	<b>92</b>
<b>Tablo 46:Kent Gıda Maddeleri Sanayii ve Ticaret A.Ş. A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Analiz Sonuçları</b>	<b>93</b>
<b>Tablo 47:Kent Gıda Maddeleri Sanayii ve Ticaret A.Ş. A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Satışların Maliyeti – Net Satışlar</b>	<b>93</b>
<b>Tablo 48:Kent Gıda Maddeleri Sanayii Ve Ticaret A.Ş. A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Brüt Kar / Zarar – Net Satışlar</b>	<b>94</b>
<b>Tablo 49:Kent Gıda Maddeleri Sanayii Ve Ticaret A.Ş. A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar</b>	<b>95</b>
<b>Tablo 50:Kent Gıda Maddeleri Sanayii Ve Ticaret A.Ş. A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar</b>	<b>96</b>
<b>Tablo 51:Kent Gıda Maddeleri Sanayii ve Ticaret A.Ş. A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Stoklar - Net Satışlar</b>	<b>96</b>
<b>Tablo 52:Kent Gıda Maddeleri Sanayii ve Ticaret A.Ş. A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Ticari Alacaklar – Net Satışlar</b>	<b>97</b>
<b>Tablo 53:Kent Gıda Maddeleri Sanayii ve Ticaret A.Ş. A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönen Varlıklar – Kvyk</b>	<b>98</b>
<b>Tablo 54:Kent Gıda Maddeleri Sanayii Ve Ticaret A.Ş. A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Kvyk – Uvyk</b>	<b>99</b>
<b>Tablo 55:Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Analiz Sonuçları</b>	<b>100</b>
<b>Tablo 56:Tukaş Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Satışların Maliyeti – Net Satışlar</b>	<b>100</b>
<b>Tablo 57: Tukaş Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Brüt Kar / Zarar – Net Satışlar</b>	<b>101</b>



<b>Tablo 58:Tukaş Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar .....</b>	<b>102</b>
<b>Tablo 59:Tukaş Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar .....</b>	<b>102</b>
<b>Tablo 60:Tukaş Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Ticari Alacaklar - Net Satışlar .....</b>	<b>103</b>
<b>Tablo 61:Tukaş Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Stoklar - Net Satışlar .....</b>	<b>104</b>
<b>Tablo 62:Tukaş Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönen Varlıklar – Kvyk.....</b>	<b>104</b>
<b>Tablo 63:Tukaş Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Kvyk – Uvyk .....</b>	<b>105</b>
<b>Tablo 64:A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Analiz Sonuçları .....</b>	<b>106</b>
<b>Tablo 65:A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Satışların Maliyeti – Net Satışlar .....</b>	<b>106</b>
<b>Tablo 66:A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda Ve Tarım Ürünleri A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Brüt Kar / Zarar – Net Satışlar .....</b>	<b>107</b>
<b>Tablo 67:A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda Ve Tarım Ürünleri A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar) .....</b>	<b>108</b>
<b>Tablo 68:A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar .....</b>	<b>109</b>
<b>Tablo 69:A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Ticari Alacaklar - Net Satışlar.....</b>	<b>110</b>
<b>Tablo 70:A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda Ve Tarım Ürünleri A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Stoklar - Net Satışlar .....</b>	<b>110</b>
<b>Tablo 71:A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda Ve Tarım Ürünleri A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönen Varlıklar – Kvyk.....</b>	<b>111</b>
<b>Tablo 72:A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda Ve Tarım Ürünleri A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Kvyk – Uvyk.....</b>	<b>112</b>
<b>Tablo 73:Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Analiz Sonuçları .....</b>	<b>113</b>
<b>Tablo 74:Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Satışların Maliyeti – Net Satışlar .....</b>	<b>113</b>
<b>Tablo 75:Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Brüt Kar / Zarar – Net Satışlar .....</b>	<b>114</b>
<b>Tablo 76:Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar .....</b>	<b>115</b>
<b>Tablo 77:Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar .....</b>	<b>115</b>
<b>Tablo 78:Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Ticari Alacaklar - Net Satışlar .....</b>	<b>116</b>
<b>Tablo 79:Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Stoklar - Net Satışlar .....</b>	<b>117</b>

<b>Tablo 80:Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönen Varlıklar – Kvyk.....</b>	<b>118</b>
<b>Tablo 81:Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Kvyk – Uvyk .....</b>	<b>118</b>
<b>Tablo 82:Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Analiz Sonuçları</b>	<b>120</b>
<b>Tablo 83:Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Satışların Maliyeti – Net Satışlar .....</b>	<b>120</b>
<b>Tablo 84:Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Brüt Kar / Zarar – Net Satışlar .....</b>	<b>121</b>
<b>Tablo 85:Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar .....</b>	<b>122</b>
<b>Tablo 86:Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar .....</b>	<b>122</b>
<b>Tablo 87:Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Ticari Alacaklar - Net Satışlar .....</b>	<b>123</b>
<b>Tablo 88:Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Stoklar - Net Satışlar.....</b>	<b>124</b>
<b>Tablo 89:Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönen Varlıklar – Kvyk .....</b>	<b>124</b>
<b>Tablo 90:Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Kvyk – Uvyk.....</b>	<b>125</b>
<b>Tablo 91:Selçuk Gıda ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Analiz Sonuçları.....</b>	<b>126</b>
<b>Tablo 92:Selçuk Gıda ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Satışların Maliyeti – Net Satışlar.....</b>	<b>126</b>
<b>Tablo 93:Selçuk Gıda ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Brüt Kar / Zarar – Net Satışlar .....</b>	<b>127</b>
<b>Tablo 94:Selçuk Gıda ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar .....</b>	<b>128</b>
<b>Tablo 95:Selçuk Gıda ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar .....</b>	<b>129</b>
<b>Tablo 96:Selçuk Gıda ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Ticari Alacaklar - Net Satışlar .....</b>	<b>129</b>
<b>Tablo 97:Selçuk Gıda Ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Stoklar - Net Satışlar.....</b>	<b>130</b>
<b>Tablo 98:Selçuk Gıda ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönen Varlıklar – Kvyk .....</b>	<b>131</b>
<b>Tablo 99:Selçuk Gıda ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Kvyk – Uvyk.....</b>	<b>132</b>
<b>Tablo 100:Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Analiz Sonuçları .....</b>	<b>133</b>
<b>Tablo 101:Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Satışların Maliyeti – Net Satışlar .....</b>	<b>133</b>
<b>Tablo 102:Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Brüt Kar / Zarar – Net Satışlar .....</b>	<b>134</b>

<b>Tablo 103:Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar .....</b>	<b>135</b>
<b>Tablo 104:Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar .....</b>	<b>136</b>
<b>Tablo 105:Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Ticari Alacaklar - Net Satışlar .....</b>	<b>137</b>
<b>Tablo 106:Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Stoklar - Net Satışlar.....</b>	<b>138</b>
<b>Tablo 107:Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönen Varlıklar – Kvyk.....</b>	<b>138</b>
<b>Tablo 108:Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Kvyk – Uvyk .....</b>	<b>139</b>
<b>Tablo 109: Altman Z Score Değerleri .....</b>	<b>141</b>

## GRAFİK LİSTESİ

Grafik 1:Firmaların Cari Oran Grafiği.....	58
Grafik 2:Firmaların Asit Test Oran Grafiği.....	59
Grafik 3:Firmaların Nakit Oran Grafiği .....	60
Grafik 4: Firmaların Alacak Devir Hızı Süresi Grafiği .....	62
Grafik 5:Firmaların Stok Devir Hızı Süresi Grafiği .....	63
Grafik 6:Firmaların Finansal Kaldıraç Oranı Grafiği.....	65
Grafik 7:Firmaların Öz Kaynak / Aktif Toplam Oranı Grafiği .....	66
Grafik 8:Firmaların Yabancı Kaynaklar / Öz Kaynak Oranı Grafiği .....	67
Grafik 9:Firmaların Finansman Oranı Grafiği.....	68
Grafik 10:Firmaların KVK / Pasif Toplam Oranı Grafiği.....	69
Grafik 11:Firmaların UVK / Pasif Toplam Oranı Grafiği .....	70
Grafik 12: Firmaların Aktif Karlılık Oranı Grafiği.....	71
Grafik 13: Firmaların Öz Kaynak Karlılık Oranı Grafiği.....	73
Grafik 14:Firmaların Brüt Kar Marjı Oranı Grafiği .....	74
Grafik 15:Firmaların Net Kar Marjı Oranı Grafiği .....	76
Grafik 16:Firmaların Faaliyet Karlılığı Oran Grafiği .....	77
Grafik 17:Firma Satışların Maliyeti – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....	80
Grafik 18:Firma Faaliyet Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....	81
Grafik 19:Firma Dönem Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....	82
Grafik 20:Firma Ticari Alacaklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....	83
Grafik 21:Firma Stoklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....	83
Grafik 22:Firma Dönen Varlıklar – KVK Trend Analiz Grafiği.....	84
Grafik 23:Firma KVK– UVK Trend Analiz Grafiği .....	85
Grafik 24:Firma Satışların Maliyeti – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....	87
Grafik 25:Firma Brüt Kar/Zarar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....	87
Grafik 26:Firma Faaliyet Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....	88
Grafik 27:Firma Dönem Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....	89
Grafik 28:Firma Ticari Alacaklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....	90
Grafik 29:Firma Stoklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....	90
Grafik 30:Firma Dönen Varlıklar – KVK Trend Analiz Grafiği.....	91
Grafik 31:Firma KVK– UVK Trend Analiz Grafiği .....	92
Grafik 32:Firma Satışların Maliyeti – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....	94
Grafik 33:Firma Brüt Kar/Zarar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....	94
Grafik 34:Firma Faaliyet Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....	95
Grafik 35:Firma Dönem Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....	96
Grafik 36:Firma Stoklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....	97
Grafik 37:Firma Ticari Alacaklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....	97
Grafik 38:Firma Dönen Varlıklar – KVK Trend Analiz Grafiği.....	98
Grafik 39:Firma KVK– UVK Trend Analiz Grafiği .....	99
Grafik 40:Firma Satışların Maliyeti – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....	100
Grafik 41:Firma Brüt Kar/Zarar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....	101

<b>Grafik 42:Firma Faaliyet Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....</b>	<b>102</b>
<b>Grafik 43:Firma Dönem Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....</b>	<b>103</b>
<b>Grafik 44:Firma Ticari Alacaklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....</b>	<b>103</b>
<b>Grafik 45:Firma Stoklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....</b>	<b>104</b>
<b>Grafik 46:Firma Dönen Varlıklar – KVK Trend Analiz Grafiği.....</b>	<b>105</b>
<b>Grafik 47:Firma KVK– UVK Trend Analiz Grafiği .....</b>	<b>105</b>
<b>Grafik 48:Firma Satışların Maliyeti – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....</b>	<b>107</b>
<b>Grafik 49:Firma Brüt Kar/Zarar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....</b>	<b>108</b>
<b>Grafik 50:Firma Faaliyet Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....</b>	<b>109</b>
<b>Grafik 51: Firma Dönem Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....</b>	<b>109</b>
<b>Grafik 52:Firma Ticari Alacaklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....</b>	<b>110</b>
<b>Grafik 53:Firma Stoklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....</b>	<b>111</b>
<b>Grafik 54:Firma Dönen Varlıklar – KVK Trend Analiz Grafiği.....</b>	<b>111</b>
<b>Grafik 55:Firma KVK– UVK Trend Analiz Grafiği .....</b>	<b>112</b>
<b>Grafik 56:Firma Satışların Maliyeti – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....</b>	<b>113</b>
<b>Grafik 57:Firma Brüt Kar/Zarar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....</b>	<b>114</b>
<b>Grafik 58:Firma Faaliyet Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....</b>	<b>115</b>
<b>Grafik 59:Firma Dönem Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....</b>	<b>116</b>
<b>Grafik 60: Firma Ticari Alacaklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....</b>	<b>116</b>
<b>Grafik 61:Firma Stoklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....</b>	<b>117</b>
<b>Grafik 62:Firma Dönen Varlıklar – KVK Trend Analiz Grafiği.....</b>	<b>118</b>
<b>Grafik 63: Firma KVK– UVK Trend Analiz Grafiği .....</b>	<b>119</b>
<b>Grafik 64:Firma Satışların Maliyeti – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....</b>	<b>120</b>
<b>Grafik 65:Firma Brüt Kar/Zarar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....</b>	<b>121</b>
<b>Grafik 66:Firma Faaliyet Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....</b>	<b>122</b>
<b>Grafik 67:Firma Dönem Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....</b>	<b>123</b>
<b>Grafik 68:Firma Ticari Alacaklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....</b>	<b>123</b>
<b>Grafik 69:Firma Stoklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....</b>	<b>124</b>
<b>Grafik 70:Firma Dönen Varlıklar – KVK Trend Analiz Grafiği.....</b>	<b>125</b>
<b>Grafik 71:Firma KVK– UVK Trend Analiz Grafiği .....</b>	<b>125</b>
<b>Grafik 72:Firma Satışların Maliyeti – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....</b>	<b>127</b>
<b>Grafik 73:Firma Brüt Kar/Zarar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....</b>	<b>127</b>
<b>Grafik 74:Firma Faaliyet Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....</b>	<b>128</b>
<b>Grafik 75:Firma Dönem Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....</b>	<b>129</b>
<b>Grafik 76:Firma Ticari Alacaklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....</b>	<b>130</b>
<b>Grafik 77:Firma Stoklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....</b>	<b>130</b>
<b>Grafik 78: Firma Dönen Varlıklar – KVK Trend Analiz Grafiği.....</b>	<b>131</b>
<b>Grafik 79:Firma KVK– UVK Trend Analiz Grafiği .....</b>	<b>132</b>
<b>Grafik 80:Firma Satışların Maliyeti – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....</b>	<b>134</b>
<b>Grafik 81:Firma Brüt Kar/Zarar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....</b>	<b>135</b>
<b>Grafik 82:Firma Faaliyet Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....</b>	<b>136</b>
<b>Grafik 83:Firma Dönem Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği .....</b>	<b>136</b>
<b>Grafik 84:Firma Ticari Alacaklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....</b>	<b>137</b>
<b>Grafik 85:Firma Stoklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği.....</b>	<b>138</b>
<b>Grafik 86:Firma Dönen Varlıklar – KVK Trend Analiz Grafiği.....</b>	<b>139</b>

**Grafik 87:Firma KVK– UVYK Trend Analiz Grafiği ..... 139**

## GİRİŞ

Firmaların finansal yapısı firma yöneticileri, firma sahip ve ortakları, kredi kurumları, mevcut ve potansiyel yatırımcılar gibi çoğu farklı grupları yakından ilgilendirmektedir. Bu gruplar, firmaların finansal yapısına ve finansal oranlarına göre firmalar ile ilgili kararlar vermektedirler. Günümüzde önemli yatırım araçlarından birisi hisse senetleridir. Yatırımcıların hisse senedi yatırımlarından elde etmeyi bekledikleri getiriyi sağlayabilmeleri için piyasa koşulları ve hisse senetlerinin değerlemesi doğru bir şekilde yapılmalıdır. Yatırım kararı verebilmek için temel analizin yapılması gerekmektedir. Temel analizde yatırım yapılması düşünülen firmanın mali yapısı oran analizi ile yapılabilir. Firmaların finansal tablolar verileri aracılığı ile hesaplanan oranları, firmanın likidite durumunu, mevcut faaliyet yapısını, kâr-zarar durumunu ve mali yapısını göstermektedir. Günümüzde rekabet ortamında firmalar piyasa değerlerini koruyarak varlıklarını sürdürebilmek amacıyla etkili kararlar almak zorundadırlar. Bu zorunluluk, firmaları yatırımlarının finansmanı için sermaye piyasalarına yönelme çabalarını ortaya çıkarmaktadır. Finansal analiz ile firmalar, mali tablolarının analizini yaparak bazı finansal değerlerin elde edilmesi ve bu değerlerin yorumlanmasıyla firmaların mali yapısı ile ilgili bilgilerin elde edilmesini sağlayabilmektedir. Firmaların geçmiş dönem verileri ile geleceğe dönük ipuçları vermesine olanak sağlayacaktır. Finansal analiz yapan firma yöneticileri firmalarının finansal yapısını görebilecek ve elde ettikleri veriler ile izleyecekleri karar politikalarına yön vereceklerdir. Finansal tablo analizlerinde çeşitli yöntemler kullanılmaktadır. Kullanılan yöntemlerden biri de oran analizidir. Yapılan çalışma ile önce firmaların finansal yapılarının ölçülmesinde kullanılan oran analizi açıklanmıştır. Sonrasında Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) aracılığıyla Borsa İstanbul'da (BİST) gıda endeksinde faaliyet gösteren gıda firmalarının bağımsız denetçiler tarafından onaylanmış finansal tablo değerlerinden faydalanarak firmaların rasyo analiz değerleri bulunup elde edilen verilerle 5 yıllık finansal yapılarının değerlendirilmesi amaçlanmıştır. Araştırma üç bölümden oluşmakta olup ilk bölümde, literatürde yer alan benzer çalışmalardan bahsedilmiştir. İkinci bölümde, finansal analiz kavramı açıklanmış, finansal analizin amaç ve öneminden bahsedilmiş olup, finansal analizde kullanılan finansal tablolar, finansal analiz çeşitleri ve mali tablolar analiz teknikleri hakkında bilgiler yer almaktadır. Üçüncü bölümde ise

Çalışmanın uygulama sonuçlarına yer verilmiş olup BİST'te işlem gören bazı gıda firmalarının yıllık finansal tablolarından faydalanarak firmaların 2015-2019 yılları arasındaki faaliyetleri sonucu hazırladıkları bilanço ve gelir tablosu verileri kullanılarak hesaplanan rasyo analizleri tablolar şeklinde sunulmuştur. Bu alışma firmaların finansal tablo verilerine Likidite Oranları, Faaliyet Oranları, Mali Yapı Oranları ve Karlılık Oranları formülleri kullanılarak yapılmıştır. Bu uygulama sonucunda elde edilen veriler her yıl için ayrı ayrı incelenmiş olup, firmaların hem faaliyette buldukları 5 yıllık süreç hem de çalışmada mevcut olan diğer gıda firmalarının 5 yıllık süreçteki faaliyet sonuçları karşılaştırılarak değerlendirilmiştir. Ayrıca firmaların 2015-2019 yıllarını kapsayan bilanço ve gelir tablosu verileri aracılığı ile bu tablolarda yer alan birbiri ile ilişkili kalemlerin yıllar itibari ile göstermiş oldukları eğerimleri analiz edebilmek amacıyla Trend Analizi yöntemi kullanılarak firmaların ilgili kalemleri incelenerek değerlendirilmiştir.



# 1. BÖLÜM

## LİTERATÜR TARAMASI

### 1.1. Literatür Taraması

Borsa İstanbul'da işlem gören, çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren firmaların çeşitli analiz teknikleri kullanılarak yapılan akademik çalışmalardan bazıları incelenmiş olup çıkan sonuçlar şöyledir:

Cenger (2011), tarafından yapılan çalışmada İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda çimento sektöründe faaliyette bulunan on iki tane firmanın etkinliğini Veri Zarflama Analizi kullanarak incelemiş olup, elde edilen bulgularına göre, firmalar arasında etkinlik açısından farklılıklar olduğunu ve firmaların %75'inin verimli olduğu sonuçları elde edilmiştir.

Demir ve Tuncay (2012), İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda kayıtlı olan gıda sektöründe faaliyette bulunan 11 firmanın 2000-2008 yıllarına ait finansal tablo verileriyle faaliyet ve karlılık oranlarını analiz ederek gerçekleştirdikleri analiz sonucuna göre, Türkiye'de ki gıda sektörü faaliyetleri yönü ile olumlu seyir izlediği ve firmaların ana faaliyetleri konusunda sergilemiş oldukları başarıyla gıda sektörünün büyüme ve yatırıma elverişli olduğu sonucuna ulaşmışlardır.

Akın ve Ece (2013), çalışmalarında İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na kayıtlı yedi tane sigorta şirketinin performanslarını 2006-2010 dönemine ait finansal tablolar verilerinden hareketle rasyo ve karşılaştırmalı tablolar analiz yöntemleri ile incelemişlerdir. Yapılan analizlere göre bu sektördeki firmaların küresel finans krizinin etkinliğini ve derinliğini tahmin ederek tedbirler aldığını, şirketlerin izlemiş oldukları bu taktik ile piyasa değerlerini koruyabildikleri sonucuna ulaşmışlardır.

Uluyol (2014), tarafından yapılan çalışmada BIST'te hisseleri işlem gören futbol kulüplerinin 2002-2011 dönemine ait mali performanslarını analiz etmek amacıyla

kulüplerin yıllık mali tablo verilerinden hareketle yapılan analiz sonucunda futbol kulüplerinin karlılık ve likidite sorunları yaşadıkları sonucuna ulaşılmıştır.

Ergül (2014), tarafından yapılan çalışmada Borsa İstanbul'da Turizm sektöründe faaliyette bulunan firmaların 2005-2012 dönemine ait performanslarını belirlemek amacıyla ELECTRE ve TOPSIS yöntemlerini kullanarak, en yüksek finansal performanslı şirketi belirlemede, bu yöntemlerin karar vermeye yardımcı olmada başarılı yöntemler olduğu sonucuna ulaşılmıştır.

Tayyar vd. (2014), çalışmalarında BİST'te bilişim ve teknoloji sektöründe faaliyette bulunan firmaların finansal performanslarını değerlendirmek amacıyla firmaların 2005-2011 dönemine ait mali tablo verilerinden faydalanarak oran analizi hesaplanmış ve Gri İlişkisel Analiz yöntemini uygulayarak sektördeki firmaların bu dönemdeki performanslarının gri ilişkisel derecelerini hesaplayarak, Analitik Hiyerarşi Prosesi yöntemiyle ağırlığı en çok olan kriterin karlılık oranları olduğu sonucuna ulaşılmıştır.

Ecer ve Günay'ın (2014), çalışmalarında BİST'te turizm sektöründe faaliyette bulunan 9 firmanın 2008-2012 dönemine ait performansını değerlendirmek amacıyla Gri İlişkisel Analiz yönteminden yararlanarak 17 finansal orana göre değerlendirerek elde ettikleri sonuca göre, finansal oranlar bu sektördeki firmaların performansının belirlemede kullanılabileceği sonucuna ulaşılmıştır.

Ayrıçay ve Türk (2014), çalışmalarında Borsa İstanbul'da faaliyette bulunan elli altı üretim firmasının 2004-2011 dönemine ait finansal tablo verileri aracılığıyla firmaların finansal oranları ile firma değeri arasındaki ilişkiyi panel veri analizi aracılığı ile tespit etmeyi amaçlamışlardır. Yaptıkları analiz sonucuna göre, firma değeri üzerinde aktif devir hızı, asit-test oranı, piyasa değeri/defter değeri oranı, ve finansal kaldıraç oranı anlamlı olarak etkin olduğu, aktif kârlılık ve borçlanma oranları ile firma değeri arasında anlamlı bir ilişki tespit edilmediği sonucuna ulaşılmıştır.

Doğan ve Topal (2016), alışmalarında BİST'te faaliyette bulunan 136 imalat sanayi firmasının karlılığını belirleyen finansal faktörlerini tespit etmek amacıyla 2005-2012 dönemine ait finansal tablo verilerinden yararlanarak Panel Veri Analizi yöntemini kullanmışlardır. Yaptıkları analiz sonucunda Varlık Karlılığı ve Öz Sermaye Karlılığı arasında pozitif yönde bir ilişki olduğu sonucunda ulaşılmıştır.

Meydan, Yıldırım ve Senger (2016), alışmalarında Borsa İstanbul'da işlem gören gıda firmalarının finansal performansları değerlendirmek amacıyla likidite, faaliyet, mali yapı ve karlılık oranlarını hem grup hem de ayrı olarak ele alıp firmaların performanslarını Gri İlişkisel Analiz yöntemi aracılığıyla değerlendirerek elde ettikleri sonuçları klasik finansal analiz oranları karşılaştırarak sonuçlarda tutarlılık saptamışlardır.

şit, Ekşi ve Hacıevliyagil (2017), alışmalarında BIST Ana Metal Endeksinde faaliyette bulunan firmaların 2011-2015 yılları arası finansal tablo verilerinden yararlanılmıştır. Firmaların finansal performanslarını değerlendirebilmek amacıyla belirlenen finansal oranlar TOPSİS yöntemi ile karşılaştırılarak firmaların finansal performanslarında farklılıklar olduğu sonucuna ulaşılmıştır.

Gümüş ve Bolel (2017), alışmalarında BİST'te işlem gören hava yolu taşımacılığı sektöründen Türk Hava Yolları ve Pegasus firmalarının 2010-2015 dönemine ait finansal tablo verileri aracılığıyla Rasyo Analiz tekniğini aracılığıyla firmaların performanslarını analiz ederek bu firmaların mali yapı oranları dışındaki diğer oranların iyi olduğu sonucuna ulaşılmıştır.

Erdoğan ve Yamaltdınova (2018), alışmalarında BİST'te turizm sektöründe faaliyette bulunan on üç firmanın finansal gücünü tespit edebilmek amacıyla 2011-2015 dönemlerine ait finansal tablo verilerinde faydalanarak mali oranları hesaplanmış olup TOPSIS Analizi yöntemiyle performans sıralaması yapılmıştır. Elde ettikleri sonuçlar ile daha önceden benzer çalışmalarda elde edilen sonuçların benzerlik gösterdiği tespit edilmiştir.

Kayalı ve Aktaş (2018), çalışmalarında Borsa İstanbul'da otomotiv sektöründe faaliyette bulunan 7 firmanın finansal performansını değerlendirmek amacıyla 2010-2015 dönemine ait finansal tablo verilerinden faydalanarak hesapladıkları finansal oranları TOPSIS yöntemiyle inceleyerek firmalardan bazılarının kendi grupları içindeki istikrarını koruduğu sonucuna ulaşmıştır.

Sağlam ve Karan'ın (2019), çalışmalarında BİST'te faaliyette bulunan KOBİ'lerin kurumsal yönetim uygulamalarının ve oranların finansal performanslarına etkisini ölçmek amacıyla BİST Gelişen İşletmeler Pazarı alanında faaliyette bulunan 25 firmanın 2011-2017 dönemini incelemiştir. Panel Veri Regresyon Analizi yöntemi aracılığıyla kurumsal yönetim ilkeleri değişkenlerinin öz kaynak karlılığı ve aktif karlılık oranlarına test ederek incelemiş olup kurumsal yönetim unsurlarının KOBİ'lerin finansal performanslarına etkisi olmadığı ve kurulan bütün modeller anlamlı çıktığı sonucuna ulaşmıştır.

## 2. BÖLÜM

### FİNANSAL ANALİZ

#### 2.1. Finansal Analiz

Finansal Analiz, firmaların belli bir dönemdeki faaliyetlerinin sonuçlarını, firmanın ilgili dönemdeki mali durumunu ve firmanın finansal gelişimini tespit ederek firmanın geleceğine yönelik tahminlerde bulunabilmek amacıyla finansal tablolarda bulunan kalemlerin gerek kendi gerekse diğer kalemler arasındaki ilişki eğilimlerini ve bu kalemlerin yıllar itibari ile gösterdikleri eğilimlerin incelenmesi sürecini ifade eder (Şamiloğlu ve Akgün, 2010:220).

Finansal Analiz, firmaların mevcut durumunun değerlendirilmesi için firma verilerinin değerlendirilerek geleceğe yönelik kararlar alınabilmesi açısından önem taşımaktadır (Ceylan, 1998:2).

Finansal Analiz, işletmenin kaynaklarından sağladığı fonlarının kullanım alanlarına göre değerlendirilerek geleceğe yönelik hedefler için işletmenin hâlihazırdaki durumunu saptayabilmek şeklinde tanımlanabilir (Usta, 2011:103).

Finansal analiz, firmaların ilgili dönemdeki verileri aracılığıyla içinde bulunduğu finansal durumunu tespit edip faaliyet sonuçlarına göre işletmeyle ilgili geleceğe yönelik finansal tahminlerin yapılmasına olanak sağlayabilmek için finansal tablolardaki kalemlerin zamanla gösterdikleri eğilimlerin gözlemlenmesidir (Elmas, 2017:112).

#### 2.2. Finansal Analizin Amacı ve Önemi

Finansal analizin amacı, firmaların finansal tablolarından faydalanacak kişi veya kuruluşlara firmaların finansal yapısı ile ilgili gerekli bilgilerin elde edilmesini sağlamaktır. Firmaya yatırım yapmayı amaçlayan yatırımcılar, firmaya kaynak temin

edecek üçüncü kişiler, firmanın borç ödeme gücünü tespit etmek için kredi kuruluşları, firmanın performansına göre hedeflerine ne ölçüde ulaşabildiğini görmek amacıyla finansal analize ihtiyaç duyarlar (Karapınar ve Ayıkoğlu Zaif, 2013:61). Firma sahip veya ortaklarının amacı, firmanın başarılı olmasıdır. Yöneticiler firmanın başarılı olup olmadığını anlayabilmek için finansal tablo verilerine başvurarak kontrol edebilmektedirler. İlgili dönem faaliyet sonuçlarının başarı durumuna göre mevcut ortaklar firma ile ilgili kararlarına yön verebilmektedirler. Firmaların hisse senetlerini alma düşüncesi olan potansiyel hissedarlar da firmanın karlılık durumunu görebilmek için finansal tablolarına ihtiyaç duyarlar. Firmaya kaynak tahsisi yapan kuruluşlar firmanın borç ödeyebilme gücünü tespit edebilmek, çalışanlar maaş talepleri ve devlet vergi alacağı gibi nedenler için firmaların finansal tablolarına başvururlar. Bu gibi nedenler ile firmaların mali tablolarının analiz edilip yorumlanması büyük önem arz etmektedir. Bu tablolarda yer alan kalemlerin gerek kendi içerisinde gerekse birbiri ile ilişkili kalemler arasında ilişkiler kurulup yorumlanması, tarafların finansal analizler sonucunda çıkan sonuçların neyi ifade ettiğini daha açık bir şekilde görebilmelerine olanak sağlaması açısından önemlidir.

### **2.3. Finansal Analiz Çeşitleri**

Finansal Analiz, kapsamına göre finansal analiz, analizi yapan kişiye göre finansal analiz ve amacına göre finansal analiz olmak üzere üç gruba ayrılır.

#### **2.3.1. Kapsamına Göre Finansal Analiz**

Finansal analiz kapsamına göre statik analiz ve dinamik analiz olmak üzere ikiye ayrılır.

##### **2.3.1.1. Statik Analiz**

Finansal tablolar üzerinde belirli bir tarih veya belirli bir döneme ilişkin verilerinin incelendiği analizdir(Akıncı ve Erdoğan, 1995:220). Statik analiz ile işletmelerin aktif toplamı, dönen varlıklar, borç toplamı, kısa vadeli yükümlülükler ve öz kaynaklar hakkında bilgi sunduğu gibi gelir tablosu kalemlerinin durumu hakkında

da bilgiler vermektedir. Statik analiz ile belirli bir dönemdeki finansal tablo verilerinden yararlanıldığı için sadece ilgili yılın likidite, karlılık ve faaliyet sonuçları hakkındaki bilgilere ulaşılabilmektedir(Karaca, 2017:38).

### **2.3.1.2. Dinamik Analiz**

Firmaların birden fazla dönemine ilişkin finansal tablolarının karşılaştırılması ile yapılan finansal analizdir(Çaldağ, 2007:286). Dinamik analiz ile firmaların plan ve hedeflerine ulaşma durumunu tespit edebilmek için cari dönemdeki verileri ile geçmiş dönemlerdeki verileri karşılaştırılarak mali plan ve hedeflenen bütçeye ulaşıp ulaşılmadığının belirlenmesine olanak sağlar (Şamiloğlu ve Akgün, 2015:401).

### **2.3.2. Finansal Analizi Yapan Kişiyeye Göre Finansal Analiz**

Finansal analiz, analizi yapan kişiyeye göre iç analiz ve dış analiz olmak üzere ikiye ayrılır.

#### **2.3.2.1. İç Analiz**

Finansal analizi yapan kişinin işletme içinden birileri olması durumunda yapılan analizdir. Bu analizin de temelinde yönetim analizleri mevcut olup, firmanın bölüm performanslarının değerlendirilmesine yönelik teknikler kullanılmaktadır. Üretim maliyetleri, kapasite kullanımı, müşteri memnuniyeti, işçilik ve malzeme kullanılmasına yönelik analizler başlıcalarını oluşturmaktadır(Çabuk ve Lazol, 2017: 156-157).

#### **2.3.2.2. Dış Analiz**

Dış analiz, firmayla ilişkisi olan üçüncü kişiler tarafından yapılan bir analizdir (Çetiner, 2010:12). Dış analizin amacı, yatırımcı ve kredi kuruluşları için gerekli verilerin elde edilebilmesidir.

### **2.3.3. Amacına Göre Finansal Analiz**

Amaçlarına göre finansal analiz yönetim, yatırım ve kredi analizleri olmak üzere üç gruba ayrılır.

#### **2.3.3.1. Yönetim Analizi**

Yönetim analizi, firma yönetimine firmayla ilgili alacakları kararlara ışık tutacak bütün verileri sunmak amacıyla tüm finansal tablolardan faydalanarak yapılan analizdir. Cari dönem ve geçmiş dönem faaliyet sonuçları karşılaştırılarak firmanın mevcut durumun değerlendirilmesi sonucunda hedeflenen amaçlara ulaşıp ulaşılamadığı görülmektedir. Yönetim analizi aracılığı ile firma yöneticileri firmanın verimlilik ve karlılık değerlemesi yapmalarına olanak sağlamaktadır(Karaca, 2017:39).

#### **2.3.3.2. Yatırım Analizi**

Yatırım analizi, firmanın mevcut hissedarları ile yatırım yapma düşüncesi olan potansiyel hissedarlar ve uzun dönemli kaynak sağlayan veya sağlamayı düşünen üçüncü kişilerce yapılan bir analizdir. Bu analizin yapılma amacı, geleceğe yönelik firmanın kazanma gücünü görebilmektir. Mevcut hissedarlar ile yatırım yapma düşüncesi olan potansiyel hissedarların firmanın sürekliliği, karlılığı gibi durumlarına göre yatırım yapma, hisselerini koruma veya satma ya da yeni hisseleri alma gibi kararlar vermesine olanak sağlar(Gücenme, 1996:22).

#### **2.3.3.3. Kredi Analizi**

Kredi analizi, kredi veren kuruluşlar tarafından firmanın kısa vadeli borçlarını ödeyebilme yükümlülüklerini ve likidite durumunu saptayabilmek amacıyla yapılır (Akıncı ve Erdoğan, 1995:221). Bu analizin amacı firmaların borçlarını ödeyebilme durumunu görebilmektir. Yapılan bu analiz sonucuna göre işlemlere kredi verilip verilmeyeceği ve eğer kredi verilecekse de tutar ve faiz oranının belirlenmesi için kredi analizi sonuçlarına bakılarak karar verilir. Kredi analizlerinde firmanın dönen varlıklar



ve kısa vadeli yabancı kaynak kalemleri aralarındaki ilişki ile bu kalemlerin yanında aktif yapısı, sermaye yapısı, borçlarını ödeyebilme durumu ve firma karlılığı da kredi analizleri yapılırken dikkate alınmaktadır (Elmas ve Ardiç, 2018:18).

## **2.4. Finansal Analizde Kullanılan Finansal Tablolar**

Firmalar finansal tabloları sermaye yapısı, likidite durumu, karlılık durumu, mali yapısı ve varlık durumu gibi önemli bilgileri açıklamak amacıyla düzenleyerek ortak veya ilgili taraflara sunmaktadırlar. Firmalar bu tabloları düzenlerken herkesin anlayabileceği, doğru ve güvenilir bilgilerden oluşmalıdır(Yaslıdağ, 2012:69). Firmaların mevcut durumlarını, geçmiş dönem verileri veya diğer firmalar ile karşılaştırmak amacıyla kullanılan tablolarıdır.

### **2.4.1. Temel Finansal Tablolar**

Temel finansal tablolar, genel kabul görmüş muhasebe standartlarına göre hazırlanan bilanço ve gelir tablolarından oluşmaktadır (Ercan ve Ban, 2012:21).

#### **2.4.1.1. Finansal Durum Tablosu (Bilanço)**

Bilanço, işletmelerin belli bir dönemde sahip olduğu varlıkları ve bu varlıklarını sağladıkları kaynaklarını gösteren temel finansal tablolardan biridir (Ataman ve Hacırüstemoğlu, 1999:76). Bilanço varlıklar ve kaynaklar olarak iki gruptan oluşmaktadır. Aktif tarafı işletmenin sahip oldukları varlıkları oluştururken pasif tarafı ise bu varlıkların sağlandığı kaynaklardan oluşmaktadır (Bakır ve Şahin, 2009: 19). Bilançonun varlıkları dönen varlıklar ve duran varlıklar olmak üzere iki gruptan oluşur. Dönen varlıkları, bir yıldan kısa sürede nakde dönüştürülebilen değerlerden oluşurken duran varlıklar elden çıkarılması bir yıldan daha uzun sürede olan değerlerden oluşmaktadır. Bilançonun kaynaklar kısmı kısa ve uzun vadeli yükümlülükleriyle öz kaynaklarından oluşmaktadır. Kısa vadeli yükümlülükleri bir yıldan daha kısa sürede ödemeleri gereken borçlarını oluştururken uzun vadeli yükümlülükleri ise bir yıldan daha uzun sürede ödenmesi gereken borçlarından oluşmaktadır. Öz kaynaklar grubu ise

işletmenin sahipleri veya ortaklarının işlemeye tahsis ettikleri kaynaklardan oluşmaktadır(Koçakoğlu, 2009:41).

#### **2.4.1.2. Kar veya Zarar Tablosu (Gelir Tablosu)**

Gelir Tablosu, işletmenin belli bir dönemde elde ettiği gelirleri ve bu gelirleri elde etmek için katlandığı giderleri göstererek faaliyet sonuçlarını kar veya zarar olarak göstermeye yarayan temel finansal tablodur (Örten ve Karapınar, 2009:496).

Gelir tablosu düzenlenirken mali tablolar ilkeleri esas alınarak düzenlenmektedir. Gelir tablosunda işlemlerin esas faaliyetleri sonucunda elde ettikleri gelirlerle süreklilik arz eden diğer olağan faaliyetleri sonucunda elde ettikleri gelirlerin yanı sıra süreklilik arz etmeyen olağandışı gelirlerde ayrı ayrı gösterilirken esas faaliyetleri amacıyla yaptıkları giderlerle süreklilik arz eden diğer olağan faaliyet giderleriyle süreklilik arz etmeyen olağandışı giderlerde gelir tablosunda gösterilmektedir(Gücenme, 2005:56). Gelir tablosunun kapsamını işletmelerin gelir ve gider kalemleri oluşturduğu için bilançodan önce düzenlenerek ortaya çıkan dönem net karı veya zararı bilanço da gösterilir(Özbirecikli, 2011:206).

Gelir Tablosu belirli bir hesap döneminin net sonucunu, brüt satış karı, faaliyet karı, olağan kar, olağandışı kar, dönem net karı veya zararı olarak gösteren bir tablodur. Bu tablo ile işletmelerin kar etme amacına ne derecede ulaştıkları ve hangi faaliyetler sonucunda ulaşabildiklerini göstermesi açısından önem taşımaktadır.

#### **2.4.2. Ek Mali Tablolar**

Ek mali tablolar, temel finansal tablolarından faydalanılarak hazırlanan bu tablolar işletmeler hakkındaki eksiklikleri tamamlayabilmek amacıyla hazırlanan tablolardır. Ek mali tabloları; satışların maliyeti tablosu, fon akım tablosu, nakit akım tablosu, kar dağıtım tablosu ve özkaynaklar değişim tablosu ve net işletme sermayesi değişim tabloları oluşturmaktadır(Savcı, 2006:101).

#### **2.4.2.1. Satışların Maliyeti Tablosu**

Satışların maliyeti tablosu işlemlerin faaliyette bulunduğu dönemde satılan malların maliyetlerini, mamul mallar, ticari mallar ve diğer satışların maliyeti şeklinde gösterilen tablodur(Küçüksavaş, 2005:73). Gelir tablosunda yer alan satışların maliyeti bölümü gelir tablosu ekini oluşturarak gelir tablosunun tamamlayıcısıdır(Yükçü, 2016:154).

Satışların maliyeti tablosu, gelir tablosunda bulunan satışların maliyeti hesabının dönem içerisindeki hareketlerini göstermek için düzenlenir ve gelir tablosunu tamamlayarak finansal tablolar ekini oluşturur(Çaldağ, 2007:265).

#### **2.4.2.2. Fon Akım Tablosu**

Fon akım tablosu, işletmelerin belli bir dönemdeki fon kaynak ve kullarımlarını göstererek işletmelerin finansal kaynaklarını ve yatırım faaliyetlerini gösteren tablodur. Bu tablo yardımıyla işletmelerin geçmişteki başarılarına göre gelecekteki durumu belirlenerek ortak ve kredi veren kuruluşlar firmaların finansal gücünü değerlendirebilir ve geleceğe yönelik karar verebilmelerine olanak sağlar(Şamiloğlu ve Akgün, 2010: 100).

#### **2.4.2.3. Nakit Akım Tablosu**

Nakit akım tablosu, belli bir dönemdeki işletmelerin nakit giriş ve çıkış hareketlerini özetleyen tablodur. Firmaların faaliyet döneminde oluşan nakit ödemelerini, nakit tahsilatlarını hangi kaynaklardan sağladıkları ve hangi alanlarda kullandıklarını nakit akım tablosu aracılığıyla görülmektedir(Akıncı ve Erdoğan, 1995:123).

#### **2.4.2.4. Kar Dağıtım Tablosu**

Kar dağıtım tablosu, işletmelerin belli bir faaliyet dönemi sonucunda oluşan dönem karının dağıtım şeklini gösteren bir tablodur. Düzenlenme amacı, firmaların

dönem karından ortaklara dağıtılacak kar payının gösterilerek hisse başına kar ve temettü tutarlarını hesaplanabilmesidir(Usta, 2011:100).

#### **2.4.2.5. Özkaynak Değişim Tablosu**

Öz kaynak değişim tablosunda ilgili dönemde özkaynak hesaplarında meydana gelen artış ve azalışlar görülmektedir. Bu artış ve azalışlara neden olan işlemler bilanço ve gelir tablosundan izlenerek öz kaynak değişim tablosu ile bir arada gösterilmiş olur(Haftacı, 2009:198).

#### **2.4.2.6. Net İşletme Sermayesi Değişim Tablosu**

Net işleme sermayesi dönen varlıklardan kısa vadeli yabancı kaynakların çıkarılması ile bulunan farkı ifade etmektedir. Bu fark olumlu ise pozitif, olumsuz ise negatif net işleme sermayesi durumunu ifade etmektedir(Savcı, 2006:152). Bu tablo işletmelerin belirli bir dönemdeki net çalışma sermayesi kaynaklarını kullanım yerleri ile birlikte gösteren bir tablo olup işletmelerin likidite gücünü gösterir. İki kısımdan oluşan bu tablonun işletme sermayesinin kaynakları ve kaynakların kullanım yerlerinin gösterildiği ilk tablo ve net işletme sermayesi tablosunda meydana gelen değişikliklerden etkilenen hesap kalemlerinin hangileri olduğu ve ne derece etkilendiklerini gösteren ikinci tablodan oluşmaktadır( Dayı, 2013:92).

### **2.5. Mali Tabloların Analiz Teknikleri**

Muhasebe uygulamaları sonucu elde edilen verilerden hareket ile hazırlanmış olan finansal tabloları taraflar açısından anlaşılabilir hale getirmek amacı ile finansal analiz tekniklerine ihtiyaç duyulur. Bu analizler sonucunda elde edilen tutarların daha anlamlı olabilmesi amacıyla geçmiş yıl tutarları ya da sektör ortalama değerleri ile karşılaştırmalıdır. Mali tablolar analizinde kullanılan teknikler; Karşılaştırmalı tablolar, yüzde (dikey), eğilim (trend) ve oran analizleridir(Şamiloğlu ve Akgün, 2015:405).

### **2.5.1. Karşılaştırmalı ( Mukayeseli) Analiz**

Karşılaştırmalı analiz, birbirini izleyen dönemlerde düzenlenen finansal tablolarda bulunan kalemlerde meydana gelen değişmelerin incelenip değerlendirilmesi amacıyla yapılmaktadır(Akgüç, 2017:495).

Karşılaştırmalı tablolar analizi, işletmelerin birbirini izleyen en az iki veya daha fazla dönemlere ait finansal tablolarında bulunan kalemlerin mevcut dönem ve geçmiş dönem durumlarında oluşan değişimlerin incelenmesi ve bu veriler ile sağlanacak bilgiler yardımıyla geçmişteki ve bugünkü durumlarının karşılaştırılarak geleceğe yönelik alınacak kararlara yol göstermektedir. Bu teknik yardımı ile hesaplanan artışları veya azalışları, hem tutar olarak hem de yüzde olarak göstermeye yarar(Çabuk ve Lazol, 2009:141).

### **2.5.2. Yüzde Yöntemi (Dikey) ile Analiz**

Yüzde yöntemi analiziyle, işletmelerin bir dönem verilerinin yer aldığı bilanço ve gelir tablosu kalemlerinin yardımıyla kullanılan statik bir analiz türüdür(Karapınar ve Ayıkoğlu Zaif, 2013:71).

Yüzde yöntemi, firmaların bilanço ve gelir tablolarında yer alan kalemlerin kendi grubu içindeki yüzdeleri hem kendi grup toplamlarına hem de genel toplamlarına göre tek tek gösterir. Her hesap kaleminin ait oldukları grup toplamı 100 olarak kabul edilip hesap kalemlerinin grup içerisindeki payı hesaplanır(Ceylan ve Korkmaz, 2008:75-76).

### **2.5.3. Eğilim Yüzdeleri (Trend) ile Analiz**

Eğilim yüzdeleri analizi, firmaların mali tablolarında bulunan kalemlerin zamanla gösterdikleri eğilimleri incelemek amacıyla kullanılan bir yöntemdir. Eğilim

yüzdeleri analizi uygulanırken ne çok başarılı ne de çok başarısız faaliyet göstermiş bir yıl baz yıl olarak seçilir ve bu baz yılı izleyen yıllardaki finansal tablo kalemlerinin seçilen baz yıla kıyasla gösterdikleri eğilimlerin incelendiği dinamik bir analizdir. Yöntemin uygulanabilmesi için incelenecek dönemlerin uzun olması gerekmektedir. Böylelikle işletmelerin dinamik analizi yapılmış olup mali durumları ve faaliyet durumları hakkında bilgiler elde etmeye olanak sağlamaktadır (Ataman ve Hacırüstemoğlu, 1999:126). Seçilen baz yılın finansal tablolarındaki kalemlerin değerleri takip eden yıllardaki finansal tablo kalemlerindeki değerler baz yıla oranlanıp 100 ile çarpılması ile elde edilir. Böylelikle firmanın uzun bir dönem trendi ve değişiklikleri incelenir (Bakır ve Şahin, 2009:160).

#### **2.5.4. Rasyo (Oran) Analizi**

Rasyo analiziyle işletmelerin finansal durumunu tespit edebilmek amacıyla firmaların finansal tablolarında yer alan hesap tutarlarının aralarındaki ilişkilerin incelenmesi durumudur. Buradaki amaç firmanın finansal yapısı hakkında yorumlanabilir bilgileri üretebilmek için kalemlerin birbiri ile oranlanarak gerek firmanın geçmiş yıllardaki finansal durumu gerekse benzer iş kollarındaki firmalar ile karşılaştırarak firmanın mali yapısını yorumlayabilmektir (Çabuk ve Lazol, 2017:198). Rasyo analizleri likidite, faaliyet, karlılık ve mali yapı oranları olarak gruplara ayrılmaktadır.

##### **2.5.4.1. Likidite Oranları**

Bu oranlar, işletmelerin kısa vadeli borçlarını ödeyebilme gücünü ve işletmelerin sermayelerinin yeterliliğini belirlemek amacıyla kullanılır (Usta, 2011:111). Firmaların ödeme gücünün ölçülmesi ve dönen varlıklar ile kısa vadeli yabancı kaynaklar arasındaki ilişkinin analiz edilmesi amacıyla kullanılan oranlardır (Yaslıdağ, 2012:163). Likidite oranları; Cari Oran, Asit Test Oran ve Nakit Orandan oluşmaktadır.

#### 2.5.4.1.1. Cari oran

Cari oran, işletmenin dönen varlıklarını kısa vadeli yabancı kaynaklarına bölerek bulunur. Kısa vadeli borçları ödeyebilme gücünü gösterir(Ercan ve Ban, 2012:37). Bu oranı hesaplanmasındaki amaç, firmaların kısa vadeli borçlarını ödeyebilme gücünü gösterme ve net işletme (çalışma) sermayesinin yeterli olup olmadığını görmesini sağlamaktır. Firmaların kısa vadeli borçlarını ödeyebilme durumunu gösteren cari oran dönen varlıkların kısa vadeli borçlara (KVYK) bölünmesi ile sonucun 2.00 oranında olması istenilmektedir. Ancak bu oran firmaların bulunduğu sektöre göre bu değer değişebilmektedir.

Cari Oran:  $\frac{\text{Dönen Varlıklar}}{\text{Kısa Vadeli Yükümlülükler}}$  formülü ile hesaplanır.

#### 2.5.4.1.2. Asit Test Oran

Dönen varlıklardan daha uzun sürede nakde çevrilebilecek olan stok hesabının çıkarılması ile kalan tutarın kısa vadeli yabancı kaynaklara bölünmesi ile bulunur(Akdoğan ve Tenker, 1998:605). Firmaların cari oran değerlerini daha sağlıklı yorumlayabilmek için asit test oran değerleri cari oran değerlerinin bir tamamlayıcısı olduğu düşünülebilir. Bu oran dönen varlıklar tutarından stoklar hesabının tutarının düşürülerek kısa vadeli yükümlülüklerle bölünmesi ile firmaların kısa vadeli yabancı yükümlülüklerini ne kadar hızla kısa sürede nakde çevrilebilecek değerler ile ödeyebileceğini göstermektedir. Asit test oranının sonucunun 1 olması yeterli görülmektedir.

Asit Test Oran:  $\frac{\text{Dönen Varlıklar-Stoklar}}{\text{KVYK}}$  formülü ile hesaplanır.

#### 2.5.4.1.3. Nakit Oran

Hazır değerlerin kısa vadeli yabancı kaynaklara bölünmesi ile bulunur. Bu oran ile bulunan değere göre firmanın satışının durması ile kısa vadeli borçlarını ne derece karşılayabileceğini gösterebilmek için kullanılır(Apak ve Demirel, 2010:132).

Firmaların ödemeleri için ellerinde bulundurdukları ve kısa süre içinde nakde dönüştürüleebilecek dönen varlıklarının kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilme gücünü gösterir ve bu oranın 0,20 olması yeterli görülmektedir.

Nakit Oran:  $\frac{\text{Hazır Değerler}}{\text{KVYK}}$  formülü ile hesaplanır.

#### **2.5.4.1.4. Faaliyet Oranları**

Faaliyet oranları ile firmaların varlıklarını ne kadar etkin ve verimli kullandığını göstermek için kullanılan oranlardır(Ercan ve Ban, 2012:40). Faaliyet oranları; Alacak Devir Hızı, Alacak Devir Hızı Süresi, Stok Devir Hızı, Stok Devir Hızı Süresi, Aktif Devir Hızı, Maddi Duran Varlık Devir Hızı ve Öz Sermaye Devir Hızı oranlarından oluşmaktadır.

#### **2.5.4.1.5. Alacak Devir Hızı**

Alacak Devir Hızı, firmaların alacaklarını bir yılda kaç kez tahsil edebildiklerini göstermek için yapılır(Okka, 2015:131).

Alacak Devir Hızı:  $\frac{\text{Net Satışlar}}{\text{Ticari Alacaklar}}$  formülü ile hesaplanır.

#### **2.5.4.1.6. Alacak Devir Hızı Süresi**

Alacakların devir hızı, firmaların müşterilerinden olan ticari alacaklarını ortalama tahsil sürelerini bulmak için kullanılır(Elmas, 2017:227). Alacak devir hızı süreleri firmaların faaliyetleri sürerken yaptıkları satışlar sonucu oluşan ticari alacağını ne kadar bir sürede tahsil edebildiklerini göstermeye yardımcı olan orandır. Bu sürenin kısa olması firmaların satışları sonucu sağladıkları nakit ve benzerlerinin firmaya dönüş hızının iyi olduğunu ve etkin bir finansal başarı durumunu göstermektedir.

Alacak Devir Hızı Süresi:  $\frac{360 \text{ (veya 365)}}{\text{Alacakların Devir Hızı}}$  formülü ile hesaplanır.



#### **2.5.4.1.7. Stok Devir Hızı**

Stok Devir Hızı, firmaların stoklarının ne kadar sürede satışa dönüştüğünü, bir yılda kaç kez yenilendiğini bulmaya yardımcı olur(Akgüç, 2017:569).

Stok Devir Hızı:  $\frac{\text{Net Satışlar}}{\text{Ortalama Stoklar}}$  formülü ile hesaplanır.

#### **2.5.4.1.8. Stok Devir Hızı Süresi**

Stok devir hızı süresi, tüm satışlarının peşin olması halinde ne kadar sürede nakite, kredili olması halinde ise ne kadar sürede alacağa dönüştüğünü göstermeye yardımcı olur(Elmas ve Ardıç, 2018:143).Stok devir hızı süresi firmaların faaliyetlerini sürdürürken buldukları stoklarının ne kadar sürede devrettiklerini göstermektedir.

Stok Devir Hızı Süresi:  $\frac{360 \text{ (veya 365)}}{\text{Stokların Devir Hızı}}$  formülü ile hesaplanır.

#### **2.5.4.1.9. Aktif Devir Hızı**

Aktif Devir Hızı, firmaların aktif varlıklarının kaç katı kadar satış yaptıklarını görebilmek için kullanılır(Çabuk ve Lazol, 2017:219).

Aktif Devir Hızı:  $\frac{\text{Net Satışlar}}{\text{Aktif Toplam}}$  formülü ile hesaplanır.

#### **2.5.4.1.10. Maddi Duran Varlık Devir Hızı**

Maddi Duran Varlık Devir Hızı, maddi duran varlıkların ne derece etkili kullanıldığını görebilmek için kullanılır(Akıncı ve Erdoğan, 1995:268-269).

Maddi Duran Varlık Devir Hızı:  $\frac{\text{Net Satışlar}}{\text{MDV}}$  formülü ile hesaplanır.

#### **2.5.4.1.11. Öz Sermaye Devir Hızı**

Öz Sermaye Devir Hızı, firmaların öz sermayesini ne kadar etkin kullanabildiğini görebilmek için kullanılır( Akdoğan ve Tenker, 1998:626).

Öz Sermaye Devir Hızı:  $\frac{\text{Net Satışlar}}{\text{Öz Sermaye}}$  formülü ile hesaplanır.

#### **2.5.4.2. Mali Yapı Oranları**

Mali yapı oranları analiz grubu ile firmaların kaynak yapılarını, kaynak yapısı içindeki borç ve öz sermaye dengesini, uzun vadede borç ödeyebilme durumunun ölçülmesi için yapılan oranlarından oluşmaktadır(Yaslıdağ, 2012:165). Bu analiz grubunda; Finansal Kaldıraç Oranı, Öz Kaynaklar/Aktif Toplam Oranı, Yabancı Kaynaklar/Öz Kaynaklar Oranı, Finansman Oranı, Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar /Pasif Toplam ve Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar/Pasif Toplam oranlarından oluşmaktadır.

##### **2.5.4.2.1. Finansal Kaldıraç Oranı (Borçlanma Oranı)**

Finansal Kaldıraç Oranları ile firmaların varlıklarının ne kadarını yabancı kaynaklar ile karşıladıklarını görebilmek için kullanılan analizlerden oluşmaktadır (Okka, 2015:135 ). Firmaların sahip olduğu varlıklarının yüzde kaçını yabancı kaynaklar ile finanse ettiğini gösterir. Finansal kaldıraç oranı hesaplanırken yabancı kaynaklar toplamının aktif veya pasif toplama oranlanması ile bulunur. Firmaların finansal kaldıraç oranlarının yüzde elliden düşük bir değerde olması istenilir ve bu değer üzerinde olması durumunda ise firmaların finansmanlarında yabancı kaynaklardan fazlaca yararlandıklarını ve olası bir risk durumunda finansal bir risk ile karşılaşma olasılığı doğabileceği durumundan söz edilebilir. Firmaların yabancı kaynak toplamının yüksek değerlerde olması durumunda bu oranın sonucunun yüksek değerlerde çıkmasına neden olmaktadır.

Finansal Kaldıraç Oranı:  $\frac{\text{Yabancı Kaynaklar Toplamı}}{\text{Aktif Toplamı}}$  formülü ile hesaplanır.

#### **2.5.4.2.2. Öz Kaynaklar / Aktif Toplam Oranı**

Öz Kaynak / Aktif Toplam oranı ile firmaların varlıklarının ne kadarının sahip ve ortaklar tarafından finanse edildiğini gösterebilmek için kullanılır(Gücenme, 1996:95).

Öz Kaynaklar/Aktif Toplam Oranı:  $\frac{\text{Öz Kaynaklar}}{\text{Aktif Toplam}}$  formülü ile hesaplanır.

#### **2.5.4.2.3. Yabancı Kaynaklar / Öz Kaynaklar Oranı**

Yabancı kaynakların öz kaynaklara oranlanmasıyla firmaya, kredi kuruluşlarının firmanın ortaklarına oranla ne ölçüde yatırım yaptıklarını göstermek amacıyla kullanılır(Okka, 2015:136). Yabancı Kaynaklar / Öz Kaynak Oranı, firmaların yabancı kaynaklarının toplamının öz kaynaklarına bölünmesi ile firmaların yabancı kaynak yükümlülükleri nedeniyle karşılaşılabilecekleri risk düzeyinin tespiti amaçlanarak hesaplanmaktadır. Bu oranın genellikle 1 olması arzu edilir ve aksi durumda yani birden büyük olması halinde firmaların finansman ihtiyacını öz kaynaklardan ziyade borçlanarak sağladığını ve bunun sonucunda yüksek finans maliyetleri ile karşı karşıya olduklarından söz edilebilir.

Yabancı Kaynaklar/Öz Kaynaklar Oranı:  $\frac{\text{Yabancı Kaynaklar}}{\text{Öz Kaynaklar}}$  formülü ile hesaplanır.

#### **2.5.4.2.4. Finansman Oranı**

Finansman oranı ile firmaların mali yeterlilik durumunu göstermek mümkündür(Akdoğan ve Tenker, 1998:612). Finansman Oranı ile firmanın finansal bağımsızlık gücünü göstermek amacıyla öz kaynakların yabancı kaynaklar toplamına bölünmesi ile bulunulur ve bu oranın en az 1 olması uygun görülmektedir. Birden

büyük olması durumunda firmanın yabancı kaynaklarından daha çok öz kaynağa sahip olduğunu göstermektedir.

Finansman Oranı:  $\frac{\text{Öz Kaynaklar}}{\text{Toplam Yabancı Kaynaklar}}$  formülü ile hesaplanır.

#### **2.5.4.2.5. Kısa Vadeli Yabancı Kaynak Oranı**

Kısa vadeli yabancı kaynak oranı ile firmaların varlıklarının yüzde kaçını kısa vadeli borçlar ile karşıladığını gösterebilmek için kullanılır(Akdoğan ve Tenker, 1998: 613). Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar / Pasif Toplam oranları ile firmanın ekonomik varlıklarının ne kadarını kısa vadeli borçlanma ile karşıladığını gösterir. Bu oran değerlendirilirken firmaların faaliyette bulunduğu sektöre göre kısa veya uzun vadeli borçlanma süreleri farklılık gösterebileceği için her hangi bir değer aralığından söz etmek uygun olmayabilir.

KVYK Oranı:  $\frac{\text{KVYK}}{\text{Pasif Toplamı}}$  formülü ile hesaplanır.

#### **2.5.4.2.6. Uzun Vadeli Yabancı Kaynak Oranı**

Uzun vadeli yabancı kaynak oranı ile firmaların varlıklarının yüzde kaçını uzun vadeli borçlar ile karşıladığını göstermek için kullanılır(Yaşlıdağ, 2012:166). Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar (UVYK) / Pasif Toplam oranları ile firmanın ekonomik varlıklarının ne kadarını uzun vadeli borçlanma ile karşıladığını gösterir. Bu oran değerlendirilirken firmaların faaliyette bulunduğu sektöre göre kısa veya uzun vadeli borçlanma süreleri farklılık gösterebileceği için her hangi bir değer aralığından söz etmek uygun olmayabilir.

UVYK Oranı:  $\frac{\text{UVYK}}{\text{Pasif Toplamı}}$  formülü ile hesaplanır.

### 2.5.4.3. Karlılık Oranları

Karlılık oranları analiz grubu ile firmaların dönem içindeki faaliyetleri sonucunda yeterli oranda kar elde edilebilme durumlarını görebilmek amacıyla yapılan analiz oranlarıdır(Çetiner, 2010:161). Bu analiz grubunda; Aktif Karlılık Oranı, Brüt Kar Marjı, Net Kar Marjı, Öz Kaynak Karlılığı Oranı, Faaliyet Karlılığı Oranı ve Dönem Karı Oranlarından oluşmaktadır.

#### 2.5.4.3.1. Aktif Karlılık Oranı

Bu oran, firmaların varlıklarını ne derece karlı kullandıklarını göstermek amacıyla kullanılan bir orandır( Karaca, 2017:125-126). Vergiden sonraki karın (net kar) aktif toplama bölünmesi ile firmanın yaptığı yatırımın karlılığını gösterir. Ağırlıklı olarak yabancı kaynak kullanımı fazla olan firmaların borç yükü nedeniyle, aktifini ağırlıklı olarak öz kaynaklar ile finanse eden firmalara göre bu oran değerinin düşük olması normaldir(Akgüç, 1998:67-68).

Aktif Karlılık Oranı:  $\frac{\text{Net Kar}}{\text{Aktif Toplamı}}$  formülü ile hesaplanır.

#### 2.5.4.3.2. Brüt Kar Marjı

Brüt kar marjı, net satışlar ile satılan malın maliyeti arasındaki farkın net satışlar hesabına bölünmesi ile bulunur(Akgüç, 2017:597). Brüt kar marjı oranı firmaların faaliyet dönemlerinde esas faaliyetleri sonucundaki satışlarından satışları sonucunda katlandıkları maliyetlerin düşürülmesi ile bulunmaktadır. Satışlardan satış maliyelerinin çıkarılması ile meydana gelen olumlu fark kar, olumsuz fark ise zarardır. Brüt kar marjı oranının yüksek çıkması kar elde etmek isteyen firmaların başarılı satış politikaları izlediklerini gösterirken bu oranın düşük değerlerde çıkması halinde firmaların satışlarını gerçekleştirirken katlandıkları maliyetlerin satış gelirlerinden daha yüksek olduğunu ve ilgili faaliyet dönemi sonucunda zarar ettiklerini gösterir ki buda firma sahip veya ortaklarının istemeyecekleri bir durumdur.

Brüt Kar Marjı:  $\frac{\text{Brüt Satış Karı}}{\text{Net Satışlar}}$  formülü ile hesaplanır.

#### 2.5.4.3.3. Net Kar Marjı

Net kar marjı oranı faaliyet döneminde elde edilen karın firmanın net satışların yüzde kaçının net kar olduğunu göstermektedir. Faaliyet karından vergi, faiz ve tüm giderler düşürüldükten sonra net satışların karlılık oranını gösterir ve bu oranın yüksek çıkması arzulanır (Özdemir, 1997:55). Net kar firmaların ilgili dönemdeki tüm faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından vergi gelir ve giderlerinin eklenip çıkarılması sonrasında elde ettikleri kar büyüklüğünü ifade eder. Net kar ile firmaların faaliyet ve finansman politikalarını ne şekilde sürdürdüğünü gösterir. Net kar hesaplanırken firmaların olağandışı durumları sonucunda oluşabilecek gelir ve giderleri de kapsayabileceği için bu oran yorumlanırken bu durumlarında dikkate alınması gerekir.

Net Kar Marjı:  $\frac{\text{Net Kar}}{\text{Net Satışlar}}$  formülü ile hesaplanır.

#### 2.5.4.3.4. Öz Kaynak Karlılığı Oranı (Mali Rantabilite)

Bu oran, firma ortaklarının firmaya sağladıkları sermayenin karlılığını ölçmek için kullanılan bir orandır(Bakır ve Şahin, 2009:147). Dönem net karı tutarının öz sermaye tutarına bölünerek elde edilen, risk ve getiri analizi yatırımının temelini oluşturan bu oran yatırımın verimliliğini göstermektedir(Karapınar ve Ayıkoğlu Zaif, 2013:256-257).

Öz Kaynak Karlılık Oranı:  $\frac{\text{Net Kar}}{\text{Öz Kaynaklar}}$  formülü ile hesaplanır.

#### 2.5.4.3.5. Faaliyet Karı Oranı

Faaliyet karı oranı, iş hacmi rantabilitesi olarak da bilinen bu oranla firmaların esas faaliyetlerinin ne kadar karlı olduğunu gösterir ve bu oranın yüksek olması arzulanır(Akgüç, 2017:595). Faaliyet kar marjı hesaplanırken firmaların faaliyet dönemindeki satışlarından satışlarını gerçekleştirirken katlandıkları maliyelerin düşürülmesi ile elde ettikleri brüt kar veya zarardan faaliyetlerini gerçekleştirirken katlandıkları giderlerin düşürülmesi ile bulunmaktadır. Bu hesaplamalar yapılırken çıkan olumlu fark faaliyet karı, olumsuz fark ise faaliyet zararı olmaktadır.

Faaliyet Karı Oranı:  $\frac{\text{Faaliyet Karı}}{\text{Net Satışlar}}$  formülü ile hesaplanır.

#### 2.5.4.3.6. Dönem Karı Oranı

Dönem Karı oranı ile her yüz liralık satışın içinde vergi öncesi kar tutarını gösterir(Güzel, 2012:166).

Dönem Karı Oranı:  $\frac{\text{Dönem Karı}}{\text{Net Satışlar}}$  formülü ile hesaplanır.

### 3. BÖLÜM

#### UYGULAMA

##### 3.1. Çalışmanın Metodolojisi

Çalışmada 2015 – 2019 yılları arasında BİST’te gıda sektöründe faaliyet gösteren firmalardan seçilen 9 firmanın KAP ’ta yayınlanmış olan bağımsız denetçiler tarafından onaylanmış finansal tablolarından faydalanarak firmaların likidite durumu, faaliyet yapısı, mali yapısı ve karlılık durumlarını Rasyo Oranları aracılığıyla değerlendirebilmek için firmaların her yılı için ayrı ayrı 18 tane finansal oran hesaplanmıştır. Ayrıca firmaların 2015-2019 yıllarını kapsayan bilanço ve gelir tablosu verileri aracılığı ile bu tablolarda yer alan birbiri ile ilişkili kalemlerin yıllar itibari ile göstermiş oldukları eğilimleri inceleyebilmek amacıyla Trend Analizi yöntemi kullanılmıştır. Uygulamada kullanılan oranlar aşağıdaki tablo da yer almaktadır.

**Tablo 1:** Uygulamada Kullanılan Oranlar

<b>LİKİDİTE ORANLARI</b>	
Cari Oran	Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar
Asit Test Oranı	(Dönen Varlıklar- Stoklar) / KVYK
Nakit Oranı	Hazır Değerler / KVYK
<b>FAALİYET ORANLARI</b>	
Alacak Devir Hızı	Net Satışlar / Ticari Alacaklar
Alacak Devir Hızı Süresi	360 (veya 365) / Alacak Devir Hızı
Stok Devir Hızı	Net Satışlar / Stoklar
Stok Devir Hızı Süresi	360 (veya 365) / Stok Devir Hızı
<b>MALİ YAPI ORANLARI</b>	
Finansal Kaldıraç Oranı	Yabancı Kaynaklar Toplamı / Aktif Toplam
Öz Kaynaklar/Aktif Toplam	Öz Kaynaklar / Aktif Toplam
Yabancı Kaynaklar/Öz Kaynaklar	Yabancı Kaynaklar / Öz Kaynaklar
Finansman Oranı	Öz Kaynaklar / Yabancı Kaynaklar Toplamı
KVYK Oranı	KVYK / Pasif Toplam
UVYK Oranı	UVYK / Pasif Toplam
<b>KARLILIK ORANLARI</b>	
Aktif Karlılık Oranı	Net Kar / Aktif Toplam
Öz Kaynak Karlılık Oranı	Net Kar / Öz Kaynaklar
Brüt Kar Marjı	Brüt Satış Karı / Net Satışlar
Net Kar Marjı	Dönem Net Karı / Net Satışlar
Faaliyet Karlılığı Oranı	Faaliyet Karı / Net Satışlar



### 3.2. Çalışmanın Konusu

Bu tezde BİST’te faaliyette bulunan gıda firmalarına ait bağımsız denetçiler tarafından onaylanmış finansal tablo verileri üzerine oran analizi ve trend analizi yöntemlerinden faydalanılarak analiz edilmeye çalışılmıştır. Bu çalışma da firmaların oran analizleri yıl bazında hesaplanmış olup karşılaştırmalı olarak değerlendirilerek yorumlamalar ele alınmıştır. AVOD, FRİGO-PAK, KENT, MERKO, SELÇUK, TAT, ERSU, ÜLKER ve TUKAŞ Anonim Şirketlerinin (A.Ş.) 2015-2019 yılları arasındaki faaliyetlerine ait finansal tablolarından bilanço ve gelir tablolarından faydalanılmıştır. Bu çalışma firmaların finansal tablo verilerine Likidite Oranları, Faaliyet Oranları, Mali Yapı Oranları ve Karlılık Oranları formülleri kullanılarak yapılmıştır. Bu uygulama sonucunda elde edilen veriler her yıl için ayrı ayrı incelenmiş olup, firmaların hem faaliyette buldukları 5 yıllık süreç hem de çalışmada mevcut olan diğer gıda firmalarının 5 yıllık süreçteki faaliyet sonuçlarıyla karşılaştırılarak değerlendirilmiştir. Ayrıca firmaların 2015-2019 yıllarını kapsayan bilanço ve gelir tablosu verileri aracılığıyla bu tablolarda yer alan birbiri ile ilişkili kalemlerin yıllar itibari ile göstermiş oldukları eğilimleri inceleyebilmek amacıyla Trend Analizi yöntemi kullanılarak firmaların ilgili kalemleri incelenerek değerlendirilmiştir.

### 3.3. Çalışmanın Amacı ve Önemi

Çalışmanın temel amacı, firma sahip ve ortaklarının almış oldukları finansal kararları ne şekilde uyguladıkları, hisse senedi piyasalarına yatırım yapmış mevcut yatırımcılar için karlı ve doğru bir yatırım kararı verip vermediklerini, hisse senedi piyasalarına yatırım kararı vermeyi düşünen potansiyel yatırımcılar için bakış açısı kazandırabilmek ve firmalara finansal destek sağlayan kredi kurum ve kuruluşları için de firmaların borçlarını ödeyebilme gücünü görebilmeleri açısından finansal tablo okuyucularına bilgi sunmaktır. Finansal analizler aracılığıyla firmaların mali yapısı, karlılık durumu, borç ödeme gücü gibi bilgileri ilgili taraflara sunması açısından önem arz etmektedir. Yapılan literatür araştırması sonrasında çalışmaların çoğunlukla gıda sektörü dışında yer alan sektörlere yoğunlaştığı görülmüştür. Bu nedenle bu çalışma

sonucunda elde edilen bilgiler doğrultusunda gıda sektöründe yer alan firmalarının, gıda grup bazında ele alınarak incelenmesiyle literatüre katkı sağlayacağı düşünülmektedir.

### 3.4. Çalışmanın Kapsam, Sınırlılık ve Yöntemi

Borsa İstanbul şirketlerinden Gıda, İçki ve Tütün sektöründe Bist Gıda endeksinde faaliyet gösteren firmalardan seçilen 9 gıda firmasının 2015, 2016, 2017, 2018 ve 2019 yıllarına ait KAP aracılığıyla elde edilen bağımsız denetçiler tarafından onaylanmış finansal tablo verileri ile finansal yapı analizleri incelenmiştir. Finansal tablo analizlerinde çeşitli yöntemler kullanılmaktadır. Kullanılan yöntemlerden tercih edilenlerden biri de rasyo analizidir. Rasyo analizinde uzman görüşlerinden faydalanarak bu çalışmada on altı oran kullanılmıştır. Finansal tablolar verileri ile yapılan analizler; Likidite, Faaliyet, Mali Yapı ve Karlılık Oranları formülleri kullanılarak uygulanmıştır. Ayrıca firmaların ilgili yıllarını kapsayan bilanço ve gelir tablosu verileri aracılığı ile bu tablolarda yer alan birbiri ile ilişkili kalemlerin yıllar itibari ile göstermiş oldukları eğilimleri inceleyebilmek amacıyla Trend Analizi yöntemi de kullanılmıştır. Çalışmada finansal tablo verilerinden yararlanılan firmaların isimleri ve firma kodları şöyledir:

**Tablo 2:** Firmaların İsimleri ve Kodları

FİRMA ADI	FİRMA KODU
Tat Gıda Sanayi A.Ş.	TATGD
FriGo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	FRIGO
Kent Gıda Maddeleri Sanayii ve Ticaret A.Ş.	KENT
Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	TUKAS
A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri A.Ş.	AVOD
Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	MERKO
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	ULKER
Selçuk Gıda ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş.	SELGD
Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş.	ERSU

Kaynak: Firma kodları KAP 'tan (<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) alınmıştır.

### 3.5. Uygulama Yapılan Şirketlerin Analiz Sonuçları

Aşağıdaki tablolar, firmaların KAP ‘tan alınan bağımsız denetçiler tarafından onaylanmış finansal tablo verileri aracılığıyla hesaplanmış olan Rasyo Analizi sonuçlarından oluşmaktadır.

#### 3.5.1. Tat Gıda Sanayi A.Ş.

**Tablo 3:** Tat Gıda Sanayi A.Ş. Analiz Sonuçları

YILLAR	2015	2016	2017	2018	2019
<b>LİKİDİTE ORANLARI</b>					
Cari Oran	2.39	3.26	2.08	2.59	2.84
Asit Test Oranı	1.45	1.93	1.22	1.63	1.60
Nakit Oranı	0.08	0.28	0.04	0.11	0.03
<b>FAALİYET ORANLARI</b>					
Alacak Devir Hızı	3.82	4.25	3.81	3.57	2.97
Alacak Devir Hızı Süresi	94	84	94	100	121
Stok Devir Hızı	4.72	4.83	4.63	4.85	3.37
Stok Devir Hızı Süresi	76	74	77	74	106
<b>MALİ YAPI ORANLARI</b>					
Finansal Kaldıraç Oranı	0.36	0.33	0.37	0.42	0.45
Öz Kaynaklar /Aktif Toplam	0.63	0.66	0.62	0.57	0.54
Yabancı Kaynaklar / Öz Kaynaklar	0.56	0.50	0.59	0.72	0.83
Finansman Oranı	1.77	1.99	1.68	1.37	1.20
KVYK / Pasif Toplamı	0.31	0.22	0.34	0.28	0.26
UVYK / Pasif Toplamı	0.04	0.11	0.02	0.13	0.18
<b>KARLILIK ORANLARI</b>					
Aktif Karlılık Oranı	0.10	0.09	0.07	0.04	0.06
Öz Kaynak Karlılık Oranı	0.16	0.14	0.12	0.07	0.11
Brüt Kar Marjı	0.22	0.23	0.22	0.20	0.21
Net Kar Marjı	0.07	0.06	0.05	0.03	0.05
Faaliyet Karlılığı Oranı	0.07	0.07	0.06	0.05	0.09

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Cari oran** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 2.39, 2016 yılında 3.26, 2017 yılında 2.08, 2018 yılında 2.59, 2019 yılında ise 2,84 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın en yüksek cari oranının olduğu 2016 yılında dönen varlıklarda artış, kısa vadeli kaynaklarda ise azalış olduğu görülmektedir. Firmanın kısa vadeli kaynaklarını karşılamada yeterli likiditeye sahip olduğu görülmektedir.

**Asit test oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 1.45, 2016 yılında 1.93, 2017 yılında 1.22, 2018 yılında 1.63 ve 2019 yılında ise 1,60 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın stoklarını satmayı beklemeden kısa vadeli kaynaklarını karşılamada yeterli likiditeye sahip olduğu görülmektedir.

**Nakit oran** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.08, 2016 yılında 0.28, 2017 yılında 0.04, 2018 yılında 0.11 ve 2019 yılında ise 0,03 olarak hesaplanmaktadır. 2016 yılı hariç 0,20'nin altında değerlerde olduğu görülmektedir. Firmanın likit değerinin kısa vadeli borçlarını karşılama yetersiz olduğu söylenebilir.

**Alacak devir hızı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 3.82, 2016 yılında 4.25, 2017 yılında 3.81, 2018 yılında 3.57 ve 2019 yılında ise 2,97 olarak hesaplanmaktadır. Alacak devir hızı sürelerine bakıldığında 2015 yılında 94 gün, 2016 yılında 84 gün, 2017 yılında 94 gün, 2018 yılında 100 gün ve 2019 yılında ise 121 gün olarak hesaplanmaktadır.

**Stok devir hızı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 4.72, 2016 yılında 4.83, 2017 yılında 4.63, 2018 yılında 4.85 ve 2019 yılında ise 3,37 olarak hesaplanmaktadır. Stok devir hızı sürelerine bakıldığında 2015 yılında 76 gün, 2016 yılında 74 gün, 2017 yılında 77 gün, 2018 yılında 74 gün ve 2019 yılında ise 106 gün olarak hesaplanmaktadır.

**Finansal kaldıraç oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.36, 2016 yılında 0.33, 2017 yılında 0.37, 2018 yılında 0.42 ve 2019 yılında ise 0,45 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın finansmanında öz kaynaklardan fazlaca yararlandığı görülmektedir.

**Öz Kaynaklar/Aktif Toplam Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.63, 2016 yılında 0.66, 2017 yılında 0.62, 2018 yılında 0.57 ve 2019 yılında ise 0,54 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın aktifini ağırlıklı kısmını öz kaynaklar ile finanse ettiği görülmektedir.

**Yabancı Kaynaklar / Öz Kaynak Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.56, 2016 yılında 0.50, 2017 yılında 0.59, 2018 yılında 0.72 ve 2019 yılında ise 0,83 olarak hesaplanmaktadır. Firma finansman ihtiyacını ağırlıklı olarak öz kaynaklar ile finanse ettiği görülmektedir.

**Finansman Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 1.77, 2016 yılında 1.99, 2017 yılında 1.68, 2018 yılında 1.37 ve 2019 yılında ise 1,20 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın yabancı kaynaklarından daha fazla öz kaynağa sahip olduğu görülmektedir.

**Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar / Pasif Toplam oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.31, 2016 yılında 0.22, 2017 yılında 0.34, 2018 yılında 0.28 ve 2019 yılında ise 0,26 olarak hesaplanmaktadır.

**Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar / Pasif Toplam oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.04, 2016 yılında 0.11, 2017 yılında 0.02, 2018 yılında 0.13 ve 2019 yılında ise 0,18 olarak hesaplanmaktadır.

**Aktif karlılık oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.10 kar, 2016 yılında 0.09 kar, 2017 yılında 0.07 kar, 2018 yılında 0.04 kar ve 2019 yılında ise 0,06 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Öz kaynak karlılık oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.16 kar, 2016 yılında 0.14 kar, 2017 yılında 0.12 kar, 2018 yılında 0.07 kar ve 2019 yılında ise 0,11 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Brüt kar marjı oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.22 kar, 2016 yılında 0.23 kar, 2017 yılında 0.22 kar, 2018 yılında 0.20 kar ve 2019 yılında ise 0,21 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Net kar** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.07 kar, 2016 yılında 0.06 kar, 2017 yılında 0.05 kar, 2018 yılında 0.03 kar ve 2019 yılında ise 0,05 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Faaliyet kar marjı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.07 kar, 2016 yılında 0.07 kar, 2017 yılında 0.06 kar, 2018 yılında 0.05 kar ve 2019 yılında ise 0,09 kar olarak hesaplanmaktadır.

### 3.5.2. Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

**Tablo 4:** Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Analiz Sonuçları

YILLAR	2015	2016	2017	2018	2019
<b>LİKİDİTE ORANLARI</b>					
Cari Oran	0.92	0.86	1.44	1.31	1.41
Asit Test Oranı	0.30	0.31	0.32	0.45	0.39
Nakit Oranı	0.01	0.01	0.01	0.10	0.03
<b>FAALİYET ORANLARI</b>					
Alacak Devir Hızı	8.05	7.57	15.58	9.25	15.79
Alacak Devir Hızı Süresi	44	47	23	38	22
Stok Devir Hızı	2.30	3.29	2.44	2.17	2.12
Stok Devir Hızı Süresi	156	109	147	165	169
<b>MALİ YAPI ORANLARI</b>					
Finansal Kaldıraç Oranı	0.80	0.78	0.71	0.70	0.64
Öz Kaynaklar / Aktif Toplam	0.19	0.21	0.28	0.29	0.35
Yabancı Kaynaklar / Öz Kaynaklar	4.11	3.72	2.53	2.43	1.81
Finansman Oranı	0.24	0.26	0.39	0.41	0.55
KVYK / Pasif Toplam	0.53	0.48	0.30	0.42	0.42
UVYK / Pasif Toplam	0.27	0.29	0.41	0.27	0.22
<b>KARLILIK ORANLARI</b>					
Aktif Karlılık Oranı	(0.09)	(0.03)	0.02	0.05	0.12
Öz Kaynak Karlılık Oranı	(0.47)	(0.18)	0.07	0.18	0.36
Brüt Kar Marjı	0.12	0.10	0.23	0.27	0.27
Net Kar Marjı	(0.12)	(0.04)	0.02	0.06	0.14
Faaliyet Karlılığı Oranı	(0.009)	(0.006)	0.12	0.18	0.20

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Cari oran** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.92, 2016 yılında 0.86, 2017 yılında 1.44, 2018 yılında 1.31, 2019 yılında ise 1,41 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın 2015 ve 2016 yılı hariç kısa vadeli kaynaklarını karşılamada yeterli likiditeye sahip olduğu görülmektedir.

**Asit test oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.30, 2016 yılında 0.31, 2017 yılında 0.32, 2018 yılında 0.45 ve 2019 yılında ise 0,39 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın stoklarını satmayı beklemeden kısa vadeli kaynaklarını karşılamada yeterli likiditeye sahip olmadığı görülmektedir. Firmanın dönen varlıkları içerisinde stokları önemli bir yer tutmaktadır. Gıda sektöründe stoklar dönen varlıkların önemli bir bölümünü oluşturduğu için satış yapmadan kısa vadeli borçların karşılaması beklenemeyebilir.

**Nakit oran** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.01, 2016 yılında 0.01, 2017 yılında 0.01, 2018 yılında 0.10 ve 2019 yılında ise 0,03 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın likit değerlerinin kısa vadeli borçları karşılamada yetersiz olduğu söylenebilir.

**Alacak devir hızı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 8.05, 2016 yılında 7.57, 2017 yılında 15.58, 2018 yılında 9.25 ve 2019 yılında ise 15,79 olarak hesaplanmaktadır. Alacak devir hızı sürelerine bakıldığında 2015 yılında 44 gün, 2016 yılında 47 gün, 2017 yılında 23 gün, 2018 yılında 38 gün ve 2019 yılında ise 22 gün olarak hesaplanmaktadır.

**Stok devir hızı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 2.30, 2016 yılında 3.29, 2017 yılında 2.44, 2018 yılında 2.17 ve 2019 yılında ise 2,12 olarak hesaplanmaktadır. Stok devir hızı sürelerine bakıldığında 2015 yılında 156 gün, 2016 yılında 109 gün, 2017 yılında 147 gün, 2018 yılında 165 gün ve 2019 yılında ise 169 gün olarak hesaplanmaktadır.

**Finansal kaldıraç oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.80, 2016 yılında 0.78, 2017 yılında 0.71, 2018 yılında 0.70 ve 2019 yılında ise 0,64 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın finansmanında yabancı kaynaklardan fazlaca yararlandığı görülmektedir.

**Öz Kaynaklar/Aktif Toplam Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.19, 2016 yılında 0.21, 2017 yılında 0.28, 2018 yılında 0.29 ve 2019 yılında ise 0,35 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın finansmanını ağırlıklı olarak yabancı kaynaklar ile finanse ettiği görülmektedir.

**Yabancı Kaynaklar / Öz Kaynak Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 4.11, 2016 yılında 3.71, 2017 yılında 2.53, 2018 yılında 2.43 ve 2019 yılında ise 1,81 olarak hesaplanmaktadır. Oranın 2015 yılından 2019 yılına doğru öz kaynaklarında meydana gelen artış nedeniyle düştüğü görülmektedir. Firma finansman ihtiyacını ağırlıklı yabancı kaynaklar ile finanse ettiği görülmektedir.

**Finansman Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.24, 2016 yılında 0.26, 2017 yılında 0.39, 2018 yılında 0.41 ve 2019 yılında ise 0,50 olarak hesaplanmaktadır. Oranın 2015 yılından 2019 yılına doğru öz kaynaklarında meydana



gelen artış nedeniyle arttığı görülmektedir. Firmanın öz kaynaklardan daha fazla yabancı kaynağa sahip olduğu görülmektedir.

**Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar / Pasif Toplam oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.53, 2016 yılında 0.48, 2017 yılında 0.30, 2018 yılında 0.42 ve 2019 yılında ise 0,42 olarak hesaplanmaktadır.

**Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar / Pasif Toplam oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.27, 2016 yılında 0.29, 2017 yılında 0.41, 2018 yılında 0.27 ve 2019 yılında ise 0,22 olarak hesaplanmaktadır.

**Aktif karlılık oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.09 zarar, 2016 yılında 0.03 zarar, 2017 yılında 0.02 kar, 2018 yılında 0.05 kar ve 2019 yılında ise 0,12 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Öz kaynak karlılık oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.47 zarar, 2016 yılında 0.18 zarar, 2017 yılında 0.07 kar, 2018 yılında 0.18 kar ve 2019 yılında ise 0,36 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Brüt kar marjı oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.12 kar, 2016 yılında 0.10 kar, 2017 yılında 0.23 kar, 2018 yılında 0.27 kar ve 2019 yılında ise 0,27 kar olarak hesaplanmaktadır. 2017 yılından itibaren satışların artması ile değerlerin arttığı görülmektedir.

**Net kar** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.12 zarar, 2016 yılında 0.04 zarar, 2017 yılında 0.02 kar, 2018 yılında 0.06 kar ve 2019 yılında ise 0,14 kar olarak hesaplanmaktadır. 2015 ve 2016 yıllarında faaliyet zararı ve finansman giderleri nedeniyle dönem net zararı olduğu görülmektedir.

**Faaliyet kar marjı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.009 zarar, 2016 yılında 0.006 zarar, 2017 yılında 0.12 kar, 2018 yılında 0.18 kar ve 2019 yılında ise

0,20 kar olarak hesaplanmaktadır. 2015 ve 2016 yıllarında faaliyet giderleri sonucunda faaliyet zararı olduğu görülmektedir.

### 3.5.3. Kent Gıda Maddeleri Sanayii ve Ticaret A.Ş.

**Tablo 5:**Kent Gıda Maddeleri Sanayii ve Ticaret A.Ş. Analiz Sonuçları

YILLAR	2015	2016	2017	2018	2019
<b>LİKİDİTE ORANLARI</b>					
Cari Oran	1.69	1.07	1.36	1.29	1.16
Asit Test Oranı	1.44	0.80	0.92	0.91	0.82
Nakit Oranı	0.72	0.06	0.03	0.06	0.07
<b>FAALİYET ORANLARI</b>					
Alacak Devir Hızı	6.18	5.49	5.02	4.25	4.67
Alacak Devir Hızı Süresi	58	65	71	84	77
Stok Devir Hızı	12.8	10.7	8.51	7.14	7.81
Stok Devir Hızı Süresi	28	33	42	50	46
<b>MALİ YAPI ORANLARI</b>					
Finansal Kaldıraç Oranı	0.31	0.41	0.34	0.49	0.46
Öz Kaynaklar /Aktif Toplam	0.68	0.58	0.65	0.56	0.53
Yabancı Kaynaklar /Öz Kaynaklar	0.46	0.72	0.53	0.77	0.88
Finansman Oranı	2.12	1.38	1.86	1.29	1.12
KVYK / Pasif Toplam	0.29	0.38	0.32	0.41	0.44
UVYK / Pasif Toplam	0.02	0.03	0.02	0.02	0.02
<b>KARLILIK ORANLARI</b>					
Aktif Karlılık Oranı	0.08	(0.01)	0.06	0.07	0.02
Öz Kaynak Karlılık Oranı	0.12	(0.02)	0.10	0.12	0.05
Brüt Kar Marjı	0.35	0.30	0.29	0.27	0.25
Net Kar Marjı	0.09	(0.01)	0.05	0.06	0.02
Faaliyet Karlılığı Oranı	0.06	0.02	0.10	0.09	0.07

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Cari oran** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 1.69, 2016 yılında 1.07, 2017 yılında 1.36, 2018 yılında 1.29 ve 2019 yılında ise 1,16 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın kısa vadeli kaynaklarını karşılamada yeterli likiditeye sahip olduğu görülmektedir.

**Asit test oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 1.44, 2016 yılında 0.80, 2017 yılında 0.92, 2018 yılında 0.91 ve 2019 yılında ise 0,82 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın stoklarını satmayı beklemeden kısa vadeli kaynaklarını karşılamada yeterli likiditeye sahip olduğu görülmektedir.

**Nakit oran** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.72, 2016 yılında 0.06, 2017 yılında 0.03, 2018 yılında 0.06 ve 2019 yılında ise 0,07 olarak hesaplanmaktadır.

Firmanın 2015 yılı hariç likit değerlerinin kısa vadeli borçlarını karşılamada yetersiz olduğu söylenebilir.

**Alacak devir hızı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 6.18, 2016 yılında 5.49, 2017 yılında 5.02, 2018 yılında 4.25 ve 2019 yılında ise 4,67 olarak hesaplanmaktadır. Alacak devir hızı sürelerine bakıldığında 2015 yılında 58 gün, 2016 yılında 65 gün, 2017 yılında 71 gün, 2018 yılında 84 gün ve 2019 yılında ise 77 gün olarak hesaplanmaktadır.

**Stok devir hızı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 12.8, 2016 yılında 10.7, 2017 yılında 8.51, 2018 yılında 7.14 ve 2019 yılında ise 7,81 olarak hesaplanmaktadır. Stok devir hızı sürelerine bakıldığında 2015 yılında 28 gün, 2016 yılında 33 gün, 2017 yılında 42 gün, 2018 yılında 50 gün ve 2019 yılında ise 46 gün olarak hesaplanmaktadır.

**Finansal kaldıraç oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.31, 2016 yılında 0.41, 2017 yılında 0.34, 2018 yılında 0.49 ve 2019 yılında ise 0,46 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın finansmanında öz kaynaklardan fazlaca yararlandığı görülmektedir.

**Öz Kaynaklar/Aktif Toplam Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.68, 2016 yılında 0.58, 2017 yılında 0.65, 2018 yılında 0.56, 2019 yılında ise 0,53 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın aktifini ağırlıklı olarak öz kaynaklar ile finanse ettiği görülmektedir.

**Yabancı Kaynaklar / Öz Kaynak Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.46, 2016 yılında 0.72, 2017 yılında 0.53, 2018 yılında 0.77 ve 2019 yılında ise 0,88 olarak hesaplanmaktadır. Firma finansman ihtiyacını ağırlıklı olarak öz kaynaklar ile finanse ettiği görülmektedir.

**Finansman Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 2.12, 2016 yılında 1.38, 2017 yılında 1.86, 2018 yılında 1.29 ve 2019 yılında ise 1,12 olarak

hesaplanmaktadır. Firmanın yabancı kaynaklarından daha fazla öz kaynağa sahip olduğu görülmektedir.

**Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar / Pasif Toplam oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.29, 2016 yılında 0.38, 2017 yılında 0.32, 2018 yılında 0.41 ve 2019 yılında ise 0,44 olarak hesaplanmaktadır.

**Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar / Pasif Toplam oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.02, 2016 yılında 0.03, 2017 yılında 0.02, 2018 yılında 0.02 ve 2019 yılında ise 0,02 olarak hesaplanmaktadır.

**Aktif karlılık oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.08 kar, 2016 yılında 0.01 zarar, 2017 yılında 0.06 kar, 2018 yılında 0.07 kar ve 2019 yılında ise 0,02 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Öz kaynak karlılık oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.12 kar, 2016 yılında 0.02 zarar, 2017 yılında 0.10 kar, 2018 yılında 0.12 kar ve 2019 yılında ise 0,05 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Brüt kar marjı oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.35 kar, 2016 yılında 0.30 kar, 2017 yılında 0.29 kar, 2018 yılında 0.27 kar ve 2019 yılında ise 0,25 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Net kar** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.09 kar, 2016 yılında 0.01 zarar, 2017 yılında 0.05 kar, 2018 yılında 0.06 kar ve 2019 yılında ise 0,02 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Faaliyet kar marjı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.06 kar, 2016 yılında 0.02 kar, 2017 yılında 0.10 kar, 2018 yılında 0.09 kar ve 2019 yılında ise 0,07 kar olarak hesaplanmaktadır.

### 3.5.4. Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

**Tablo 6:** Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Analiz Sonuçları

YILLAR	2015	2016	2017	2018	2019
<b>LİKİDİTE ORANLARI</b>					
Cari Oran	1.47	1.54	1.29	1.00	1.36
Asit Test Oranı	0.62	0.69	0.59	0.38	0.52
Nakit Oranı	0.01	0.01	0.02	0.01	0.001
<b>FAALİYET ORANLARI</b>					
Alacak Devir Hızı	5.53	4.63	4.24	4.10	4.31
Alacak Devir Hızı Süresi	65	77	84	87	83
Stok Devir Hızı	1.63	1.85	1.69	1.74	2.30
Stok Devir Hızı Süresi	220	194	213	206	156
<b>MALİ YAPI ORANLARI</b>					
Finansal Kaldıraç Oranı	0.55	0.53	0.61	0.71	0.65
Öz Kaynaklar / Aktif Toplam	0.44	0.46	0.38	0.28	0.34
Yabancı Kaynaklar / Öz Kaynaklar	1.23	1.15	1.61	2.54	1.87
Finansman Oranı	0.80	0.86	0.61	0.39	0.53
KVYK/ Pasif Toplam	0.43	0.43	0.53	0.55	0.40
UVYK / Pasif Toplam	0.12	0.09	0.08	0.15	0.24
<b>KARLILIK ORANLARI</b>					
Aktif Karlılık Oranı	0.13	0.05	0.01	0.05	0.13
Öz Kaynak Karlılık Oranı	0.31	0.11	0.04	0.20	0.38
Brüt Satış Karı/Net Satışlar	0.20	0.19	0.18	0.26	0.28
Net Kar Marjı	0.23	0.07	0.02	0.09	0.16
Faaliyet Karlılığı Oranı	0.17	0.15	0.10	0.20	0.23

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Cari oran** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 1.47, 2016 yılında 1.54, 2017 yılında 1.29, 2018 yılında 1.00 ve 2019 yılında ise 1,36 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın kısa vadeli kaynaklarını karşılamada yeterli likiditeye sahip olduğu görülmektedir.

**Asit test oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.62, 2016 yılında 0.69, 2017 yılında 0.59, 2018 yılında 0.38 ve 2019 yılında ise 0,52 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın stoklarını satmayı beklemeden kısa vadeli kaynaklarını karşılamada yeterli likiditeye sahip olmadığı görülmektedir. Firmanın dönen varlıkları içerisinde stokları önemli bir yer tutmaktadır. Gıda sektöründe stoklar dönen varlıkların önemli bir bölümünü oluşturduğu için satış yapmadan kısa vadeli borçların karşılaması beklenemeyebilir.

**Nakit oran** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.01, 2016 yılında 0.01, 2017 yılında 0.02, 2018 yılında 0.01 ve 2019 yılında ise 0,001 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın likit değerlerinin kısa vadeli borçları karşılama yetersiz olduğu söylenebilir.

**Alacak devir hızı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 5.53, 2016 yılında 4.63, 2017 yılında 4.24, 2018 yılında 4.10 ve 2019 yılında ise 4,31 olarak hesaplanmaktadır. Alacak devir hızı sürelerine bakıldığında 2015 yılında 65 gün, 2016 yılında 77 gün, 2017 yılında 84 gün, 2018 yılında 87 gün ve 2019 yılında ise 83 gün olarak hesaplanmaktadır.

**Stok devir hızı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 1.63, 2016 yılında 1.85, 2017 yılında 1.69, 2018 yılında 1.74 ve 2019 yılında ise 2,30 olarak hesaplanmaktadır. Stok devir hızı sürelerine bakıldığında 2015 yılında 220 gün, 2016 yılında 194 gün, 2017 yılında 213 gün, 2018 yılında 206 gün ve 2019 yılında ise 156 gün olarak hesaplanmaktadır.

**Finansal kaldıraç oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.55, 2016 yılında 0.53, 2017 yılında 0.61, 2018 yılında 0.71, 2019 yılında ise 0,65 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın finansmanında yabancı kaynaklardan fazlaca yararlandığı görülmektedir.

**Öz Kaynaklar/Aktif Toplam Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.44, 2016 yılında 0.46, 2017 yılında 0.38, 2018 yılında 0.28 ve 2019 yılında ise 0.34 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın aktifini ağırlıklı olarak yabancı kaynaklar ile finanse ettiği görülmektedir.

**Yabancı Kaynaklar / Öz Kaynak Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 1.23, 2016 yılında 1.15, 2017 yılında 1.61, 2018 yılında 2.54 ve 2019 yılında ise 1,87 olarak hesaplanmaktadır. Firma finansman ihtiyacını ağırlıklı olarak yabancı kaynaklar ile finanse ettiği görülmektedir.

**Finansman Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.80, 2016 yılında 0.86, 2017 yılında 0.61, 2018 yılında 0.39 ve 2019 yılında ise 0,53 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın öz kaynaklardan daha fazla yabancı kaynağa sahip olduğu görülmektedir.

**Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar / Pasif Toplam oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.43, 2016 yılında 0.43, 2017 yılında 0.53, 2018 yılında 0.55 ve 2019 yılında ise 0,40 olarak hesaplanmaktadır.

**Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar / Pasif Toplam oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.12, 2016 yılında 0.09, 2017 yılında 0.08, 2018 yılında 0.15 ve 2019 yılında ise 0,24 olarak hesaplanmaktadır.

**Aktif karlılık oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.13 kar, 2016 yılında 0.05 kar, 2017 yılında 0.01 kar, 2018 yılında 0.05 kar ve 2019 yılında ise 0,13 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Öz kaynak karlılık oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.31 kar, 2016 yılında 0.11 kar, 2017 yılında 0.04 kar, 2018 yılında 0.20 kar ve 2019 yılında ise 0,38 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Brüt kar marjı oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.20 kar, 2016 yılında 0.19 kar, 2017 yılında 0.18 kar, 2018 yılında 0.26 kar ve 2019 yılında ise 0,28 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Net kar** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.23 kar, 2016 yılında 0.07 kar, 2017 yılında 0.02 kar, 2018 yılında 0.09 kar ve 2019 yılında ise 0,16 kar olarak hesaplanmaktadır. 2015 ve 2019 yıllarında ertelenmiş vergi geliri dönem net karını arttırmıştır.

**Faaliyet kar marjı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.17 kar, 2016 yılında 0.15 kar, 2017 yılında 0.10 kar, 2018 yılında 0.20 kar ve 2019 yılında ise 0,23 kar olarak hesaplanmaktadır.



### 3.5.5. A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri A.Ş.

**Tablo 7:** A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Analiz Sonuçları

YILLAR	2015	2016	2017	2018	2019
<b>LİKİDİTE ORANLARI</b>					
Cari Oran	1.12	1.37	1.31	1.09	1.06
Asit Test Oranı	0.65	0.64	0.63	0.42	0.53
Nakit Oranı	0.15	0.08	0.09	0.03	0.04
<b>FAALİYET ORANLARI</b>					
Alacak Devir Hızı	9.55	6.55	7.84	8.18	6.77
Alacak Devir Hızı Süresi	37	54	45	44	53
Stok Devir Hızı	4.58	2.94	2.59	2.28	2.15
Stok Devir Hızı Süresi	78	122	138	157	167
<b>MALİ YAPI ORANLARI</b>					
Finansal Kaldıraç Oranı	0.46	0.37	0.44	0.61	0.65
Öz Kaynaklar / Aktif Toplam	0.53	0.62	0.55	0.38	0.34
Yabancı Kaynaklar / Öz Kaynaklar	0.86	0.59	0.81	1.56	1.92
Finansman Oranı	1.15	1.67	1.22	0.63	0.51
KVYK / Pasif Toplam	0.37	0.31	0.36	0.49	0.57
UVYK / Pasif Toplam	0.09	0.06	0.08	0.11	0.08
<b>KARLILIK ORANLARI</b>					
Aktif Karlılık Oranı	0.01	(0.0006)	(0.002)	(0.02)	0.05
Öz Kaynak Karlılık Oranı	0.02	(0.001)	(0.004)	(0.07)	0.14
Brüt Kar Marjı	0.20	0.17	0.17	0.19	0.18
Net Kar Marjı	0.01	(0.001)	(0.003)	(0.03)	0.07
Faaliyet Karlılığı Oranı	0.10	0.08	0.07	0.08	0.07

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Cari oran** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 1.12, 2016 yılında 1.37, 2017 yılında 1.31, 2018 yılında 1.09 ve 2019 yılında ise 1,06 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın kısa vadeli kaynaklarını karşılamada yeterli likiditeye sahip olduğu görülmektedir.

**Asit test oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.65, 2016 yılında 0.64, 2017 yılında 0.63, 2018 yılında 0.42 ve 2019 yılında ise 0,53 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın stoklarını satmayı beklemeden kısa vadeli kaynaklarını karşılamada yeterli likiditeye sahip olmadığı görülmektedir. Firmanın dönen varlıkları içerisinde stokları önemli bir yer tutmaktadır. Gıda sektöründe stoklar dönen varlıkların önemli bir bölümünü oluşturduğu için satış yapmadan kısa vadeli borçların karşılaması beklenemeyebilir.

**Nakit oran** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.15, 2016 yılında 0.08, 2017 yılında 0.09, 2018 yılında 0.03 ve 2019 yılında ise 0,04 olarak hesaplanmaktadır.

Firmanın likit değerlerinin kısa vadeli borçlarını karşılamada yetersiz olduğu söylenebilir.

**Alacak devir hızı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 9.55, 2016 yılında 6.55, 2017 yılında 7.84, 2018 yılında 8.18 ve 2019 yılında ise 6,77 olarak hesaplanmaktadır. Alacak devir hızı sürelerine bakıldığında 2015 yılında 37 gün, 2016 yılında 54 gün, 2017 yılında 45 gün, 2018 yılında 44 gün ve 2019 yılında ise 53 gün olarak hesaplanmaktadır.

**Stok devir hızı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 4.58, 2016 yılında 2.94, 2017 yılında 2.59, 2018 yılında 2.28 ve 2019 yılında ise 2,15 olarak hesaplanmaktadır. Stok devir hızı sürelerine bakıldığında 2015 yılında 78 gün, 2016 yılında 122 gün, 2017 yılında 138 gün, 2018 yılında 157 gün ve 2019 yılında ise 167 gün olarak hesaplanmaktadır.

**Finansal kaldıraç oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.46, 2016 yılında 0.37, 2017 yılında 0.44, 2018 yılında 0.61, 2019 yılında ise 0,65 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın 2015, 2016 ve 2017 yıllarında finansmanında öz kaynaklardan fazlaca yararlandığı görülmektedir.

**Öz Kaynaklar/Aktif Toplam Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.53, 2016 yılında 0.62, 2017 yılında 0.55, 2018 yılında 0.38, 2019 yılında ise 0.34 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın 2015, 2016 ve 2017 yıllarında aktifini ağırlıklı olarak öz kaynaklar ile finanse ettiği görülmektedir.

**Yabancı Kaynaklar / Öz Kaynak Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.86, 2016 yılında 0.59, 2017 yılında 0.81, 2018 yılında 1.56 ve 2019 yılında ise 1,92 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın 2018 ve 2019 yıllarında finansman ihtiyacını yabancı kaynaklar ile finanse ettiği görülmektedir.

**Finansman Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 1.15, 2016 yılında 1.67, 2017 yılında 1.22 ve 2018 yılında 0.63, 2019 yılında ise 0,51 olarak

hesaplanmaktadır. Firmanın 2018 ve 2019 yıllarında yabancı kaynaklarının öz kaynaklarından daha fazla olduğu görülmektedir.

**Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar / Pasif Toplam oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.37, 2016 yılında 0.31, 2017 yılında 0.36, 2018 yılında 0.49 ve 2019 yılında ise 0,57 olarak hesaplanmaktadır.

**Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar / Pasif Toplam oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.09, 2016 yılında 0.06 2017 yılında 0.08, 2018 yılında 0.11 ve 2019 yılında ise 0,08 olarak hesaplanmaktadır.

**Aktif karlılık oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.01 kar, 2016 yılında 0.0006 zarar, 2017 yılında 0.002 zarar, 2018 yılında 0.02 zarar ve 2019 yılında ise 0,05 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Öz kaynak karlılık oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.02 kar, 2016 yılında 0.001 zarar, 2017 yılında 0.004 zarar, 2018 yılında 0.07 zarar ve 2019 yılında ise 0,14 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Brüt kar marjı oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.20 kar, 2016 yılında 0.17 kar, 2017 yılında 0.17 kar, 2018 yılında 0.19 kar ve 2019 yılında ise 0,18 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Net kar** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.01 kar, 2016 yılında 0.001 zarar, 2017 yılında 0.003 zarar, 2018 yılında 0.03 zarar ve 2019 yılında ise 0,07 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Faaliyet kar marjı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.10 kar, 2016 yılında 0.08 kar, 2017 yılında 0.07 kar, 2018 yılında 0.08 kar ve 2019 yılında ise 0,07 kar olarak hesaplanmaktadır.

### 3.5.6. Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

**Tablo 8:**Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Analiz Sonuçları

YILLAR	2015	2016	2017	2018	2019
<b>LİKİDİTE ORANLARI</b>					
Cari Oran	1.33	1.12	0.85	0.73	0.90
Asit Test Oranı	0.42	0.33	0.41	0.58	0.56
Nakit Oranı	0.06	0.01	0.007	0.25	0.004
<b>FAALİYET ORANLARI</b>					
Alacak Devir Hızı	7.42	6.26	8.55	17.61	5.42
Alacak Devir Hızı Süresi	48	57	42	20	66
Stok Devir Hızı	1.56	1.46	2.93	16.20	4.21
Stok Devir Hızı Süresi	230	246	122	22	85
<b>MALİ YAPI ORANLARI</b>					
Finansal Kaldıraç Oranı	0.68	0.73	0.84	0.65	0.74
Öz Kaynaklar /Aktif Toplam	0.31	0.26	0.15	0.34	0.25
Yabancı Kaynaklar /Öz Kaynaklar	2.14	2.71	5.39	1.86	2.84
Finansman Oranı	0.46	0.36	0.18	0.53	0.35
KVYK / Pasif Toplam	0.60	0.66	0.76	0.53	0.54
UVYK / Pasif Toplam	0.08	0.06	0.07	0.11	0.19
<b>KARLILIK ORANLARI</b>					
Aktif Karlılık Oranı	0.007	(0.05)	(0.14)	(0.34)	(0.18)
Öz Kaynak Karlılık Oranı	0.02	(0.21)	(0.92)	(0.97)	(0.70)
Brüt Kar Marjı	0.18	0.12	0.07	0.09	0.09
Net Kar Marjı	0.009	(0.07)	(0.14)	(0.26)	(0.23)
Faaliyet Karlılığı Oranı	0.05	(0.01)	(0.11)	(0.19)	(0.24)

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Cari oran** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 1.33, 2016 yılında 1.12, 2017 yılında 0.85, 2018 yılında 0.73 ve 2019 yılında ise 0,90 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın kısa vadeli kaynaklarını karşılamada yeterli likiditeye sahip olmadığı görülmektedir.

**Asit test oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.42, 2016 yılında 0.33, 2017 yılında 0.41, 2018 yılında 0.58 ve 2019 yılında ise 0,56 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın stoklarını satmayı beklemeden kısa vadeli kaynaklarını karşılamada yeterli likiditeye sahip olmadığı görülmektedir. Firmanın dönen varlıkları içerisinde stokları önemli bir yer tutmaktadır. Gıda sektöründe stoklar dönen varlıkların önemli bir bölümünü oluşturduğu için satış yapmadan kısa vadeli borçların karşılaması beklenemeyebilir.

**Nakit oran** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.06, 2016 yılında 0.01, 2017 yılında 0.007, 2018 yılında 0.25 ve 2019 yılında ise 0,004 olarak hesaplanmaktadır.

Firmanın likit değerlerinin 2018 yılı hariç kısa vadeli borçları karşılamada yetersiz olduğu söylenebilir.

**Alacak devir hızı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 7.42, 2016 yılında 6.26, 2017 yılında 8.55, 2018 yılında 17.61 ve 2019 yılında ise 5,42 olarak hesaplanmaktadır. Alacak devir hızı sürelerine bakıldığında 2015 yılında 48 gün, 2016 yılında 57 gün, 2017 yılında 42 gün, 2018 yılında 20 gün ve 2019 yılında ise 66 gün olarak hesaplanmaktadır.

**Stok devir hızı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 1.56, 2016 yılında 1.46, 2017 yılında 2.93, 2018 yılında 16.20 ve 2019 yılında ise 4,21 olarak hesaplanmaktadır. Stok devir hızı sürelerine bakıldığında 2015 yılında 230 gün, 2016 yılında 246 gün, 2017 yılında 122 gün, 2018 yılında 22 gün ve 2019 yılında ise 85 gün olarak hesaplanmaktadır. 2018 ve 2018 yılları hariç firmanın stok devir hızı süresi uzun bir zaman dilimini göstermektedir.

**Finansal kaldıraç oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.68, 2016 yılında 0.73, 2017 yılında 0.84, 2018 yılında 0.65, 2019 yılında ise 0,74 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın finansmanında yabancı kaynaklardan fazlaca yararlandığı görülmektedir.

**Öz Kaynaklar/Aktif Toplam Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.31, 2016 yılında 0.26, 2017 yılında 0.15, 2018 yılında 0.34 ve 2019 yılında ise 0.25 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın aktifini ağırlıklı olarak yabancı kaynaklar ile finanse ettiği görülmektedir.

**Yabancı Kaynaklar / Öz Kaynak Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 2.14, 2016 yılında 2.71, 2017 yılında 5.39, 2018 yılında 1.86 ve 2019 yılında ise 2,84 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın finansman ihtiyacını ağırlıklı olarak yabancı kaynaklar ile finanse ettiği görülmektedir.

**Finansman Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.46, 2016 yılında 0.36, 2017 yılında 0.18, 2018 yılında 0.53, 2019 yılında ise 0,35 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın yabancı kaynaklarının öz kaynaklarından daha fazla olduğu görülmektedir.

**Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar / Pasif Toplam oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.60, 2016 yılında 0.66, 2017 yılında 0.76, 2018 yılında 0.53 ve 2019 yılında ise 0,54 olarak hesaplanmaktadır.

**Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar / Pasif Toplam oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.08, 2016 yılında 0.06 2017 yılında 0.07, 2018 yılında 0.11 ve 2019 yılında ise 0.19 olarak hesaplanmaktadır.

**Aktif karlılık oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.007 kar, 2016 yılında 0.05 zarar, 2017 yılında 0.14 zarar, 2018 yılında 0.34 zarar ve 2019 yılında ise 0.18 zarar olarak hesaplanmaktadır.

**Öz kaynak karlılık oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.02 kar, 2016 yılında 0.21 zarar, 2017 yılında 0.92 zarar, 2018 yılında 0.97 zarar ve 2019 yılında ise 0,70 zarar olarak hesaplanmaktadır.

**Brüt kar marjı oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.18 kar, 2016 yılında 0.12 kar, 2017 yılında 0.07 kar, 2018 yılında 0.09 kar ve 2019 yılında ise 0,09 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Net kar** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.009 kar, 2016 yılında 0.07 zarar, 2017 yılında 0.14 zarar, 2018 yılında 0.26 zarar, 2019 yılında ise 0,23 zarar olarak hesaplanmaktadır. Firmanın 2016, 2017 ve 2018 yıllarında faaliyet zararı ve finansman giderleri nedeniyle dönem net zararı görülmektedir. 2019 yılında ise yüksek faaliyet zararı sonucu dönem zararı görülmektedir.

**Faaliyet kar marjı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.05 kar, 2016 yılında 0.01 zarar, 2017 yılında 0.11 zarar, 2018 yılında 0.19 zarar ve 2019 yılında ise 0,24 zarar olarak hesaplanmaktadır. . Firmanın 2016, 2017, 2018 ve 2019 yıllarında esas faaliyetlerinden diğer giderlerinin yüksek olması nedeniyle faaliyet zararı olduğu görülmektedir.

### 3.5.7. Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.

**Tablo 9:** Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. Analiz Sonuçları

YILLAR	2015	2016	2017	2018	2019
<b>LİKİDİTE ORANLARI</b>					
Cari Oran	3.70	1.10	2.39	3.46	1.28
Asit Test Oranı	3.34	0.99	2.11	3.13	1.19
Nakit Oranı	2.01	0.68	1.59	1.83	0.74
<b>FAALİYET ORANLARI</b>					
Alacak Devir Hızı	4.74	5.07	6.22	3.13	3.29
Alacak Devir Hızı Süresi	75	71	57	115	109
Stok Devir Hızı	13.13	10.83	8.51	9.85	13.16
Stok Devir Hızı Süresi	27	33	42	36	27
<b>MALİ YAPI ORANLARI</b>					
Finansal Kaldıraç Oranı	0.58	0.66	0.67	0.65	0.61
Öz Kaynaklar / Aktif Toplam	0.41	0.33	0.32	0.34	0.38
Yabancı Kaynaklar / Öz Kaynaklar	1.39	1.97	2.08	1.89	1.59
Finansman Oranı	0.71	0.50	0.47	0.52	0.62
KVYK / Pasif Toplam	0.16	0.57	0.24	0.17	0.53
UVYK / Pasif Toplam	0.41	0.09	0.43	0.48	0.08
<b>KARLILIK ORANLARI</b>					
Aktif Karlılık Oranı	0.06	0.04	0.04	0.06	0.07
Öz Kaynak Karlılık Oranı	0.15	0.12	0.14	0.19	0.18
Brüt Kar Marjı	0.21	0.23	0.26	0.26	0.27
Net Kar Marjı	0.08	0.05	0.07	0.11	0.11
Faaliyet Karlılığı Oranı	0.12	0.11	0.12	0.13	0.14

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Cari oran** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 3.70, 2016 yılında 1.10, 2017 yılında 2.39, 2018 yılında 3.46 ve 2019 yılında ise 1,28 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın kısa vadeli kaynaklarını karşılamada yeterli likiditeye sahip olduğu görülmektedir.

**Asit test oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 3.34, 2016 yılında 0.99, 2017 yılında 2.11, 2018 yılında 3.13 ve 2019 yılında ise 1,19 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın stoklarını satmayı beklemeden kısa vadeli kaynaklarını karşılamada yeterli likiditeye sahip olduğu görülmektedir.

**Nakit oran** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 2.01, 2016 yılında 0.68, 2017 yılında 1.59, 2018 yılında 1.83 ve 2019 yılında ise 0,74 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın likit değerlerinin kısa vadeli borçlarını karşılamada yeterli olduğu söylenebilir.

**Alacak devir hızı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 4.74, 2016 yılında 5.07, 2017 yılında 6.22, 2018 yılında 3.13 ve 2019 yılında ise 3,29 olarak hesaplanmaktadır. Alacak devir hızı sürelerine bakıldığında 2015 yılında 75 gün, 2016 yılında 71 gün, 2017 yılında 57 gün, 2018 yılında 115 gün ve 2019 yılında ise 109 gün olarak hesaplanmaktadır.

**Stok devir hızı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 13.13, 2016 yılında 10.83, 2017 yılında 8.51, 2018 yılında 9.85 ve 2019 yılında ise 13,16 olarak hesaplanmaktadır. Stok devir hızı sürelerine bakıldığında 2015 yılında 27 gün, 2016 yılında 33 gün, 2017 yılında 42 gün, 2018 yılında 36 gün ve 2019 yılında ise 27 gün olarak hesaplanmaktadır.

**Finansal kaldıraç oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.58, 2016 yılında 0.66, 2017 yılında 0.67, 2018 yılında 0.65, 2019 yılında ise 0,61 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın finansmanında yabancı kaynaklardan fazlaca yararlandığı görülmektedir.

**Öz Kaynaklar/Aktif Toplam Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.41, 2016 yılında 0.33, 2017 yılında 0.32, 2018 yılında 0.34, 2019 yılında ise 0.38 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın aktifini ağırlıklı olarak yabancı kaynaklar ile finanse ettiği görülmektedir.

**Yabancı Kaynaklar / Öz Kaynak Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 1.39, 2016 yılında 1.97, 2017 yılında 2.08, 2018 yılında 1.89 ve 2019 yılında ise 1,59 olarak hesaplanmaktadır. Firma finansman ihtiyacını ağırlıklı olarak yabancı kaynaklar ile finanse ettiği görülmektedir.



**Finansman Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.71, 2016 yılında 0.50, 2017 yılında 0.47, 2018 yılında 0.52, 2019 yılında ise 0,62 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın yabancı kaynakları öz kaynaklarından daha fazla olduğu görülmektedir.

**Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar / Pasif Toplam oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.16, 2016 yılında 0.57, 2017 yılında 0.24, 2018 yılında 0.17 ve 2019 yılında ise 0,53 olarak hesaplanmaktadır.

**Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar / Pasif Toplam oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.41, 2016 yılında 0.09, 2017 yılında 0.43, 2018 yılında 0.48 ve 2019 yılında ise 0,08 olarak hesaplanmaktadır.

**Aktif karlılık oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.06 kar, 2016 yılında 0.04 kar, 2017 yılında 0.04 kar, 2018 yılında 0.06 kar ve 2019 yılında ise 0.07 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Öz kaynak karlılık oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.15 kar, 2016 yılında 0.12 kar, 2017 yılında 0.14 kar, 2018 yılında 0.19 kar ve 2019 yılında ise 0,18 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Brüt kar marjı oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.21 kar, 2016 yılında 0.23 kar, 2017 yılında 0.26 kar, 2018 yılında 0.26 kar ve 2019 yılında ise 0,27 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Net kar** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.08 kar, 2016 yılında 0.05 kar, 2017 yılında 0.07 kar, 2018 yılında 0.11 kar ve 2019 yılında ise 0,11 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Faaliyet kar marjı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.12 kar, 2016 yılında 0.11 kar, 2017 yılında 0.12 kar, 2018 yılında 0.13 kar ve 2019 yılında ise 0,14 kar olarak hesaplanmaktadır.

### 3.5.8. Selçuk Gıda ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş

**Tablo 10:**Selçuk Gıda ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş Analiz Sonuçları

YILLAR	2015	2016	2017	2018	2019
<b>LİKİDİTE ORANLARI</b>					
Cari Oran	2.25	2.57	2.65	3.26	3.49
Asit Test Oranı	1.69	2.07	2.22	1.78	1.97
Nakit Oranı	0.06	0.02	0.03	0.02	0.20
<b>FAALİYET ORANLARI</b>					
Alacak Devir Hızı	5.39	2.63	5.82	2.88	4.99
Alacak Devir Hızı Süresi	66	136	61	125	72
Stok Devir Hızı	2.83	3.34	5.86	1.58	2.05
Stok Devir Hızı Süresi	127	107	61	227	175
<b>MALİ YAPI ORANLARI</b>					
Finansal Kaldıraç Oranı	0.34	0.42	0.38	0.27	0.24
Öz Kaynaklar /Aktif Toplam	0.65	0.57	0.61	0.72	0.75
Yabancı Kaynaklar / Öz Kaynaklar	0.53	0.72	0.62	0.38	0.31
Finansman Oranı	1.87	1.37	1.58	2.59	3.13
KVYK / Pasif Toplam	0.30	0.26	0.26	0.22	0.15
UVYK / Pasif Toplam	0.04	0.15	0.12	0.05	0.08
<b>KARLILIK ORANLARI</b>					
Aktif Karlılık Oranı	0.04	(0.04)	0.02	0.02	0.09
Öz Kaynak Karlılık Oranı	0.07	(0.08)	0.03	0.03	0.13
Brüt Kar Marjı	0.01	(0.007)	0.21	0.19	0.06
Net Kar Marjı	0.09	(0.10)	0.03	0.03	0.20
Faaliyet Karlılığı Oranı	0.002	(0.06)	0.13	0.15	0.23

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Cari oran** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 2.25, 2016 yılında 2.57, 2017 yılında 2.65, 2018 yılında 3.26 ve 2019 yılında ise 3,49 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın dönen varlıkları tutarının kısa vadeli yabancı kaynak tutarından fazla olması nedeniyle değerlerin yüksek çıktığı görülmektedir. Firmanın kısa vadeli kaynaklarını karşılamada yeterli likiditeye sahip olduğu görülmektedir.

**Asit test oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 1.69, 2016 yılında 2.07, 2017 yılında 2.22, 2018 yılında 1.78 ve 2019 yılında ise 1,97 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın stoklarını satmayı beklemeden kısa vadeli kaynaklarını karşılamada yeterli likiditeye sahip olduğu görülmektedir.

**Nakit oran** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.06, 2016 yılında 0.02, 2017 yılında 0.03, 2018 yılında 0.02 ve 2019 yılında ise 0,20 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın likit değerlerinin 2019 yılı hariç kısa vadeli borçlarını karşılamada yetersiz olduğu söylenebilir.

**Alacak devir hızı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 5.39, 2016 yılında 2.63, 2017 yılında 5.82, 2018 yılında 2.88 ve 2019 yılında ise 4,99 olarak hesaplanmaktadır. Alacak devir hızı sürelerine bakıldığında 2015 yılında 66 gün, 2016 yılında 136 gün, 2017 yılında 61 gün, 2018 yılında 125 gün ve 2019 yılında ise 72 gün olarak hesaplanmaktadır.

**Stok devir hızı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 2.83, 2016 yılında 3.34, 2017 yılında 5.86, 2018 yılında 1.58 ve 2019 yılında ise 2,05 olarak hesaplanmaktadır. Stok devir hızı sürelerine bakıldığında 2015 yılında 127 gün, 2016 yılında 107 gün, 2017 yılında 61 gün, 2018 yılında 227 gün ve 2019 yılında ise 175 gün olarak hesaplanmaktadır.

**Finansal kaldıraç oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.34, 2016 yılında 0.42, 2017 yılında 0.38, 2018 yılında 0.27 ve 2019 yılında ise 0,24 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın finansmanında öz kaynaklardan fazlaca yaralandığı görülmektedir.

**Öz Kaynaklar/Aktif Toplam Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.65, 2016 yılında 0.57, 2017 yılında 0.61, 2018 yılında 0.72 ve 2019 yılında ise 0.75 olarak hesaplanmaktadır. Firma varlıklarını ağırlıklı olarak öz kaynaklar ile finanse ettiği görülmektedir.

**Yabancı Kaynaklar / Öz Kaynak Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.53, 2016 yılında 0.72, 2017 yılında 0.62, 2018 yılında 0.38 ve 2019 yılında ise 0,31 olarak hesaplanmaktadır. Firma finansman ihtiyacını ağırlıklı olarak öz kaynaklar ile finanse ettiği görülmektedir.

**Finansman Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 1.87, 2016 yılında 1.37, 2017 yılında 1.58, 2018 yılında 2.59 ve 2019 yılında ise 3,13 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın öz kaynakları yabancı kaynaklarından daha fazla olduğu görülmektedir.

**Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar / Pasif Toplam oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.30, 2016 yılında 0.26, 2017 yılında 0.26, 2018 yılında 0.22 ve 2019 yılında ise 0,15 olarak hesaplanmaktadır.

**Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar / Pasif Toplam oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.04, 2016 yılında 0.15, 2017 yılında 0.12, 2018 yılında 0.05 ve 2019 yılında ise 0,08 olarak hesaplanmaktadır.

**Aktif karlılık oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.04 kar, 2016 yılında 0.04 zarar, 2017 yılında 0.02 kar, 2018 yılında 0.02 kar ve 2019 yılında ise 0,09 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Öz kaynak karlılık oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.07 kar, 2016 yılında 0.08 zarar, 2017 yılında 0.03 kar, 2018 yılında 0.03 kar ve 2019 yılında ise 0,13 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Brüt kar marjı oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.01 kar, 2016 yılında 0.007 zarar, 2017 yılında 0.21 kar, 2018 yılında 0.19 kar ve 2019 yılında ise 0,06 kar olarak hesaplanmaktadır. 2016 yılında firmanın satışların maliyeti net satışlarından fazla olması nedeniyle brüt zararı olduğu görülmektedir.

**Net kar** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.09 kar, 2016 yılında 0.10 zarar, 2017 yılında 0.03 kar, 2018 yılında 0.03 kar, 2019 yılında ise 0,20 kar olarak hesaplanmaktadır. 2016 yılında faaliyet zararı ve finansman giderleri nedeniyle dönem net zararı olduğu görülmektedir.

**Faaliyet kar marjı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.002 kar, 2016 yılında 0.06 zarar, 2017 yılında 0.13 kar, 2018 yılında 0.15 kar ve 2019 yılında ise 0,23 kar olarak hesaplanmaktadır. Firmanın 2016 yılında brüt zararı ve faaliyet giderleri nedeniyle faaliyet zararı olduğu görülmektedir.

### 3.5.9. Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş

**Tablo 11:**Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş Analiz Sonuçları

YILLAR	2015	2016	2017	2018	2019
<b>LİKİDİTE ORANLARI</b>					
Cari Oran	2.05	4.41	2.90	1.72	2.21
Asit Test Oranı	0.96	1.58	0.97	1.62	0.74
Nakit Oranı	0.007	0.008	0.01	0.02	0.02
<b>FAALİYET ORANLARI</b>					
Alacak Devir Hızı	2.95	9.58	4.65	3.24	1.63
Alacak Devir Hızı Süresi	122	37	77	111	220
Stok Devir Hızı	1.55	0.98	0.78	1.41	0.55
Stok Devir Hızı Süresi	232	367	461	255	654
<b>MALİ YAPI ORANLARI</b>					
Finansal Kaldıraç Oranı	0.25	0.15	0.20	0.27	0.29
Öz Kaynaklar /Aktif Toplam	0.74	0.84	0.79	0.72	0.70
Yabancı Kaynaklar /Öz Kaynaklar	0.34	0.18	0.25	0.38	0.42
Finansman Oranı	2.85	5.38	3.90	2.60	2.33
KVYK / Pasif Toplam	0.16	0.06	0.12	0.18	0.21
UVYK / Pasif Toplam	0.09	0.09	0.08	0.08	0.08
<b>KARLILIK ORANLARI</b>					
Aktif Karlılık Oranı	(0.01)	0.001	0.02	0.0009	0.04
Öz Kaynak Karlılık Oranı	(0.02)	0.001	0.03	0.001	0.06
Brüt Kar Marjı	0.14	0.20	0.23	0.09	0.19
Net Kar Marjı	(0.05)	0.006	0.13	0.003	0.28
Faaliyet Karlılığı Oranı	(0.06)	0.001	0.18	(0.01)	0.47

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Cari oran** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 2.05, 2016 yılında 4.41, 2017 yılında 2.90, 2018 yılında 1.72 ve 2019 yılında ise 2.21 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın dönen varlıklarının kısa vadeli yabancı kaynaklarından fazla olduğu görülmektedir. Firmanın kısa vadeli kaynaklarını karşılamada yeterli likiditeye sahip olduğu görülmektedir.

**Asit test oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 9.96, 2016 yılında 1.58, 2017 yılında 0.97, 2018 yılında 1.62 ve 2019 yılında ise 0,74 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın stoklarını satmayı beklemeden kısa vadeli kaynaklarını karşılamada yeterli likiditeye sahip olduğu görülmektedir.

**Nakit oran** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.007, 2016 yılında 0.008, 2017 yılında 0.01, 2018 yılında 0.02 ve 2019 yılında ise 0,02 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın likit değerlerinin kısa vadeli borçlarını karşılamada yetersiz olduğu söylenebilir.

**Alacak devir hızı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 2.95, 2016 yılında 9.58, 2017 yılında 4.65, 2018 yılında 3.24 ve 2019 yılında ise 1,63 olarak hesaplanmaktadır. Alacak devir hızı sürelerine bakıldığında 2015 yılında 122 gün, 2016 yılında 37 gün, 2017 yılında 77 gün, 2018 yılında 111 gün ve 2019 yılında ise 220 gün olarak hesaplanmaktadır.

**Stok devir hızı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 1.55, 2016 yılında 0.98, 2017 yılında 0.78, 2018 yılında 1.41 ve 2019 yılında ise 0,55 olarak hesaplanmaktadır. Stok devir hızı sürelerine bakıldığında 2015 yılında 232 gün, 2016 yılında 367 gün, 2017 yılında 461 gün, 2018 yılında 255 gün ve 2019 yılında ise 654 gün olarak hesaplanmaktadır.

**Finansal kaldıraç oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.25, 2016 yılında 0.15, 2017 yılında 0.20, 2018 yılında 0.27, 2019 yılında ise 0,29 olarak hesaplanmaktadır. Firma finansmanında öz kaynaklardan fazlaca yararlandığı görülmektedir.

**Öz Kaynaklar/Aktif Toplam Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.74, 2016 yılında 0.84, 2017 yılında 0.79, 2018 yılında 0.72, 2019 yılında ise 0.70 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın aktifinin ağırlıklı olarak öz kaynaklar ile finanse ettiği görülmektedir.

**Yabancı Kaynaklar / Öz Kaynak Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0.34, 2016 yılında 0.18, 2017 yılında 0.25, 2018 yılında 0.38 ve 2019 yılında ise 0,42 olarak hesaplanmaktadır. Firma finansman ihtiyacını ağırlıklı olarak öz kaynakları ile finanse ettiği görülmektedir.

**Finansman Oranı** değerlerine bakıldığında 2015 yılında 2.85, 2016 yılında 5.38, 2017 yılında 3.90, 2018 yılında 2.60 ve 2019 yılında ise 2,33 olarak hesaplanmaktadır. Firmanın öz kaynaklarının yabancı kaynaklarından daha fazla olduğu görülmektedir.

**Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar / Pasif Toplam oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.16, 2016 yılında 0.06, 2017 yılında 0.12, 2018 yılında 0.18 ve 2019 yılında ise 0,21 olarak hesaplanmaktadır.

**Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar / Pasif Toplam oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.09, 2016 yılında 0.09, 2017 yılında 0.08, 2018 yılında 0.08 ve 2019 yılında ise 0,08 olarak hesaplanmaktadır.

**Aktif karlılık oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.01 zarar, 2016 yılında 0.001 kar, 2017 yılında 0.02 kar, 2018 yılında 0.0009 kar ve 2019 yılında ise 0,04 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Öz kaynak karlılık oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.02 zarar, 2016 yılında 0.001 kar, 2017 yılında 0.03 kar, 2018 yılında 0.001 kar ve 2019 yılında ise 0,06 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Brüt kar marjı oranı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.14 kar, 2016 yılında 0.20 kar, 2017 yılında 0.23 kar, 2018 yılında 0.09 kar, 2019 yılında ise 0,19 kar olarak hesaplanmaktadır.

**Net kar** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.05 zarar, 2016 yılında 0.006 kar, 2017 yılında 0.13 kar, 2018 yılında 0.003 kar ve 2019 yılında ise 0,28 kar olarak hesaplanmaktadır. Firmanın 2015 yılında faaliyet zararı nedeniyle dönem net zararı olduğu görülmektedir. 2018 yılında faaliyet zararı olmasına rağmen finansman gelirleri nedeniyle dönem karı olduğu görülmektedir.

**Faaliyet kar marjı** değerlerine baktığımızda 2015 yılında 0.06 zarar, 2016 yılında 0.001 kar, 2017 yılında 0.18 kar, 2018 yılında 0.01 zarar ve 2019 yılında ise 0,47 kar olarak hesaplanmaktadır. Firmanın 2016 yılında brüt zararı ve faaliyet giderleri nedeniyle faaliyet zararı olduğu görülmektedir. 2019 yılında esas faaliyetlerden diğer gelirler nedeniyle faaliyet karında artış olduğu görülmektedir.

### 3.6. Firmaların Likidite Oran Analizi Sonuçlarının Karşılaştırılması

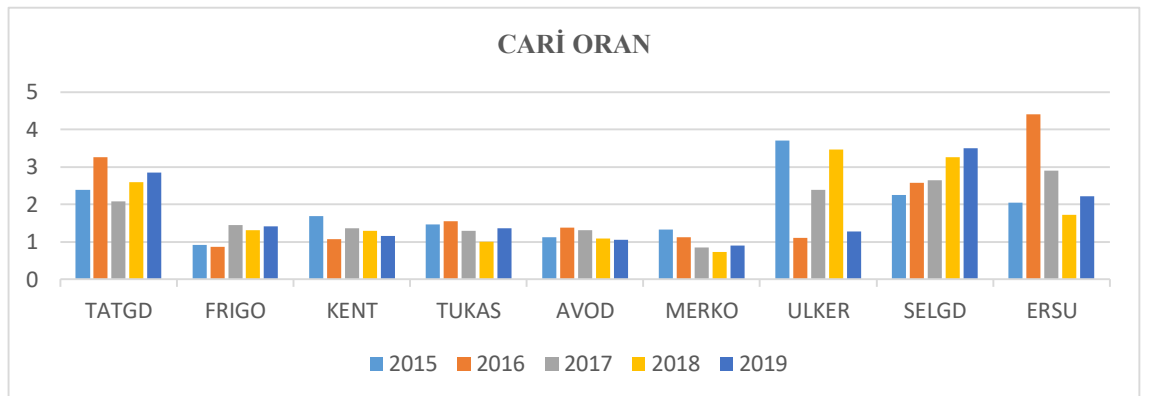
Aşağıdaki tabloda gıda sektöründe faaliyet gösteren 9 firmanın 2015 - 2019 yıllarına ait cari oranları incelenmiştir

**Tablo 12:** Firmaların Cari Oran Analizi Sonuçları

FİRMA	2015	2016	2017	2018	2019
TATGD	2,39	3,26	2,08	2,59	2,84
FRIGO	0,92	0,86	1,44	1,31	1,41
KENT	1,69	1,07	1,36	1,29	1,16
TUKAS	1,47	1,54	1,29	1,00	1,36
AVOD	1,12	1,37	1,31	1,09	1,06
MERKO	1,33	1,12	0,85	0,73	0,90
ULKER	3,70	1,10	2,39	3,46	1,28
SELGD	2,25	2,57	2,65	3,26	3,49
ERSU	2,05	4,41	2,90	1,72	2,21

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 1:** Firmaların Cari Oran Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.



Firmaların cari oran değerlerine bakıldığında, TATGD firmasının 2.08 ile 3.26 aralığında, FRIGO firmasının 0.86 ile 1.44 aralığında, KENT firmasının 1.07 ile 1.69 aralığında, TUKAS firmasının 1.00 ile 1.54 aralığında, AVOD firmasının 1.06 ile 1.37 aralığında, MERKO firmasının 0.73 ile 1.33 aralığında, ULKER firmasının 1.10 ile 3.70 aralığında, SELGD firmasının 2.25 ile 3.49 aralığında ve ERSU firmasının 2.05 ile 4.41 aralığında olduğu görülmektedir. Cari oran hesaplanırken dönen varlıklar içinde stoklar ve ticari alacaklarda yer aldığından oran değerlendirilirken firmanın stok devir hızı ve alacak devir hızı ilişkili değerlendirilmelidir. Cari oran düşük olsa bile firmanın bu oranlarına bakılarak alacaklarını tahsil süresi ve stoklarını tüketme sürelerine göre borçlarını ödeyebilme durumu hakkında bilgi edinilebilir.

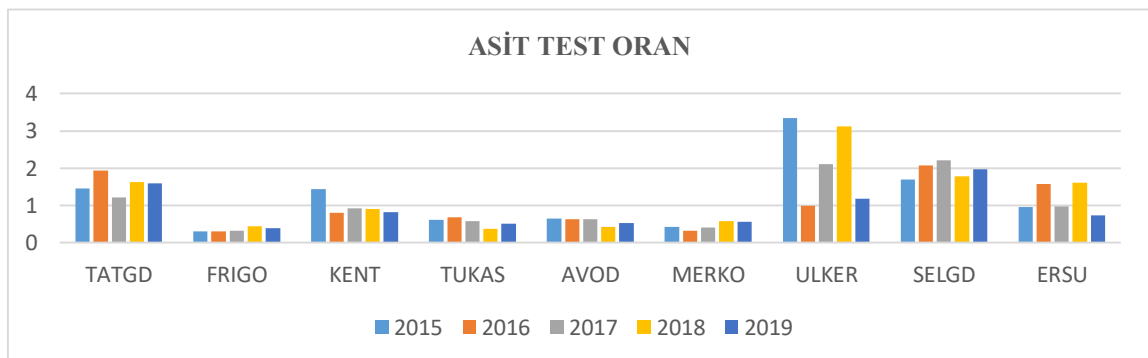
Aşağıdaki tabloda gıda sektöründe faaliyet gösteren 9 firmanın 2015 - 2019 yıllarına ait asit test oranları incelenmiştir.

**Tablo 13:**Firmaların Asit Test Oran Analizi Sonuçları

FİRMA	2015	2016	2017	2018	2019
TATGD	1,45	1,93	1,22	1,63	1,60
FRIGO	0,30	0,31	0,32	0,45	0,39
KENT	1,44	0,80	0,92	0,91	0,82
TUKAS	0,62	0,69	0,59	0,38	0,52
AVOD	0,65	0,64	0,63	0,42	0,53
MERKO	0,42	0,33	0,41	0,58	0,56
ULKER	3,34	0,99	2,11	3,13	1,19
SELGD	1,69	2,07	2,22	1,78	1,97
ERSU	0,96	1,58	0,97	1,62	0,74

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 2:**Firmaların Asit Test Oran Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Firmaların asit test oran değerlerine bakıldığında, TATGD firmasının 1.22 ile 1.93 aralığında, FRIGO firmasının 0.30 ile 0.45 aralığında, KENT firmasının 0.80 ile 1.44 aralığında, TUKAS firmasının, 0.38 ile 0.69 aralığında, AVOD firmasının 0.42 ile 0.65 aralığında, MERKO firmasının 0.33 ile 0.58 aralığında, ULKER firmasının, 0.99 ile 3.34 aralığında, SELGD firmasının 1.69 ile 2.22 aralığında ve ERSU firmasının 0.74 ile 1.62 aralığında olduğu görülmektedir. TATGD, KENT, ULKER, SELGD ve ERSU firmalarının stoklarını satmayı beklemeden kısa vadeli kaynaklarını karşılamada yeterli likiditeye sahip oldukları görülmektedir.

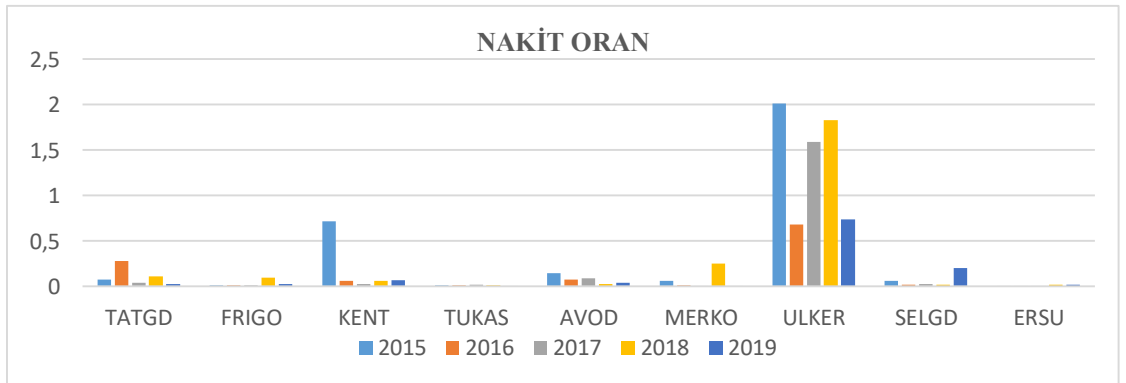
Aşağıdaki tabloda gıda sektöründe faaliyet gösteren 9 firmanın 2015 - 2019 yıllarına nakit oranları incelenmiştir.

**Tablo 14:**Firmaların Nakit Oran Analizi Sonuçları

FİRMA	2015	2016	2017	2018	2019
TATGD	0,08	0,28	0,04	0,11	0,03
FRIGO	0,01	0,01	0,01	0,10	0,03
KENT	0,72	0,06	0,03	0,06	0,07
TUKAS	0,01	0,01	0,02	0,01	0,001
AVOD	0,15	0,08	0,09	0,03	0,04
MERKO	0,06	0,01	0,007	0,25	0,004
ULKER	2,01	0,68	1,59	1,83	0,74
SELGD	0,06	0,02	0,03	0,02	0,20
ERSU	0,007	0,008	0,001	0,02	0,02

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 3:**Firmaların Nakit Oran Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Firmaların asit test oran değerlerine bakıldığında, TATGD firmasının 0,03 ile 0,28 aralığında, FRIGO firmasının 0,01 ile 0,10 aralığında, KENT firmasının 0,03 ile 0,72 aralığında, TUKAS firmasının 0,001 ile 0,02 aralığında, AVOD firmasının 0,03 ile 0,15 aralığında, MERKO firmasının 0,004 ile 0,25 aralığında, ULKER firmasının 0,68 ile 2,01 aralığında, SELGD firmasının 0,02 ile 0,20 aralığında ve ERSU firmasının 0,007 ile 0,02 aralığında olduğu görülmektedir. ULKER firmasının likit değerlerinin kısa vadeli kaynaklarını karşılamada yeterli likiditeye sahip olduğu görülmektedir. Nakit oranı değerinin düşük olması halinde firmanın satışlarının azalması veya yavaşlaması ve alacaklarını zamanında tahsil edememesi gibi sorunlar karşısında ani bir nakit çıkışı durumunda kısa vadeli borçlarını karşılamakta sıkıntı yaşayabileceklerinden söz edilebilir.

### 3.7. Firmaların Faaliyet Oran Analizi Sonuçlarının Karşılaştırılması

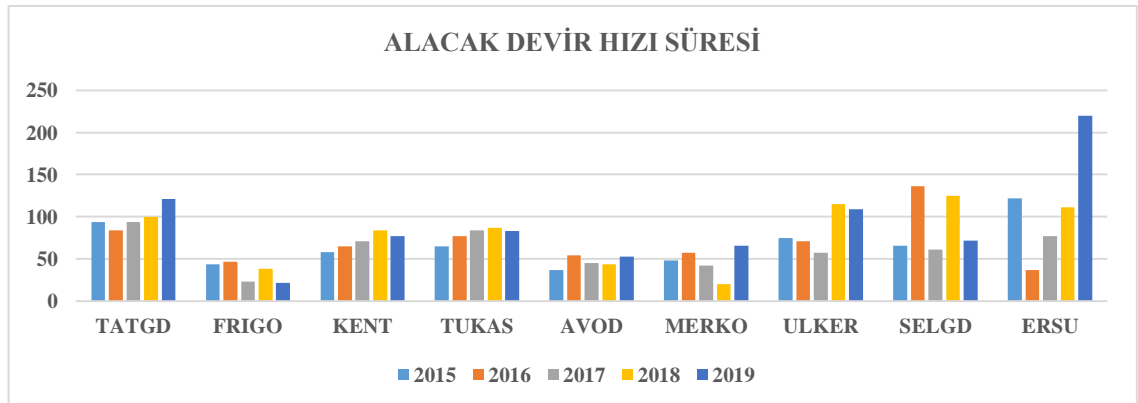
Aşağıdaki tabloda gıda sektöründe faaliyet gösteren 9 firmanın 2015 - 2019 yıllarına ait alacak devir hızı süreleri incelenmiştir.

**Tablo 15:**Firmaların Alacak Devir Hızı Süresi Oran Analizi Sonuçları

FİRMA	2015	2016	2017	2018	2019
TATGD	94	84	94	100	121
FRIGO	44	47	23	38	22
KENT	58	65	71	84	77
TUKAS	65	77	84	87	83
AVOD	37	54	45	44	53
MERKO	48	57	42	20	66
ULKER	75	71	57	115	109
SELGD	66	136	61	125	72
ERSU	122	37	77	111	220

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 4:** Firmaların Alacak Devir Hızı Süresi Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Alacak devir hızı süresi, alacak devir hızını gün olarak göstermektedir. Bu sürenin kısa olması firmaların satışları sonucu sağladıkları nakit ve nakit benzerlerinin firmaya dönüş hızının iyi olduğunu göstermektedir. Firmaların alacak devir hızı sürelerine bakıldığında, TATGD firmasının 84-121 gün, FRIGO firmasını 22-47 gün, KENT firmasının 58-84 gün, TUKAS firmasının 65-87 gün, AVOD firmasının 37-54 gün, MERKO firmasının 20-66 gün, ULKER firmasını 57-115 gün, SELGD firmasının 61-136 gün ve ERSU firmasının da 37-220 gün aralığında seyir izlediği görülmektedir.

FRIGO, AVOD ve MERKO firmalarının alacak devir hızı sürelerinin diğer firmalara göre daha kısa olduğu görülmektedir.

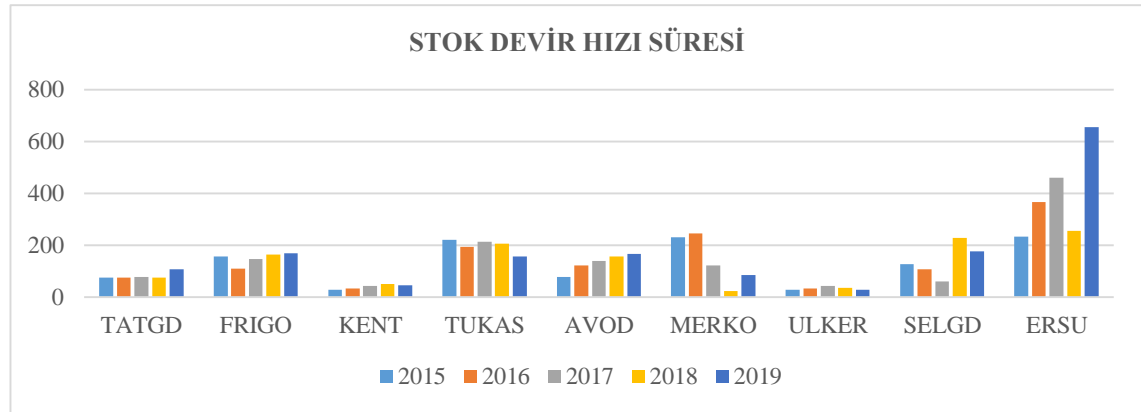
Aşağıdaki tabloda gıda sektöründe faaliyet gösteren 9 firmanın 2015 - 2019 yıllarına ait stok devir hızı süreleri incelenmiştir.

**Tablo 16:**Firmaların Stok Devir Hızı Süresi Oran Analizi Sonuçları

FİRMA	2015	2016	2017	2018	2019
TATGD	76	74	77	74	106
FRIGO	156	109	147	165	169
KENT	28	33	42	50	46
TUKAS	220	194	213	206	156
AVOD	78	122	138	157	167
MERKO	230	246	122	22	85
ULKER	27	33	42	36	27
SELGD	127	107	61	227	175
ERSU	232	367	461	255	654

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 5:**Firmaların Stok Devir Hızı Süresi Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Stok devir hızı süresi firmaların faaliyetlerini sürdürürken bulundukları stokları ne kadar sürede satışa dönüştürdüğünü göstermektedir. Bu oranın gıda firmaları gibi çabuk bozulabilecek ürünlere sahip firmalar için düşük değerlerde çıkması istenilir. Firmaların stok devir hızı değerlerine bakıldığında, TATGD firmasının 74-106 gün, FRIGO firmasının 109-169 gün, KENT firmasının 28-50 gün, TUKAS firmasının 156-220 gün, AVOD firmasının 78-167 gün, MERKO firmasının 22-246 gün, ULKER

firmasının 27-42 gün, SELGD firmasının 61-227 gün ve ERSU firmasının 232-654 gün aralığında seyir izlediği görölmektedir. ULKER ve KENT firmalarının diğer firmalara göre stok devir hızı sürelerinin daha kısa olduğu görölmektedir.

### 3.8. Firmaların Mali Yapı Oran Analizi Sonuçlarının Karşılaştırılması

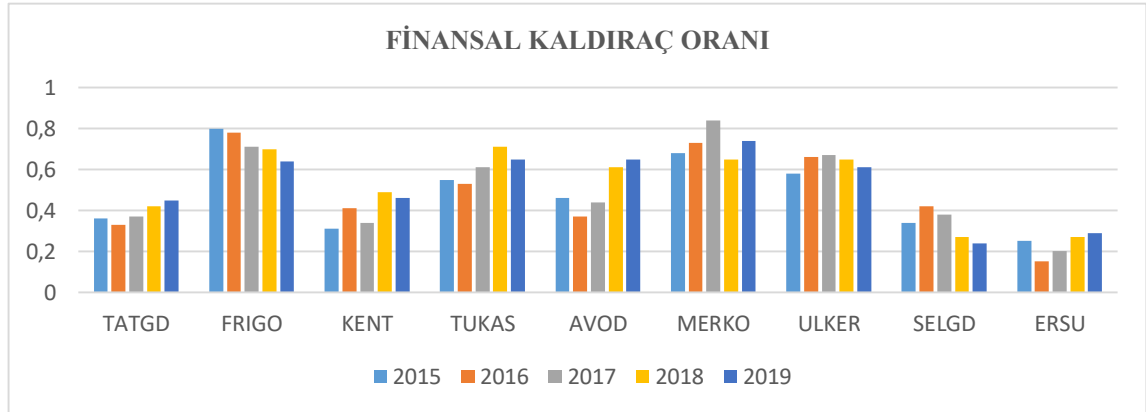
Aşağıdaki tabloda gıda sektöründe faaliyet gösteren 9 firmanın 2015 - 2019 yıllarına ait Finansal Kaldıraç Oranları incelenmiştir.

**Tablo 17:** Firmaların Finansal Kaldıraç Oran Analizi Sonuçları

FİRMA	2015	2016	2017	2018	2019
TATGD	0,36	0,33	0,37	0,42	0,45
FRIGO	0,80	0,78	0,71	0,70	0,64
KENT	0,31	0,41	0,34	0,49	0,46
TUKAS	0,55	0,53	0,61	0,71	0,65
AVOD	0,46	0,37	0,44	0,61	0,65
MERKO	0,68	0,73	0,84	0,65	0,74
ULKER	0,58	0,66	0,67	0,65	0,61
SELGD	0,34	0,42	0,38	0,27	0,24
ERSU	0,25	0,15	0,20	0,27	0,29

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 6:** Firmaların Finansal Kaldıraç Oranı Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Firmaların beş yıllık süreçteki finansal kaldıraç oran değerlerine bakıldığında, TATGD firması %33 ile % 45 aralığında, FRIGO firması %64 ile % 80 aralığında, KENT firması %31 ile % 49 aralığında, TUKAS firması %53 ile %71 aralığında, AVOD firması %37 ile % 65 aralığında, MERKO firması %65 ile %84 aralığında, ULKER firması %58 ile %67 aralığında, SELGD firması %24 ile % 42 aralığında ve ERSU firmasının da %15 ile % 29 aralığında varlıklarının finansmanını yabancı kaynaklar finanse ettikleri görülmektedir.

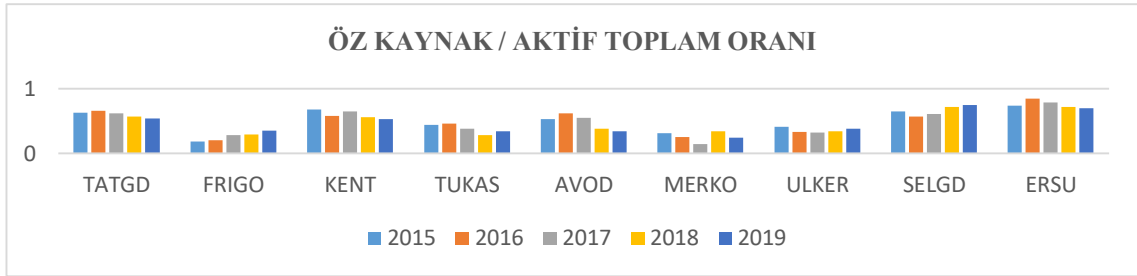
Aşağıdaki tabloda gıda sektöründe faaliyet gösteren 9 firmanın 2015 - 2019 yıllarına ait Öz Kaynak / Aktif Toplam Oranları incelenmiştir.

**Tablo 18:** Firmaların Öz Kaynak / Aktif Toplam Oran Analizi Sonuçları

FİRMA	2015	2016	2017	2018	2019
TATGD	0,63	0,66	0,62	0,57	0,54
FRIGO	0,19	0,21	0,28	0,29	0,35
KENT	0,68	0,58	0,65	0,56	0,53
TUKAS	0,44	0,46	0,38	0,28	0,34
AVOD	0,53	0,62	0,55	0,38	0,34
MERKO	0,31	0,26	0,15	0,34	0,25
ULKER	0,41	0,33	0,32	0,34	0,38
SELGD	0,65	0,57	0,61	0,72	0,75
ERSU	0,74	0,84	0,79	0,72	0,70

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 7:** Firmaların Öz Kaynak / Aktif Toplam Oranı Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Firmaların beş yıllık süreçteki Öz Kaynaklar/Aktif Toplam oran değerlerine bakıldığında, TATGD firması %54 ile %66 aralığında, FRIGO firması %19 ile %35 aralığında, KENT firması %53 ile % 68 aralığında, TUKAS firması %28 ile % 46 aralığında, AVOD firması %34 ile % 62 aralığında, MERKO firmasının %15 ile % 34 aralığında, ULKER firması %32 ile % 41 aralığında, SELGD firmasının %57 ile % 75 ve ERSU firmasının da %70 ile % 84 aralığında varlıklarını öz kaynaklar ile finanse ettiği görülmektedir.



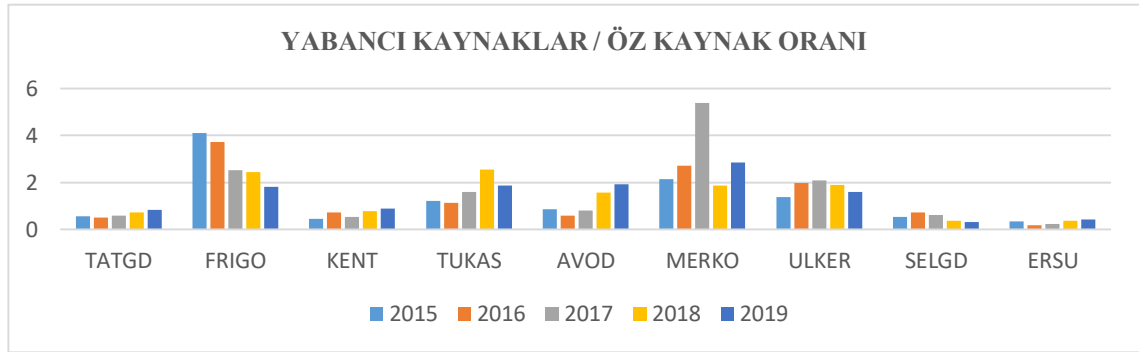
Aşağıdaki tabloda gıda sektöründe faaliyet gösteren 9 firmanın 2015 - 2019 yıllarına ait Yabancı Kaynaklar / Öz Kaynak Oranları incelenmiştir.

**Tablo 19:**Firmaların Yabancı Kaynaklar / Öz Kaynak Oran Analizi Sonuçları

FİRMA	2015	2016	2017	2018	2019
TATGD	0,56	0,50	0,59	0,72	0,83
FRIGO	4,11	3,72	2,53	2,43	1,81
KENT	0,46	0,72	0,53	0,77	0,88
TUKAS	1,23	1,15	1,61	2,54	1,87
AVOD	0,86	0,59	0,81	1,56	1,92
MERKO	2,14	2,71	5,39	1,86	2,84
ULKER	1,39	1,97	2,08	1,89	1,59
SELGD	0,53	0,72	0,62	0,38	0,31
ERSU	0,34	0,18	0,25	0,38	0,42

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 8:**Firmaların Yabancı Kaynaklar / Öz Kaynak Oranı Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Firmaların Yabancı Kaynaklar / Öz Kaynak Oranı değerlerine bakıldığında, TATGD firması 0.56-0.83 aralığında, FRIGO firmasının 1.81 ile 4.11 aralığında, KENT firmasının 0.46 ile 0.88 aralığında, TUKAS firmasının 1.15 ile 2.54 aralığında, AVOD firmasının 0.59 ile 1.92 aralığında, MERKO firmasının 1.86 ile 5.39 aralığında, ULKER firmasının 1.39 ile 2.08 aralığında, SELGD firmasının 0.31 ile 0.72 aralığında ve ERSU firmasının da 0.18 ile 0.42 aralığında seyir izlediği görülmektedir. TATGD, KENT, SELGD ve ERSU firmaları finansman ihtiyaçlarını ağırlıklı olarak öz kaynaklar ile finanse ettiği görülmektedir.

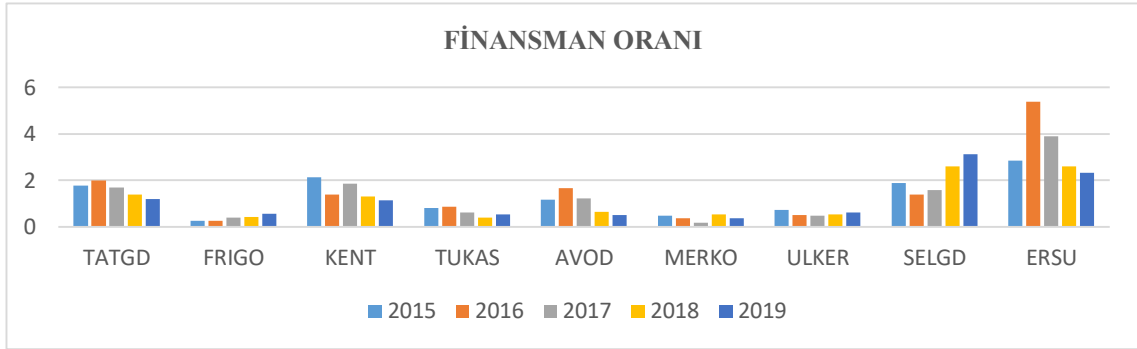
Aşağıdaki tabloda gıda sektöründe faaliyet gösteren 9 firmanın 2015 - 2019 yıllarına ait Finansman Oranları incelenmiştir.

**Tablo 20:**Firmaların Finansman Oranı Analizi Sonuçları

FİRMA	2015	2016	2017	2018	2019
TATGD	1,77	1,99	1,68	1,37	1,20
FRIGO	0,24	0,26	0,39	0,41	0,55
KENT	2,12	1,38	1,86	1,29	1,12
TUKAS	0,80	0,86	0,61	0,39	0,53
AVOD	1,15	1,67	1,22	0,63	0,51
MERKO	0,46	0,36	0,18	0,53	0,35
ULKER	0,71	0,50	0,47	0,52	0,62
SELGD	1,87	1,37	1,58	2,59	3,13
ERSU	2,85	5,38	3,90	2,60	2,33

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 9:**Firmaların Finansman Oranı Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Firmaların finansman oranı değerlerine bakıldığında, TATGD firmasının 1.20 ile 1.99 aralığında, FRIGO firmasının 0.24 ile 0.55 aralığında, KENT firmasının 1.12 ile 2.12 aralığında, TUKAS firmasının 0.39 ile 0.86 aralığında, AVOD firmasının 0.51 ile 1.67 aralığında, MERKO firmasının 0.18 ile 0.53 aralığında, ULKER firmasının 0.47 ile 0.71 aralığında, SELGD firmasının 1.37 ile 3.13 ve ERSU firmasının da 2.33 ile 3.90 aralığında seyir izlediği görülmektedir. TATGD, KENT, AVOD, SELGD ve ERSU firmalarının öz kaynaklarının yabancı kaynaklarından daha fazla olduğu görülmektedir.

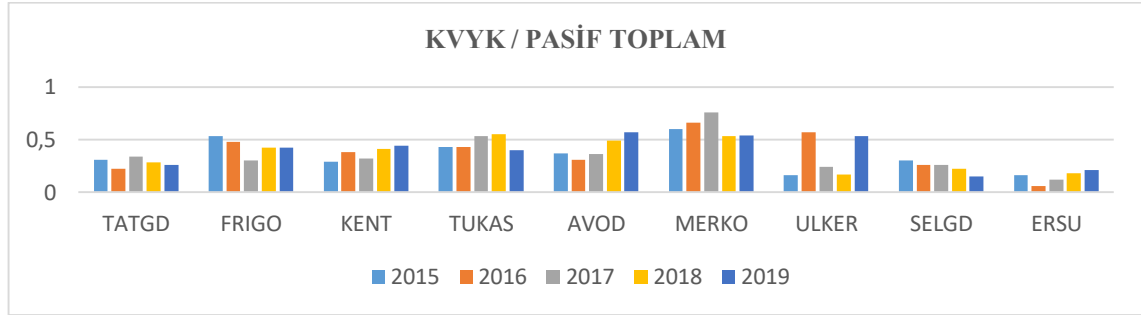
Aşağıdaki tabloda gıda sektöründe faaliyet gösteren 9 firmanın 2015 - 2019 yıllarına ait KVYK / Pasif Toplam Oranları incelenmiştir.

**Tablo 21:**Firmaların KVYK / Pasif Toplam Oran Analizi Sonuçları

FİRMA	2015	2016	2017	2018	2019
TATGD	0,31	0,22	0,34	0,28	0,26
FRIGO	0,53	0,48	0,30	0,42	0,42
KENT	0,29	0,38	0,32	0,41	0,44
TUKAS	0,43	0,43	0,53	0,55	0,40
AVOD	0,37	0,31	0,36	0,49	0,57
MERKO	0,60	0,66	0,76	0,53	0,54
ULKER	0,16	0,57	0,24	0,17	0,53
SELGD	0,30	0,26	0,26	0,22	0,15
ERSU	0,16	0,06	0,12	0,18	0,21

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 10:**Firmaların KVYK / Pasif Toplam Oranı Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Firmaların KVYK / Pasif Toplam oran değerlerine bakıldığında, TATGD firmasının %22 ile %34 aralığında, FRIGO firmasının %30 ile %53 aralığında, KENT firmasına %29 ile %44 aralığında, TUKAS firmasının %40 ile %55 aralığında, AVOD firmasının %30 ile %53 aralığında, MERKO firmasının %53 ile %76 aralığında, ULKER firmasının %16 ile %57 aralığında, SELGD firmasının %15 ile %30 aralığında ve ERSU firmasının da %06 ile %21 aralığında pasif yapısının kısa vadeli yabancı kaynaklardan oluştuğu görülmektedir.

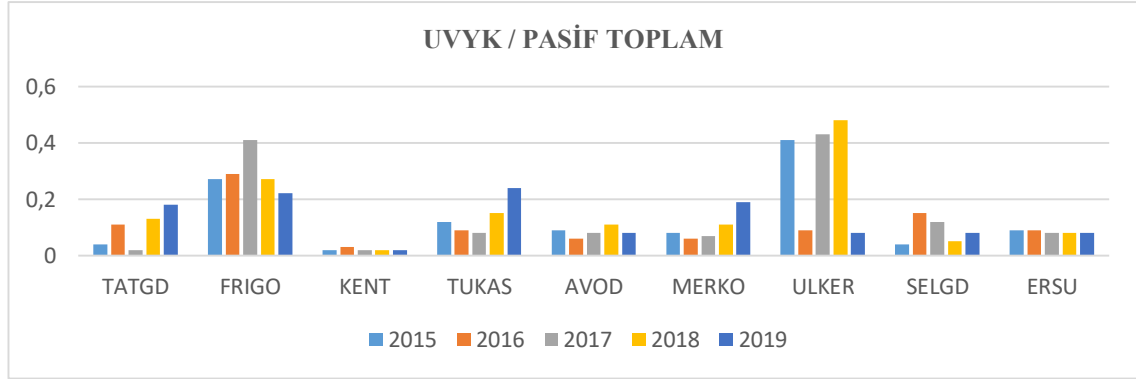
Aşağıdaki tabloda gıda sektöründe faaliyet gösteren 9 firmanın 2015 - 2019 yıllarına ait UVYK / Pasif Toplam Oranları incelenmiştir.

**Tablo 22:**Firmaların UVYK / Pasif Toplam Oran Analizi Sonuçları

FİRMA	2015	2016	2017	2018	2019
TATGD	0,04	0,11	0,02	0,13	0,18
FRIGO	0,27	0,29	0,41	0,27	0,22
KENT	0,02	0,03	0,02	0,02	0,02
TUKAS	0,12	0,09	0,08	0,15	0,24
AVOD	0,09	0,06	0,08	0,11	0,08
MERKO	0,08	0,06	0,07	0,11	0,19
ULKER	0,41	0,09	0,43	0,48	0,08
SELGD	0,04	0,15	0,12	0,05	0,08
ERSU	0,09	0,09	0,08	0,08	0,08

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 11:**Firmaların UVYK / Pasif Toplam Oranı Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Firmaların UVYK / Pasif Toplam oran değerlerine bakıldığında, TATGD %02 ile %18 aralığında, FRIGO firmasının %22 ile %41, aralığında, KENT firmasının %02 ile %03 aralığında, TUKAS firmasının AVOD firmasının %06 ile %11 aralığında, MERKO firmasının %06 ile %19 aralığında, ULKER firmasının %08 ile %48 aralığında, SELGD firmasının %04 ile %15 aralığında ve ERSU firmasının da %08 ile %09 aralığında pasif yapısının uzun vadeli yabancı kaynaklardan oluştuğu görülmektedir.

### 3.9. Firmaların Karlılık Oran Analizi Sonuçlarının Karşılaştırılması

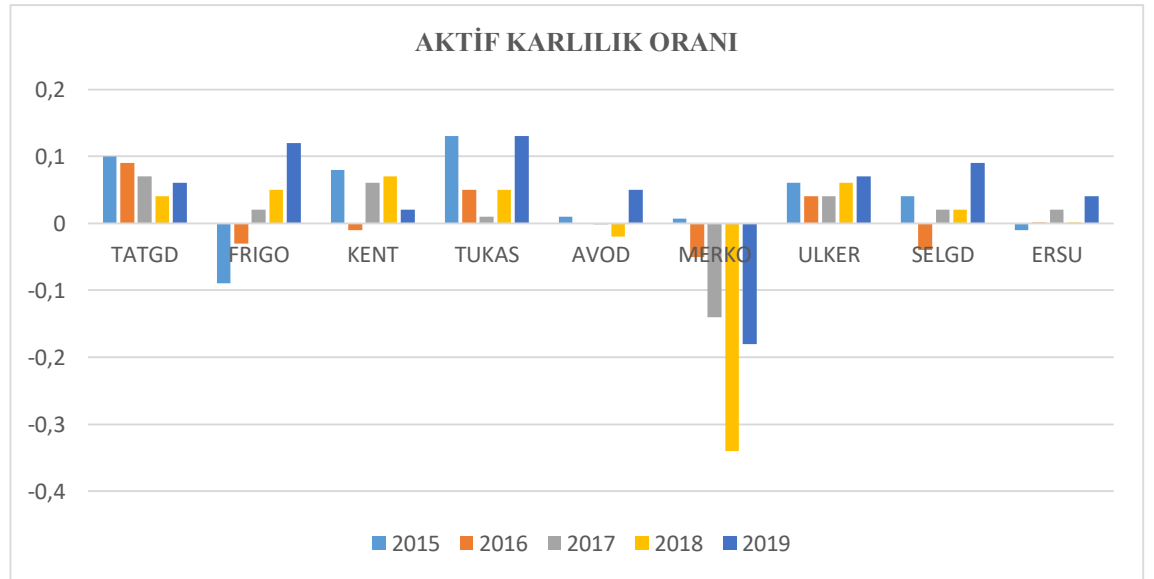
Aşağıdaki tabloda gıda sektöründe faaliyet gösteren 9 firmanın 2015 - 2019 yıllarına ait Aktif Karlılık Oranları incelenmiştir.

**Tablo 23:** Firmaların Aktif Karlılık Oran Analizi Sonuçları

FİRMA	2015	2016	2017	2018	2019
TATGD	0,10	0,09	0,07	0,04	0,06
FRIGO	(0,09)	(0,03)	0,02	0,05	0,12
KENT	0,08	(0,01)	0,06	0,07	0,02
TUKAS	0,13	0,05	0,01	0,05	0,13
AVOD	0,01	(0,0006)	(0,002)	(0,02)	0,05
MERKO	0,007	(0,05)	(0,14)	(0,34)	(0,18)
ULKER	0,06	0,04	0,04	0,06	0,07
SELGD	0,04	(0,04)	0,02	0,02	0,09
ERSU	(0,01)	0,001	0,02	0,0009	0,04

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 12:** Firmaların Aktif Karlılık Oranı Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Firmaların aktif karlılık oranı değerlerine bakıldığında, TATGD firmasının 2015 yılında 0.10 kar, 2016 yılında 0.09 kar, 2017 yılında 0.07 kar, 2018 yılında 0.04 kar ve 2019 yılında ise 0,06 karı olduğu görülmektedir. FRIGO firmasının

2015 yılında 0.09 zarar, 2016 yılında 0.03 zarar, 2017 yılında 0.02 kar, 2018 yılında 0.05 kar ve 2019 yılında ise 0,12 karı olduğu görülmektedir. KENT firmasının 2015 yılında 0.08 kar, 2016 yılında 0.01 zarar, 2017 yılında 0.06 kar, 2018 yılında 0.07 kar ve 2019 yılında ise 0,02 karı olduğu görülmektedir. TUKAS firmasının 2015 yılı için 0.13 kar, 2016 yılında 0.05 kar, 2017 yılında 0.01 kar, 2018 yılında 0.05 kar ve 2019 yılında ise 0,13 karı olduğu görülmektedir. AVOD firmasının 2015 yılında 0.01 kar, 2016 yılında 0.0006 zarar, 2017 yılında 0.002 zarar, 2018 yılında 0.02 zarar ve 2019 yılında ise 0,05 karı olduğu görülmektedir. MERKO firmasının 2015 yılında 0.007 kar, 2016 yılında 0.05 zarar, 2017 yılında 0.14 zarar, 2018 yılında 0.34 zarar ve 2019 yılında ise 0,18 zararı olduğu görülmektedir. ULKER firmasının 2015 yılında 0.06 kar, 2016 yılında 0.04 kar, 2017 yılında 0.04 kar, 2018 yılında 0.06 kar ve 2019 yılında ise 0,07 karı olduğu görülmektedir. SELGD firmasının 2015 yılında 0.04 kar, 2016 yılında 0.04 zarar, 2017 yılında 0.02 kar, 2018 yılında 0.02 kar ve 2019 yılında ise 0,09 karı olduğu görülmektedir. ERSU firmasının 2015 yılında 0.01 zarar, 2016 yılında 0.001 kar, 2017 yılında 0.02 kar, 2018 yılında 0.0009 kar ve 2019 yılında ise 0,04 karı olduğu görülmektedir.

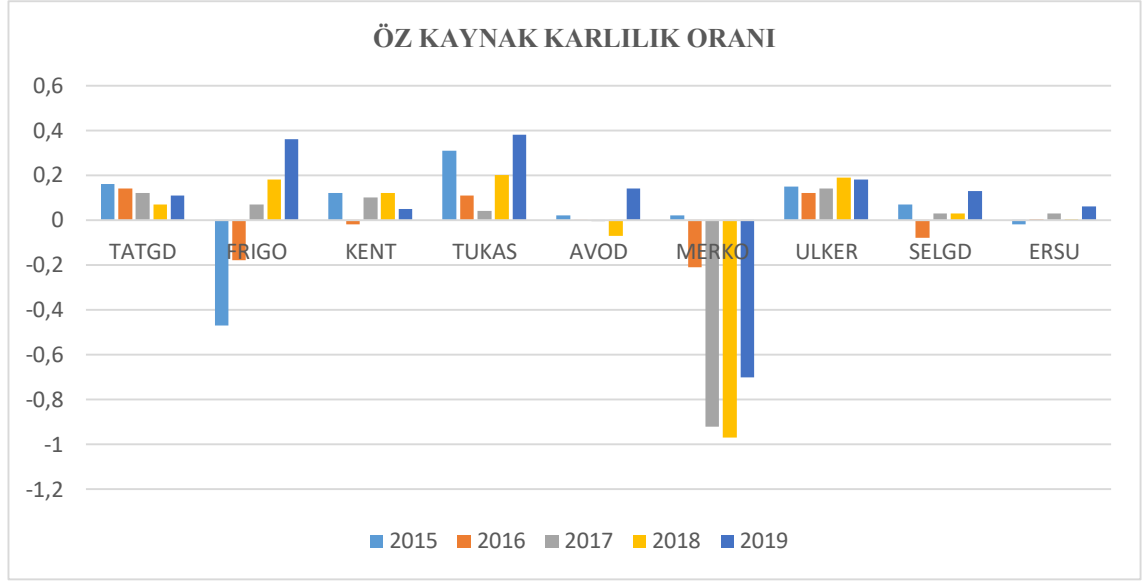
Aşağıdaki tabloda gıda sektöründe faaliyet gösteren 9 firmanın 2015 - 2019 yıllarına ait Öz Kaynak Karlılık Oranları incelenmiştir.

**Tablo 24:** Firmaların Öz Kaynak Karlılığı Oran Analizi Sonuçları

FİRMA	2015	2016	2017	2018	2019
TATGD	0,16	0,14	0,12	0,07	0,11
FRIGO	(0,47)	(0,18)	0,07	0,18	0,36
KENT	0,12	(0,02)	0,10	0,12	0,05
TUKAS	0,31	0,11	0,04	0,20	0,38
AVOD	0,02	(0,001)	(0,004)	(0,07)	0,14
MERKO	0,02	(0,21)	(0,92)	(0,97)	(0,70)
ULKER	0,15	0,12	0,14	0,19	0,18
SELGD	0,07	(0,08)	0,03	0,03	0,13
ERSU	(0,02)	0,001	0,03	0,001	0,06

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 13:** Firmaların Öz Kaynak Karlılık Oranı Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Firmaların öz kaynak karlılık oranı değerlerine bakıldığında, TATGD firmasının 2015 yılında 0.16 kar, 2016 yılında 0.14 kar, 2017 yılında 0.12 kar, 2018 yılında 0.07 kar ve 2019 yılında ise 0,11 karı olduğu görülmektedir. FRIGO firmasının 2015 yılında 0.47 zarar, 2016 yılında 0.18 zarar, 2017 yılında 0.07 kar, 2018 yılında 0.18 kar ve 2019 yılında ise 0,36 karı olduğu görülmektedir. KENT firmasının 2015 yılında 0.12 kar, 2016 yılında 0.02 zarar, 2017 yılında 0.10 kar, 2018 yılında 0.12 kar ve 2019 yılında ise 0,05 karı olduğu görülmektedir. TUKAS firmasının 2015 yılı için 0.31 kar, 2016 yılında 0.11 kar, 2017 yılında 0.04 kar, 2018 yılında 0.20 kar ve 2019 yılında ise 0,38 karı olduğu görülmektedir. AVOD firmasının 2015 yılında 0.02 kar, 2016 yılında 0.001 zarar, 2017 yılında 0.004 zarar, 2018 yılında 0.07 zarar ve 2019 yılında ise 0,14 karı olduğu görülmektedir. MERKO firmasının 2015 yılında 0.02 kar, 2016 yılında 0.21 zarar, 2017 yılında 0.92 zarar, 2018 yılında 0.97 zarar ve 2019 yılında ise 0,70 zararı olduğu görülmektedir. ULKER firmasının 2015 yılında 0.15 kar, 2016 yılında 0.12 kar, 2017 yılında 0.14 kar, 2018 yılında 0.19 kar ve 2019 yılında ise 0,18 karı olduğu görülmektedir. SELGD firmasının 2015 yılında 0.07 kar, 2016 yılında 0.08 zarar, 2017 yılında 0.03 kar, 2018 yılında 0.03 kar ve 2019 yılında ise 0,13 karı olduğu görülmektedir. ERSU firmasının 2015 yılında 0.02 zarar, 2016 yılında 0.001

kar, 2017 yılında 0.03 kar, 2018 yılında 0.001 kar ve 2019 yılında ise 0,06 karı olduğu görülmektedir.

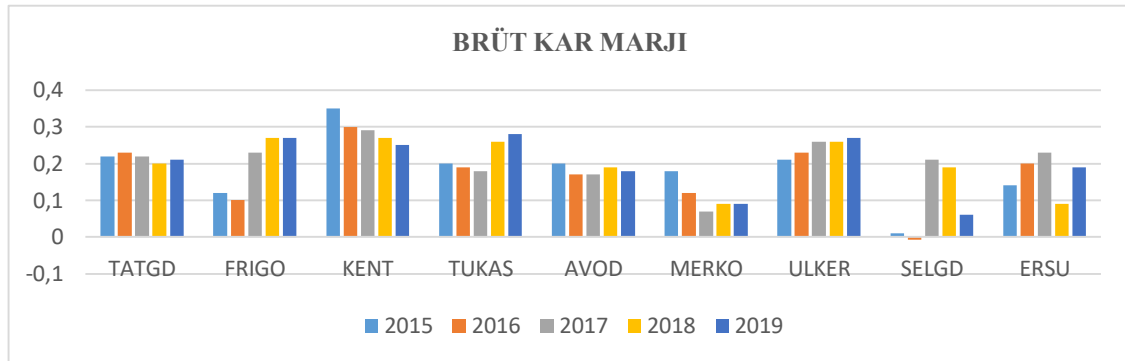
Aşağıdaki tabloda gıda sektöründe faaliyet gösteren 9 firmanın 2015 - 2019 yıllarına ait Brüt Kar Marjı Oranları incelenmiştir.

**Tablo 25:**Firmaların Brüt Kar Marjı Oran Analizi Sonuçları

FİRMA	2015	2016	2017	2018	2019
TATGD	0,22	0,23	0,22	0,20	0,21
FRIGO	0,12	0,10	0,23	0,27	0,27
KENT	0,35	0,30	0,29	0,27	0,25
TUKAS	0,20	0,19	0,18	0,26	0,28
AVOD	0,20	0,17	0,17	0,19	0,18
MERKO	0,18	0,12	0,07	0,09	0,09
ULKER	0,21	0,23	0,26	0,26	0,27
SELGD	0,01	(0,007)	0,21	0,19	0,06
ERSU	0,14	0,20	0,23	0,09	0,19

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 14:**Firmaların Brüt Kar Marjı Oranı Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Firmaların brüt kar marjı değerlerine bakıldığında, TATGD firmasının 2015 yılında 0.22 kar, 2016 yılında 0.23 kar, 2017 yılında 0.22 kar, 2018 yılında 0.20 kar ve 2019 yılında ise 0,21 karı olduğu görülmektedir. FRIGO firmasının 2015 yılında 0.12 kar, 2016 yılında 0.10 kar, 2017 yılında 0.23 kar, 2018 yılında 0.27 kar ve 2019 yılında ise 0,27 karı olduğu görülmektedir. KENT firmasının 2015 yılında 0.35 kar, 2016 yılında 0.30 kar, 2017 yılında 0.29 kar, 2018 yılında 0.27 kar ve 2019 yılında ise 0,25 karı olduğu görülmektedir. TUKAS firmasının 2015 yılı için 0.20 kar, 2016 yılında



0.19 kar, 2017 yılında 0.18 kar, 2018 yılında 0.26 kar ve 2019 yılında ise 0,28 karı olduğu görülmektedir. AVOD firmasının 2015 yılında 0.20 kar, 2016 yılında 0.17 kar, 2017 yılında 0.17 kar, 2018 yılında 0.19 kar ve 2019 yılında ise 0,18 karı olduğu görülmektedir. MERKO firmasının 2015 yılında 0.18 kar, 2016 yılında 0.12 kar, 2017 yılında 0.07 kar, 2018 yılında 0.09 kar ve 2019 yılında ise 0,09 karı olduğu görülmektedir. ULKER firmasının 2015 yılında 0.21 kar, 2016 yılında 0.23 kar, 2017 yılında 0.26 kar, 2018 yılında 0.26 kar ve 2019 yılında ise 0,27 karı olduğu görülmektedir. SELGD firmasının 2015 yılında 0.01 kar, 2016 yılında satışların maliyetinin hasıllattan fazla olması nedeniyle 0.007 brüt zararı, 2017 yılında 0.21 kar, 2018 yılında 0.19 kar ve 2019 yılında ise 0,06 karı olduğu görülmektedir. ERSU firmasının 2015 yılında 0.14 kar, 2016 yılında 0.20 kar, 2017 yılında 0.23 kar, 2018 yılında 0.09 kar ve 2019 yılında ise 0,19 karı olduğu görülmektedir.

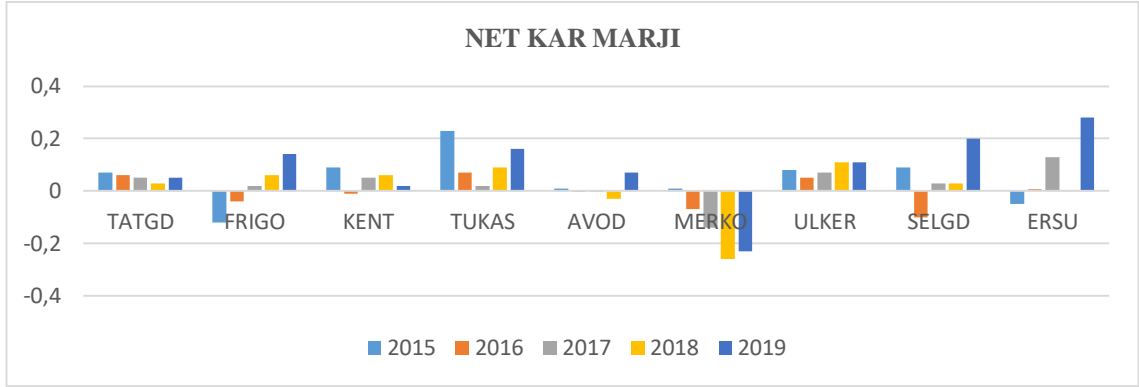
Aşağıdaki tabloda gıda sektöründe faaliyet gösteren 9 firmanın 2015 - 2019 yıllarına ait Net Kar Marjı Oranları incelenmiştir.

**Tablo 26:**Firmaların Net Kar Marjı Oran Analizi Sonuçları

FİRMA	2015	2016	2017	2018	2019
TATGD	0,07	0,06	0,05	0,03	0,05
FRIGO	(0,12)	(0,04)	0,02	0,06	0,14
KENT	0,09	(0,01)	0,05	0,06	0,02
TUKAS	0,23	0,07	0,02	0,09	0,16
AVOD	0,01	(0,001)	(0,003)	(0,03)	0,07
MERKO	0,009	(0,07)	(0,14)	(0,26)	(0,23)
ULKER	0,08	0,05	0,07	0,11	0,11
SELGD	0,09	(0,10)	0,03	0,03	0,20
ERSU	(0,05)	0,006	0,13	0,003	0,28

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 15:**Firmaların Net Kar Marjı Oranı Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından dzenlenmiştir.

Firmaların net kar marjı değerlerine bakıldığında, TATGD firmasının 2015 yılında 0.07 kar, 2016 yılında 0.06 kar, 2017 yılında 0.05 kar, 2018 yılında 0.03 kar ve 2019 yılında ise 0.05 karı olduğu gürmektedir. FRIGO firmasının 2015 yılında firmanın faaliyet zararı ve finansman giderleri nedeniyle 0.12 zarar, 2016 yılında firmanın faaliyet zararı olması ve finansman giderlerin nedeniyle 0.04 zarar, 2017 yılında 0.02 kar, 2018 yılında 0.06 kar ve 2019 yılında ise 0.14 karı olduğu gürmektedir. KENT firmasının 2015 yılında firmanın 0.09 kar, 2016 yılında firmanın faaliyet karı olmasına rağmen finansman giderlerinin yüksek olması nedeniyle 0.01 zarar, 2017 yılında 0.05 kar, 2018 yılında 0.06 kar ve 2019 yılında ise 0.02 karı olduğu gürmektedir. TUKAS firmasının 2015 yılında 0.23 kar, 2016 yılında 0.07 kar, 2017 yılında 0.02 kar, 2018 yılında 0.09 kar ve 2019 yılında ise 0.16 karı olduğu gürmektedir. AVOD firmasının 2015 yılında 0.01 kar, 2016 yılında 0.001 zarar, 2017 yılında 0.003 zarar, 2018 yılında finansman giderleri nedeniyle 0.03 zarar ve 2019 yılında ise 0.07 karı olduğu gürmektedir. MERKO firmasının 2015 yılında 0.009 kar, 2016 yılında firmanın faaliyet giderleri sonucunda faaliyet zararı olması ve finansman giderleri nedeniyle 0.07 zarar, 2017 yılında faaliyet zararı olması ve finansman giderleri nedeniyle 0.14 zarar, 2018 firmanın faaliyet zararı olması ve finansman giderlerin nedeniyle 0.26 zarar ve 2019 yılında ise faaliyet zararı olması nedeniyle 0.23 zararı olduğu gürmektedir. ULKER firmasının 2015 yılında 0.08 kar, 2016 yılında 0.05 kar, 2017 yılında 0.07 kar, 2018 yılında 0.11 kar ve 2019 yılında ise 0.11 karı olduğu gürmektedir. SELGD firmasının 2015 yılında 0.09 kar, 2016 yılında firmanın satış maliyetlerinin yüksek olması nedeniyle brüt zararı olması ve faaliyet

giderleri sonucunda faaliyet zararının olması nedeniyle 0.10 zarar, 2017 yılında 0.03 kar, 2018 yılında 0.03 kar ve 2019 yılında ise 0.20 karı olduğu görülmektedir. ERSU firmasının net kar marjı değerlerine bakıldığında 2015 yılında firmanın faaliyet giderleri sonucunda faaliyet zararı olması sonucu dönem zararı olması nedeniyle 0.05 zarar, 2016 yılında 0.006 kar, 2017 yılında firmanın satışlarının artması ve finansman giderlerinin artmasıyla 0.13 kar, 2018 yılında satışlarında düşüş olması nedeniyle 0.003 kar ve 2019 yılında ise firmanın satışlarının artması ve kur farkı giderleri ve faiz giderlerinin düşmesi ile finansman giderlerinde meydana gelen düşüş nedeniyle bu yılda 0.28 kar olduğu görülmektedir.

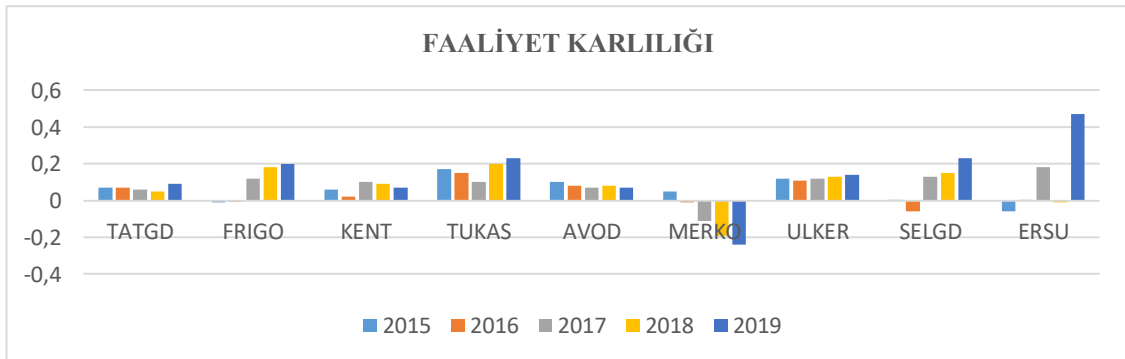
Aşağıdaki tabloda gıda sektöründe faaliyet gösteren 9 firmanın 2015 - 2019 yıllarına ait Faaliyet Karlılığı Oranları incelenmiştir.

**Tablo 27:**Firmaların Faaliyet Karlılığı Oran Analizi Sonuçları

FİRMA	2015	2016	2017	2018	2019
TATGD	0,07	0,07	0,06	0,05	0,09
FRIGO	(0,009)	(0,006)	0,12	0,18	0,20
KENT	0,06	0,02	0,10	0,09	0,07
TUKAS	0,17	0,15	0,10	0,20	0,23
AVOD	0,10	0,08	0,07	0,08	0,07
MERKO	0,05	(0,01)	(0,11)	(0,19)	(0,24)
ULKER	0,12	0,11	0,12	0,13	0,14
SELGD	0,002	(0,06)	0,13	0,15	0,23
ERSU	(0,06)	0,001	0,18	(0,01)	0,47

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 16:**Firmaların Faaliyet Karlılığı Oran Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Firmaların faaliyet karlılığı oranı değerlerine bakıldığında, TATGD firmasının 2015 yılında 0,07 kar, 2016 yılında 0,07 kar, 2017 yılında 0,06 kar, 2018 yılında 0,05 kar, 2019 yılında ise 0,09 karı olduğu görülmektedir. FRIGO firmasının 2015 yılında faaliyet giderleri yüksek olması nedeniyle faaliyet zararının olması sonucu 0,009 zarar, 2016 yılında faaliyet giderlerinin yüksek olması nedeniyle faaliyet zararı sonucu 0,006 zarar, 2017 yılında 0,12 kar, 2018 yılında 0,18 kar, 2019 yılında ise 0,20 karı olduğu görülmektedir. KENT firmasının 2015 yılında 0,06 kar, 2016 yılında 0,02 kar, 2017 yılında firmanın 0,10 kar, 2018 yılında 0,09 kar, 2019 yılında ise 0,07 karı olduğu görülmektedir. TUKAS firmasının 2015 yılında 0,17 kar, 2016 yılında 0,15 kar, 2017 yılında 0,10 kar, 2018 yılında 0,20 kar, 2019 yılında ise 0,23 karı olduğu görülmektedir. AVOD firmasının 2015 yılında 0,10 kar, 2016 yılında 0,08 kar, 2017 yılında 0,07 kar, 2018 yılında 0,08 kar, 2019 yılında ise 0,07 karı olduğu görülmektedir. MERKO firmasının faaliyet karlılığı değerlerine bakıldığında 2015 yılında 0,05 kar, 2016 yılında 0,01 zarar, 2017 yılında 0,11 zarar, 2018 yılında 0,19 zarar, 2019 yılında ise 0,24 zararı olduğu görülmektedir. Firmanın 2016, 2017, 2018 ve 2019 yıllarında esas faaliyetlerinden diğer giderlerinin yüksek olması nedeniyle faaliyet zararı olduğu görülmektedir. ULKER firmasının 2015 yılında 0,12 kar, 2016 yılında 0,11 kar, 2017 yılında 0,12 kar, 2018 yılında 0,13 kar, 2019 yılında ise 0,14 karı olduğu görülmektedir. SELGD firmasının 2015 yılında firmanın satışları ve satış maliyetlerinin yakın tutarda olması nedeniyle brüt karın düşük çıkması ve faaliyet giderlerinin de düşürülmesi sonucu düşük değerde faaliyet karı olması nedeniyle 0,002 kar, 2016 yılında brüt satış zararı ve faaliyet zararı nedeniyle 0,06 zarar, 2017 yılında 0,13 kar, 2018 yılında 0,15 kar, 2019 yılında ise esas faaliyetlerden diğer gelirlerinden yeniden değerlendirilmesinin artması nedeniyle 0,23 karı olduğu görülmektedir. ERSU firmasının 2015 yılında firmanın brüt satış karı olmasına rağmen faaliyet giderlerinden genel yönetim giderlerinin yüksek olması sonucu 0,06 zarar, 2016 yılında 0,001 kar, 2017 yılında satışlarının artması ve faaliyet giderlerinin düşmesi nedeniyle 0,18 kar, 2018 yılında firmanın brüt karı olmasına rağmen genel yönetim giderleri ve esas faaliyetlerden diğer giderlerinin artması nedeniyle 0,01 zarar, 2019 yılında ise esas faaliyetlerden diğer gelirleri sonucu faaliyet karında artış görülmesi nedeniyle 0,47 karı olduğu görülmektedir.

### 3.10. Firmaların Eğilim Yüzdeleri (Trend) Analizi Sonuçları

Aşağıdaki tablolar firmaların KAP'tan alınan, bağımsız denetçiler tarafından onaylanmış finansal tabloları aracılığıyla elde edilen verilerle hesaplanan Eğilim Yüzdeleri (Trend) Analizleri sonuçlarıdır. Baz yıl olarak 2015 yıl kabul edilerek diğer yılların baz yıla göre eğilim yüzdeleri hesaplanmıştır.

#### 3.10.1. Tat Gıda Sanayi A.Ş.

**Tablo 28:**Tat Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Analiz Sonuçları

	31.12.2015 ( TL)	2015 Trend	31.12.2016 ( TL)	2016 Trend	31.12.2017 ( TL)	2017 Trend	31.12.2018 ( TL)	2018 Trend	31.12.2019 ( TL)	2019 Trend
<b>BİLANÇO</b>										
Dönen Varlıklar	491.480.612	100	500.086.681	101,75	563.452.240	114,64	641.100.927	130,44	779.850.592	158,67
Nakit ve Benzerleri	17.844.634	100	43.117.818	241,62	13.025.751	72,99	27.697.717	155,21	10.476.743	58,71
Ticari Alacaklar	237.892.976	100	230.378.112	96,84	281.425.149	118,29	323.463.202	135,97	383.880.332	161,36
Stoklar	192.680.258	100	202.755.689	105,22	231.676.801	120,23	237.813.206	123,45	338.435.975	175,64
Duran Varlıklar	163.103.510	100	191.380.111	117,33	222.537.003	136,43	223.209.193	136,85	246.512.801	151,13
Aktif Toplam	654.584.122	100	691.466.792	105,63	785.989.243	120,07	864.310.120	132,03	1.026.363.393	156,79
KVYK	205.536.127	100	153.333.404	74,60	270.876.344	131,79	246.759.458	120,05	274.590.344	133,59
Ticari Borçlar	108.552.888	100	118.083.935	108,78	141.140.183	130,01	166.845.335	153,69	180.768.851	166,52
UVYK	30.774.304	100	77.173.021	250,77	22.137.264	71,93	116.675.236	379,13	191.188.136	621,25
Öz Kaynaklar	418.273.691	100	460.960.367	110,20	492.975.635	117,85	500.875.426	119,74	560.584.913	134,02
Pasif Toplam	654.584.122	100	691.466.792	105,63	785.989.243	120,07	864.310.120	132,03	1.026.363.393	156,79
<b>GELİR TABLOSU</b>										
Hasılat	910.554.577	100	981.120.246	107,74	1.074.034.710	117,95	1.155.378.200	126,88	1.142.115.946	125,43
Satışların Maliyeti(-)	705.070.620	100	750.790.672	106,48	835.401.871	118,48	919.539.938	130,41	896.799.923	127,19
Brüt Kar/Zarar	205.483.957	100	230.329.574	112,09	238.632.839	116,13	235.838.262	114,77	245.316.023	119,38
Faaliyet Karı/Zararı	69.670.811	100	70.202.906	100,76	70.654.054	101,41	59.767.369	85,78	106.540.377	152,91
Finansman Giderleri(-)	14.636.572	100	8.551.313	58,43	14.817.057	101,23	42.934.614	293,33	77.261.306	527,86
Net Kar/Zarar	67.318.191	100	64.700.560	96,11	61.183.525	90,88	38.576.777	57,30	66.155.440	98,27

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

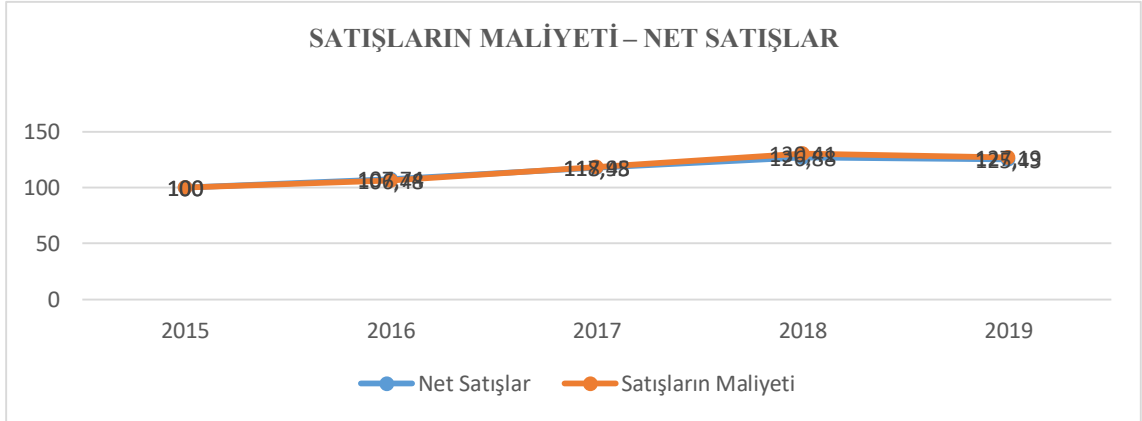
#### Satışların Maliyeti – Net Satışlar

**Tablo 29:**Tat Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Satışların Maliyeti – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
Net Satışlar	100	107,74	117,95	126,88	125,43
Satışların Maliyeti	100	106,48	118,48	130,41	127,19

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 17:**Firma Satışların Maliyeti – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kalemin baz yılın üzerinde bir artış eğilimi gösterdiği görülmektedir. Grafikte firmanın 2016 yılı hariç satışların maliyetinin net satışların eğiliminden fazla olduğu görülmektedir. 2019 yılında ise hem net satışlar hem de satışların maliyetinin azalan bir eğilim gösterdiği görülmektedir.

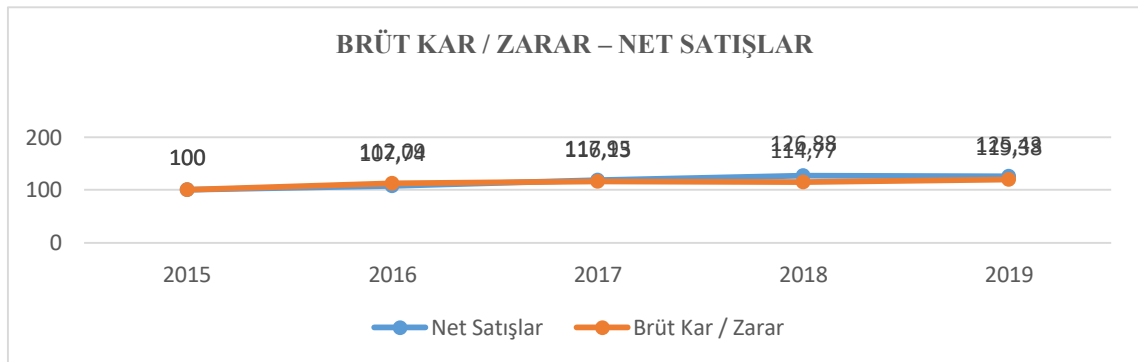
### **Brüt Kar / Zarar – Net Satışlar**

**Tablo 30:**Tat Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Brüt Kar / Zarar – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	107,74	117,95	126,88	125,43
<b>Brüt Kar / Zarar</b>	100	112,09	116,13	114,77	119,38

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 30:** Firma Brüt Kar/Zarar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kalemi de baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. 2016 yılında brüt kar net satışların üzerinde bir eğilim sergilerken 2017, 2018 ve 2019 yıllarında satışların maliyetinin artması nedeniyle brüt kar düşme eğilimi göstermektedir. Firmaların brüt kar ile faaliyet giderlerini karşılayabilmeleri için brüt kar oranının yüksek olması istenilen bir durumdur.

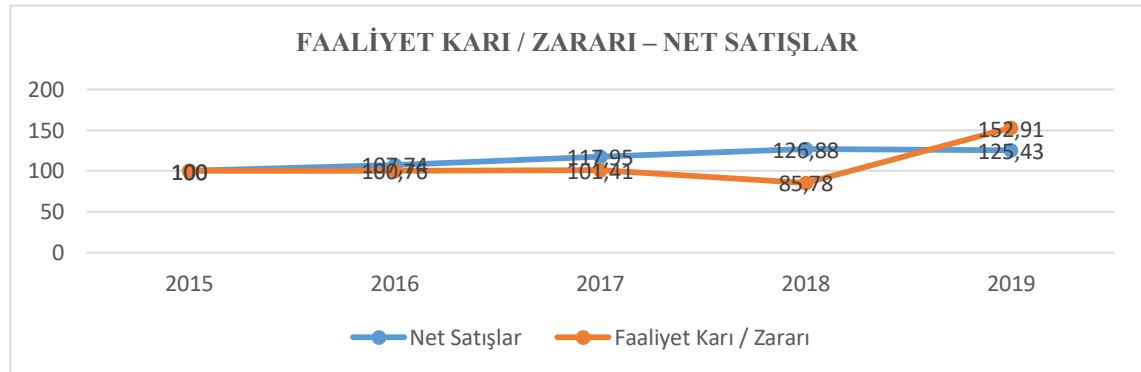
### Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar

**Tablo 31:**Tat Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	107,74	117,95	126,88	125,43
<b>Faaliyet Karı / Zararı</b>	100	100,76	101,41	85,78	152,91

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 18:**Firma Faaliyet Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın net satışları baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. Faaliyet karı 2018 yılı hariç baz yılın üzerinde bir eğilim göstermektedir. 2018 yılında satış maliyelerinde meydana gelen artış, brüt karın azalmasına, faaliyet giderlerinin de brüt kardan düşürülmesi ile faaliyet karı baz yılın altında bir seyir izlemesine neden olduğu görülmektedir.

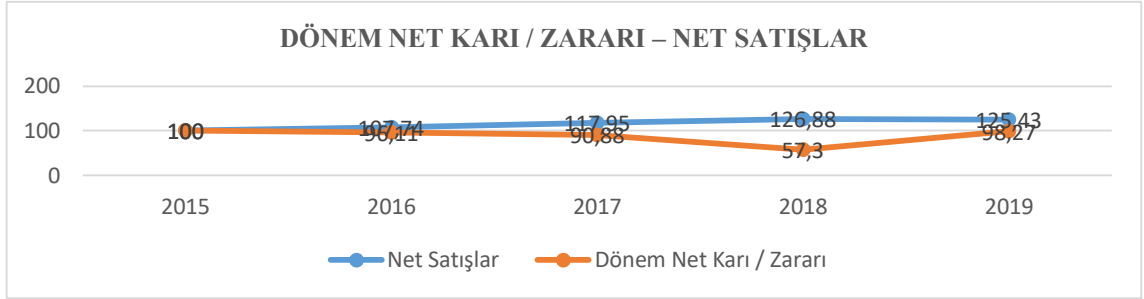
## Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar

**Tablo 32:**Tat Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	107,74	117,95	126,88	125,43
<b>Dönem Net Karı / Zararı</b>	100	96,11	90,88	57,30	98,27

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 19:**Firma Dönem Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın net satışları baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. Dönem net karı/zararı hesabı baz yılın altında bir eğilim göstermektedir.. Dönem net karı/zararı 2018 yılına kadar düşüş eğilimi, 2019 yılında ise artış eğilimi göstermektedir.

## Ticari Alacaklar - Net Satışlar

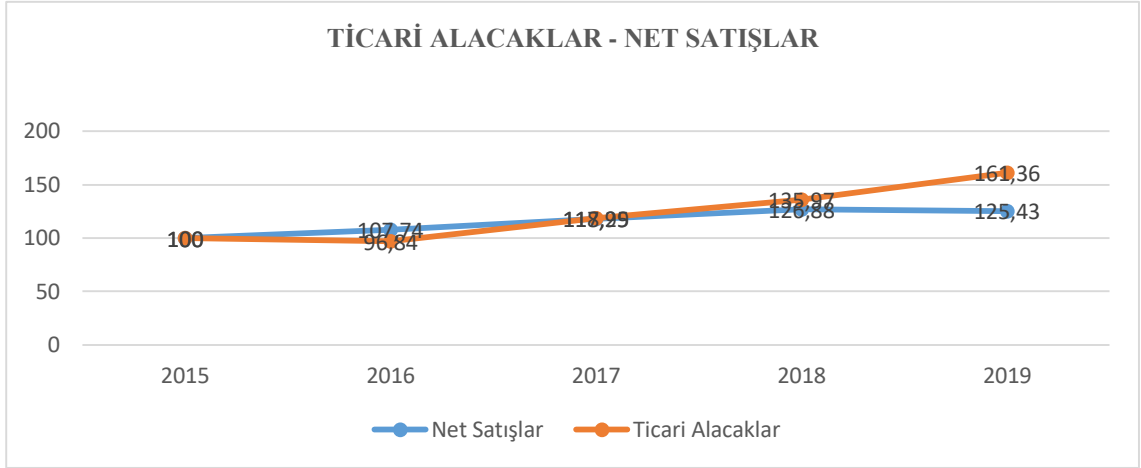
**Tablo 33:**Tat Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Ticari Alacaklar - Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	107,74	117,95	126,88	125,43
<b>Ticari Alacaklar</b>	100	96,84	118,29	135,97	161,36

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.



**Grafik 20:**Firma Ticari Alacaklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın net satışlarının baz yılın üzerinde bir artış eğilim göstermektedir. Ticari alacaklarda 2016 yılı hariç baz yılın üzerinde bir eğilim göstermektedir. 2017 yılından itibaren ticari alacaklar artış eğilimi göstermektedir. 2016 yılına kadar net satışlarının artış eğilimi fazla iken, 2017 yılından sonra ticari alacakların artış eğiliminin daha fazla olduğu görülmektedir.

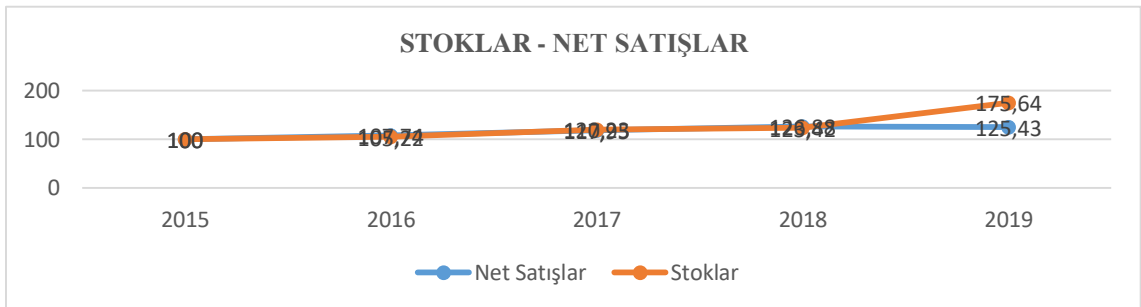
### Stoklar - Net Satışlar

**Tablo 34:**Tat Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Stoklar - Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
Net Satışlar	100	107,74	117,95	126,88	125,43
Stoklar	100	105,22	120,23	123,42	175,64

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 21:**Firma Stoklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kalemi de baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. 2018 yılına kadar stoklar ile net satışlardaki artış paralel bir eğilim göstermektedir. 2019 yılında stoklardaki artış eğiliminin arttığı görülmektedir.

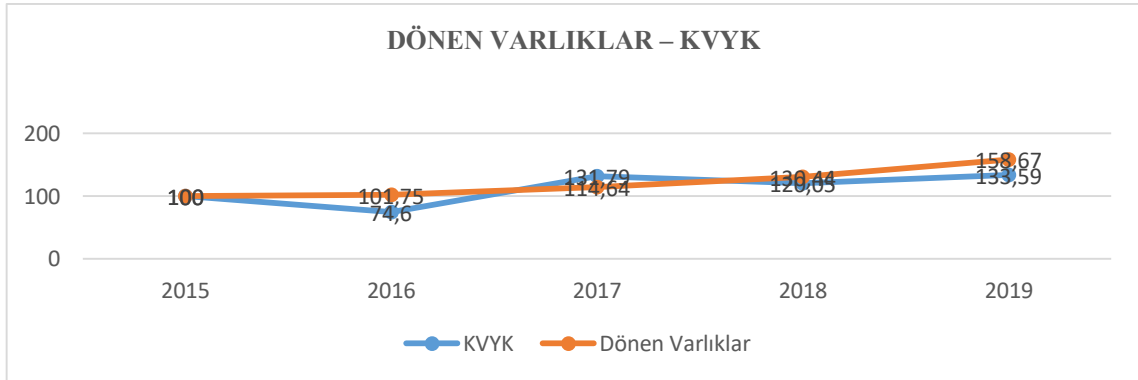
## Dönen Varlıklar – Kvyk

**Tablo 35:** Tat Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönen Varlıklar – Kvyk

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>KVYK</b>	100	74,60	131,79	120,05	133,59
<b>Dönen Varlıklar</b>	100	101,75	114,64	130,44	158,67

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 22:**Firma Dönen Varlıklar – KVYK Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın dönen varlıkları baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. 2016 yılı hariç KVYK baz yılın üzerinde bir eğilim seyrettiği görülmektedir. Firmanın 2017 yılı hariç dönen varlık artış eğilimi KVYK artış eğiliminden fazla olduğu görülmektedir.

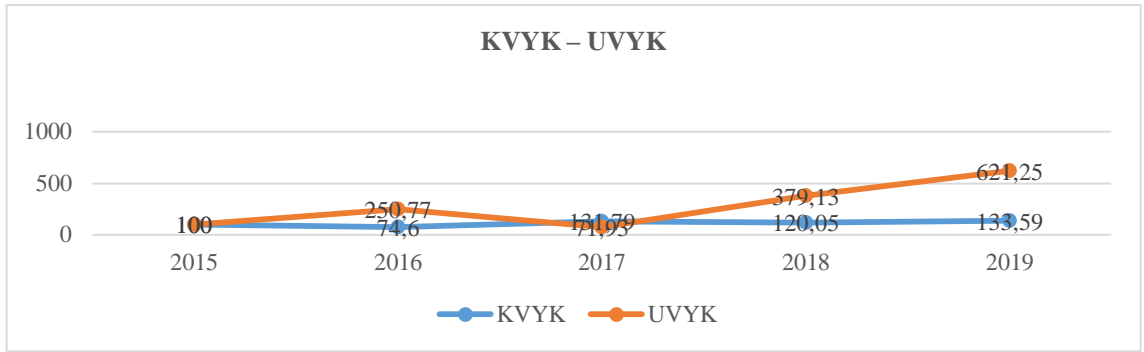
## Kvyk – Uvyk

**Tablo 36:**Tat Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Kvyk- Uvyk

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>KVYK</b>	100	74,60	131,79	120,05	133,59
<b>UVYK</b>	100	250,77	71,93	379,13	621,25

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 23:**Firma KVYK– UVYK Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte KVYK 2016 yılı hariç baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. UVYK 2017 yılı hariç baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. 2016, 2018 ve 2019 yıllarında UVYK artış eğiliminin KVYK artış eğiliminden daha fazla olduğu görülmektedir.

### 3.10.2. Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

**Tablo 37:**Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Analiz Sonuçları

	31.12.2015 ( TL)	2015 Trend	31.12.2016 ( TL)	2016 Trend	31.12.2017 ( TL)	2017 Trend	31.12.2018 ( TL)	2018 Trend	31.12.2019 ( TL)	2019 Trend
<b>BİLANÇO</b>										
Dönen Varlıklar	19.452.441	100	15.094.794	77,59	18.738.225	96,32	39.802.413	204,61	52.697.417	270,90
Nakit ve Nakit Benzerleri	328.351	100	328.240	99,96	143.233	43,62	3.036.146	924,66	1.298.589	395,48
Ticari Alacaklar	3.758.592	100	4.172.052	111,00	2.269.374	60,37	6.142.581	163,42	5.140.146	136,75
Stoklar	13.122.896	100	9.598.644	73,14	14.456.655	110,16	26.146.122	199,24	38.176.100	290,91
Duran Varlıklar	20.005.703	100	20.691.467	103,42	24.371.273	121,82	30.628.689	153,09	35.894.816	179,42
Aktif Toplam	39.458.144	100	35.786.261	90,69	43.109.498	109,25	70.431.102	178,49	88.592.233	224,52
KVYK	21.052.453	100	17.479.834	83,02	12.993.275	61,71	30.259.323	143,73	37.229.570	176,84
Ticari Borçlar	15.081.797	100	12.820.212	85,00	9.977.364	66,15	19.110.310	126,71	24.112.919	159,88
UVYK	10.698.924	100	10.730.507	100,29	17.904.352	167,34	19.646.042	183,62	19.863.316	185,65
Öz Kaynaklar	7.706.767	100	7.575.920	98,30	12.211.871	158,00	20.525.737	266,33	31.499.347	408,72
Pasif Toplam	39.458.144	100	35.786.261	90,69	43.109.498	109,25	70.431.102	178,49	88.592.233	224,52
<b>GELİR TABLOSU</b>										
Hasılat	30.282.317	100	31.604.763	104,36	35.361.112	116,77	56.864.287	187,78	81.203.472	268,15
Satışların Maliyeti(-)	26.527.948	100	28.284.145	106,62	27.041.497	101,93	41.084.845	154,87	58.715.876	221,33
Brüt Kar/Zarar	3.754.369	100	3.320.618	88,44	8.319.615	221,59	15.779.442	420,29	22.487.596	598,97
Faaliyet Karı/Zararı	(274.179)	100	(205.496)	74,94	4.353.346	1587,77	10.614.283	3871,29	16.322.637	5953,27
Finansman Giderleri(-)	3.816.187	100	1.237.526	32,42	3.206.075	84,01	6.980.146	182,90	5.586.761	146,39
Net Kar/Zarar	(3.641.606)	100	(1.409.199)	38,69	867.799	23,83	3.710.752	101,89	11.432.385	313,93

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

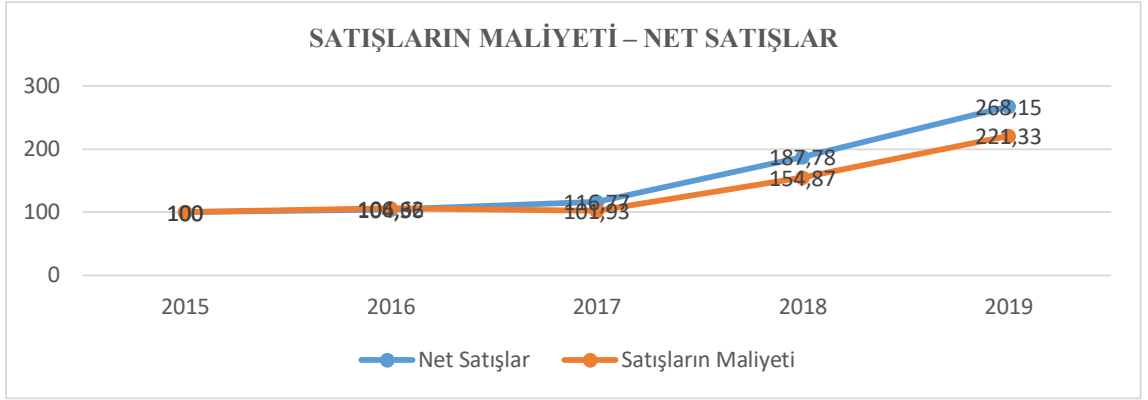
### Satışların Maliyeti – Net Satışlar

**Tablo 38:**Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Satışların Maliyeti – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
Net Satışlar	100	104,36	116,77	187,78	268,15
Satışların Maliyeti	100	106,62	101,93	154,87	221,33

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 24:**Firma Satışların Maliyeti – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kaleminin de baz yılın üzerinde bir artış eğilimi gösterdiği görülmektedir. Firmanın 2016 yılı hariç net satışlar satışların maliyetinin üzerinde bir eğilim göstermektedir. 2017 yılında net satışlar artarken, satışların maliyetinin azaldığı görülmektedir. 2017 yılından itibaren net satışların, satışların maliyetinden daha fazla arttığı görülmektedir.

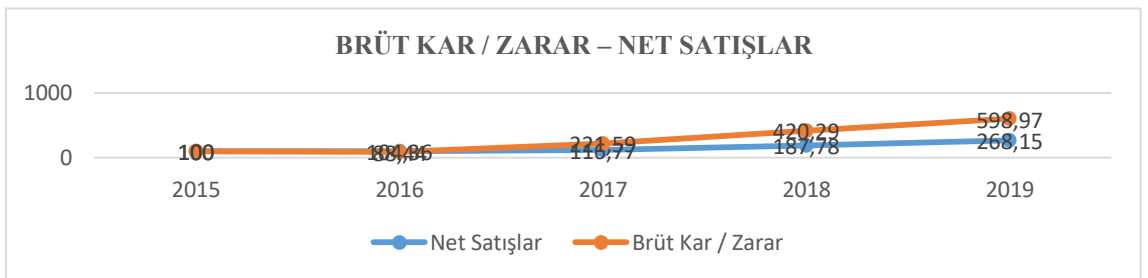
### Brüt Kar / Zarar – Net Satışlar

**Tablo 39:**Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Satışların Maliyeti – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
Net Satışlar	100	104,36	116,77	187,78	268,15
Brüt Kar / Zarar	100	88,44	221,59	420,29	598,97

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 25:**Firma Brüt Kar/Zarar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın 2016 yılı hariç brüt karı/zararı baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. Net satışlar baz yılın üzerinde bir eğilim göstermektedir. 2016 yılı haricinde her iki kalemi de paralel bir seyir izlediği görülmektedir. 2017 yılından itibaren brüt kar net satışlardan daha fazla bir artış eğilimi sergilemeye başlamıştır. Firmaların brüt kar ile faaliyet giderlerini karşılayabilmeleri için brüt kar oranının yüksek olması istenilen bir durumdur.

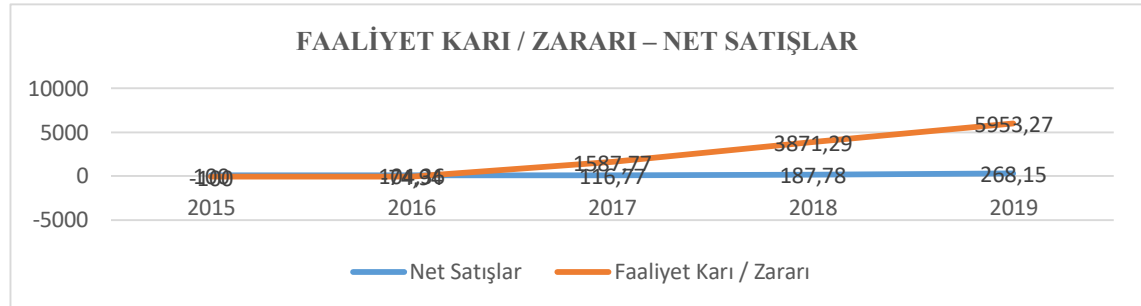
### Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar

**Tablo 40:** Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	104,36	116,77	187,78	268,15
<b>Faaliyet Karı / Zararı</b>	100	74,94	1587,77	3871,29	5953,27

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 26:** Firma Faaliyet Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın net satışları baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. Firmanın baz yılı olan 2015 yılında faaliyet zararı vardır. Faaliyet zararı 2016 yılında da devam eden etmektedir. 2015 ve 2016 yıllarında faaliyet giderlerinin brüt kardan fazla olması sonucu faaliyet zararı olmuştur. 2017-2018 ve 2019 yıllarında faaliyet karı olması nedeniyle faaliyet karı net satışların üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir.

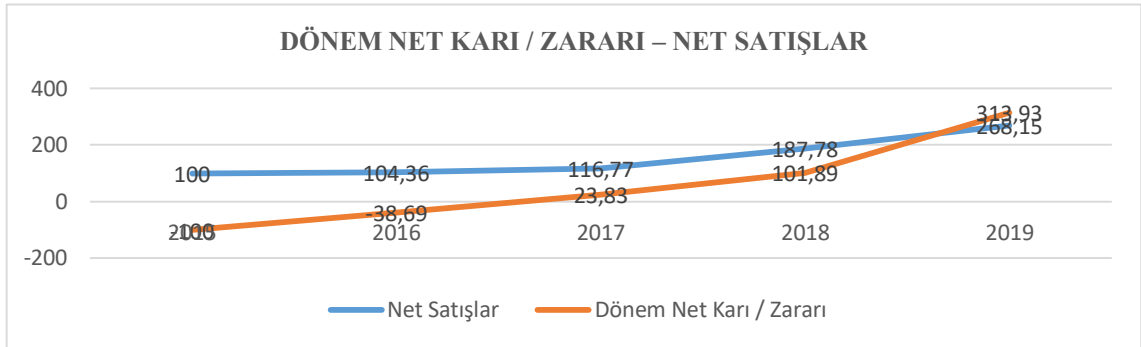
## Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar

**Tablo 41:** Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	104,36	116,77	187,78	268,15
<b>Dönem Net Karı / Zararı</b>	100	38,69	23,83	101,89	313,93

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 27:** Firma Dönem Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın net satışları baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. Firmanın baz yılı olan 2015 yılı ve 2016 yılında dönem net zararı vardır. 2017 yılından itibaren dönem net karı baz yılın üzerinde bir eğilim göstermektedir. Dönem net karı 2017 yılından itibaren artmaya başlayarak 2019 yılında net satışların üzerinde bir eğilim göstermiştir.

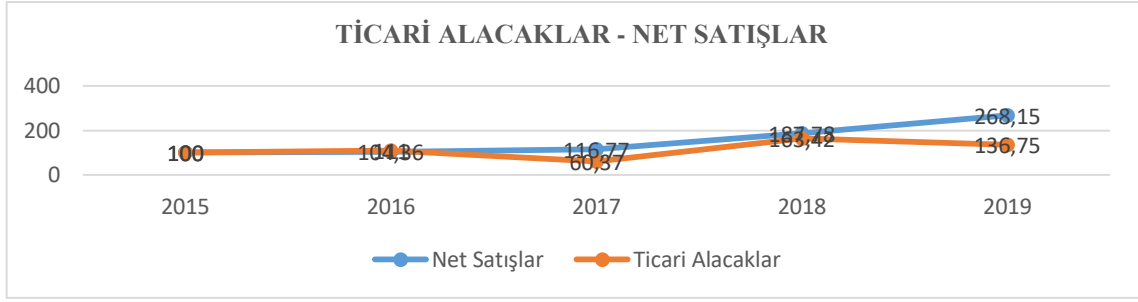
## Ticari Alacaklar - Net Satışlar

**Tablo 42:** Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Ticari Alacaklar - Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	104,36	116,77	187,78	268,15
<b>Ticari Alacaklar</b>	100	111,00	60,37	163,42	136,75

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 28:**Firma Ticari Alacaklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın net satışları baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. Ticari alacaklarda 2017 yılı hariç baz yılın üzerinde bir artış eğilimi görülmektedir. 2016 yılında ticari alacakları net satışlarının fazla iken, 2017 yılında ticari alacakların eğiliminin azaldığı görülmektedir. 2019 yılında net satışların eğilimi artarken, ticari alacakların eğiliminin azaldığı görülmektedir. 2017 ve 2019 yıllarında alacak devir hızının yüksek olduğu görülmektedir.

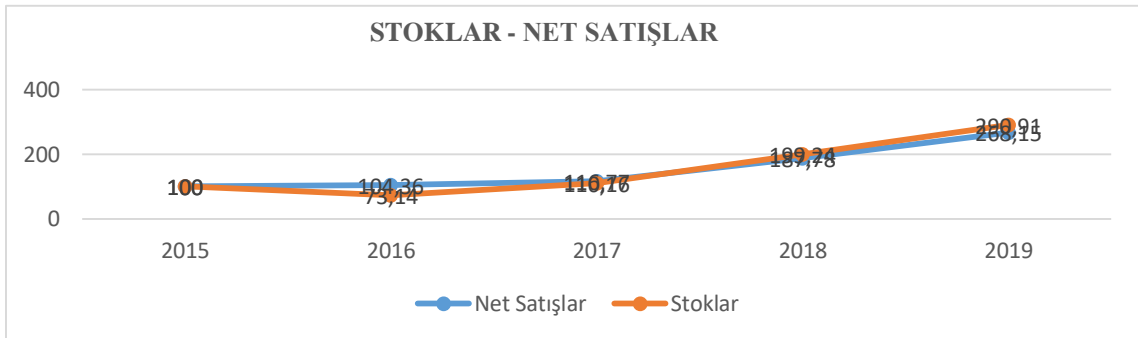
### Stoklar - Net Satışlar

**Tablo 43:**Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Stoklar - Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
Net Satışlar	100	104,36	116,77	187,78	268,15
Stoklar	100	73,14	110,16	199,24	290,91

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 29:**Firma Stoklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.



Grafikte firmanın net satışları baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. Stoklar 2016 yılı hariç baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. 2018 ve 2019 yıllarında stoklardaki artış eğilimi net satış artış eğiliminden daha fazladır. Stok eğiliminin net satış artış eğiliminden fazla olması, stokların nakde dönüşme süresinin fazla, stok devir hızının yüksek ve firmanın stok maliyetleri ile karşı karşıya kalabileceklerini gösterir.

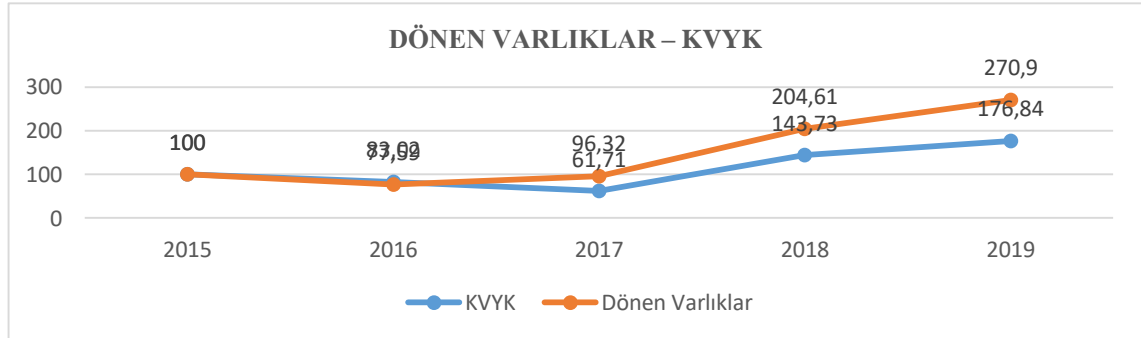
### Dönen Varlıklar – Kvyk

**Tablo 44:** Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönen Varlıklar – Kvyk

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>KVYK</b>	100	83,02	61,71	143,73	176,84
<b>Dönen Varlıklar</b>	100	77,59	96,32	204,61	270,90

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 30:** Firma Dönen Varlıklar – KVYK Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın KVYK ve dönen varlıkları, 2016 ve 2017 yılları hariç baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. 2016 yılında KVYK eğilimi dönen varlıkların eğiliminden fazla iken, 2017 yılından itibaren dönen varlıkların artış eğiliminin KVYK'nın artış eğiliminden daha fazla olduğu görülmektedir. Bu durumda firmanın kısa vadeli borçlarını ödemede sıkıntı yaşamayacağını göstermektedir.

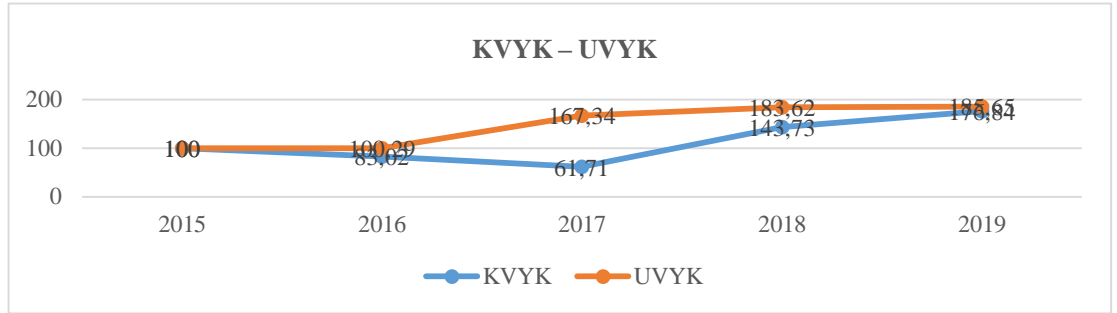
## Kvyk – Uvyk

**Tablo 45.** Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Kvyk – Uvyk

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>KVYK</b>	100	83,02	61,71	143,73	176,84
<b>UVYK</b>	100	100,29	167,34	183,62	185,65

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 31:** Firma KVYK– UVYK Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte KVYK 2016 ve 2017 yılları hariç baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. UVYK baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. 2016 ve 2017 yıllarında KVYK da düşüş eğilimi görülürken, 2018 yılından itibaren bir artış eğilimi görülmektedir. UVYK 2016 yılında baz yıl ile aynı eğilimi gösterirken, 2017 yılından itibaren artış eğilimi göstermektedir.

### 3.10.3. Kent Gıda Maddeleri Sanayii ve Ticaret A.Ş.

**Tablo 46:** Kent Gıda Maddeleri Sanayii ve Ticaret A.Ş. A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Analiz Sonuçları

	31.12.2015 ( TL)	2015 Trend	31.12.2016 ( TL)	2016 Trend	31.12.2017 ( TL)	2017 Trend	31.12.2018 ( TL)	2018 Trend	31.12.2019 ( TL)	2019 Trend
<b>BİLANÇO</b>										
Dönen Varlıklar	297.656.698	100	226.905.013	76,23	226.359.176	89,48	416.673.489	139,98	449.883.992	151,14
Nakit ve Nakit Benzerleri	126.464.424	100	13.352.734	10,55	7.572.378	5,98	21.305.838	16,84	30.212.670	23,89
Ticari Alacaklar	89.731.171	100	109.701.582	122,25	143.357.929	159,76	205.025.501	228,48	218.600.001	243,61
Stoklar	43.320.531	100	56.229.208	129,79	84.555.968	195,18	122.145.286	281,95	130.792.985	301,91
Duran Varlıklar	298.701.581	100	324.965.097	108,79	338.568.466	113,36	364.232.786	121,93	420.252.666	140,69
Aktif Toplam	596.358.279	100	551.870.110	92,54	604.927.642	101,43	780.906.275	130,94	870.136.658	145,90
KVYK	175.505.390	100	221.135.961	120,30	195.692.820	111,50	322.078.136	183,51	385.154.277	219,45
Ticari Borçlar	125.852.100	100	125.877.083	100,01	145.582.574	115,67	271.123.121	215,42	291.203.011	231,38
UVYK	15.146.880	100	19.885.269	131,28	15.512.690	102,41	18.490.916	122,07	23.601.293	155,81
Öz Kaynaklar	405.706.009	100	320.848.880	79,08	393.722.132	97,04	440.337.223	108,53	461.381.088	113,72
Pasif Toplam	596.358.279	100	551.870.110	92,54	604.927.642	101,43	780.906.275	130,94	870.136.658	145,90
<b>GELİR TABLOSU</b>										
Hasılat	554.794.738	100	603.355.395	108,75	719.923.753	129,76	872.154.124	157,20	1.022.443.260	184,29
Satışların Maliyeti(-)	355.677.191	100	420.083.892	118,10	506.512.471	142,40	629.420.898	176,96	763.335.921	214,61
Brüt Kar/Zarar	199.117.547	100	183.271.503	92,04	213.411.282	107,17	242.733.226	121,90	259.107.339	130,12
Faaliyet Karı/Zararı	37.675.074	100	12.682.672	33,66	76.642.899	203,43	78.779.852	209,10	79.865.271	211,98
Finansman Giderleri(-)	9.572.282	100	13.785.642	144,01	12.000.350	125,36	17.665.019	184,54	47.767.940	499,02
Net Kar/Zarar	51.364.755	100	(8.606.371)	16,75	40.237.888	78,33	55.868.719	108,76	24.668.715	48,02

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

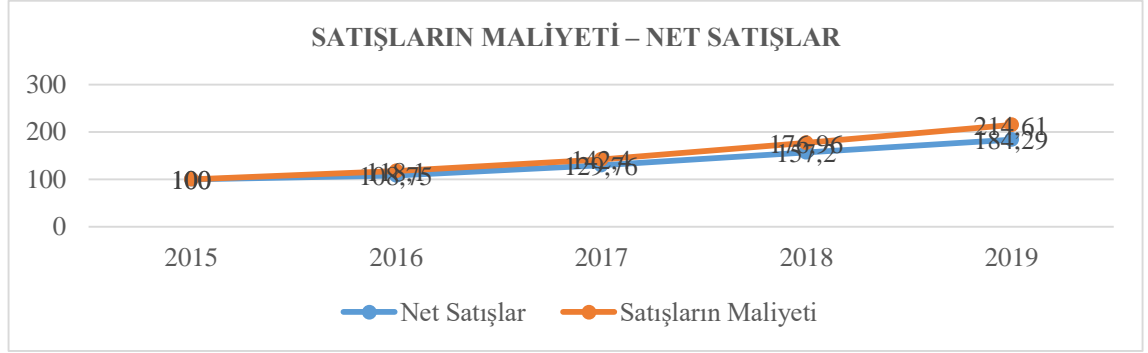
#### Satışların Maliyeti – Net Satışlar

**Tablo 47:** Kent Gıda Maddeleri Sanayii ve Ticaret A.Ş. A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Satışların Maliyeti – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	108,75	129,76	157,20	184,29
<b>Satışların Maliyeti</b>	100	118,10	142,40	176,96	214,61

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 32:**Firma Satışların Maliyeti – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kalemi de baz yılın üzerinde paralel bir artış eğilimi izlediği görülmektedir. Firmanın net satışları artan bir eğilim gösterirken, satış maliyelerinde de paralel bir artış eğilimi görülmektedir. Satışların maliyeti, brüt karı azaltarak ana faaliyetlerden zarar edilmemesi için net satışlardan düşük bir eğilim göstermelidir.

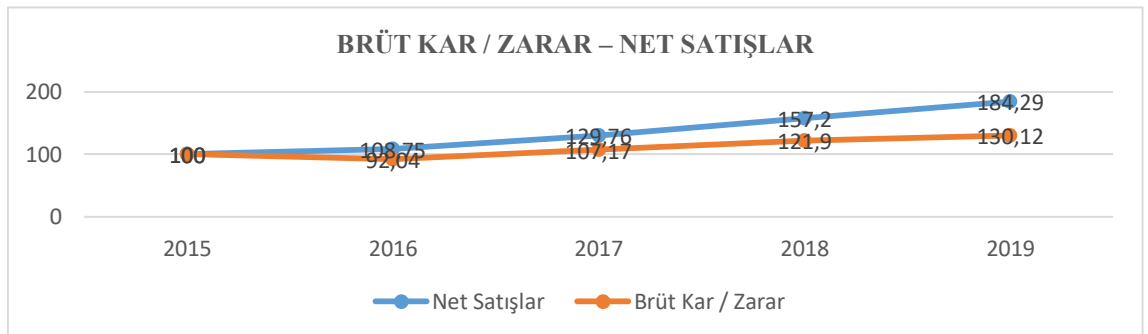
### **Brüt Kar / Zarar – Net Satışlar**

**Tablo 48:**Kent Gıda Maddeleri Sanayii Ve Ticaret A.Ş. A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Brüt Kar / Zarar – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	108,75	129,76	157,20	184,29
<b>Brüt Kar / Zarar</b>	100	92,04	107,17	121,90	130,12

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 33:**Firma Brüt Kar/Zarar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın 2016 yılı hariç brüt karı/zararı baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. Net satışlar baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. 2017 yılından itibaren brüt kar ile net satışlar paralel bir artış eğilimi göstermektedir. Firmaların brüt kar ile faaliyet giderlerini karşılayabilmeleri için brüt kar eğiliminin yüksek olması istenilir.

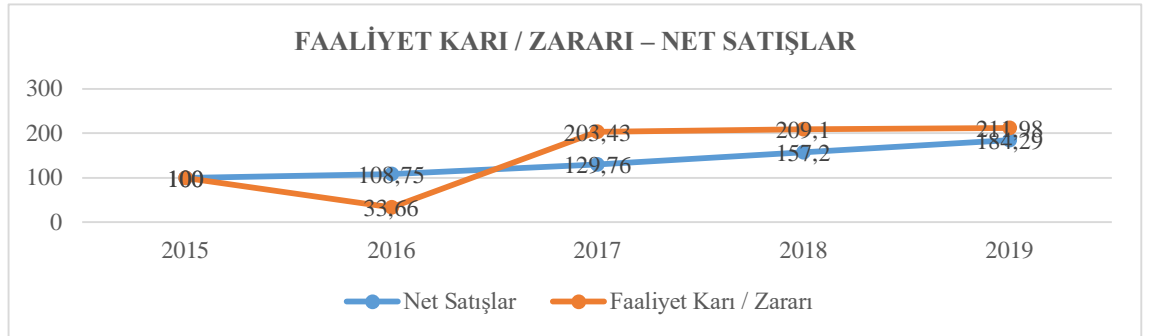
### Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar

**Tablo 49:**Kent Gıda Maddeleri Sanayii Ve Ticaret A.Ş. A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	108,75	129,76	157,20	184,29
<b>Faaliyet Karı / Zararı</b>	100	33,66	203,43	209,10	211,98

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 34:**Firma Faaliyet Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın net satışları baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. Faaliyet karı ise 2016 yılı hariç baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. 2017, 2018 ve 2019 yıllarında faaliyet karı net satışların üzerinde bir seyir izlediği görülmektedir.

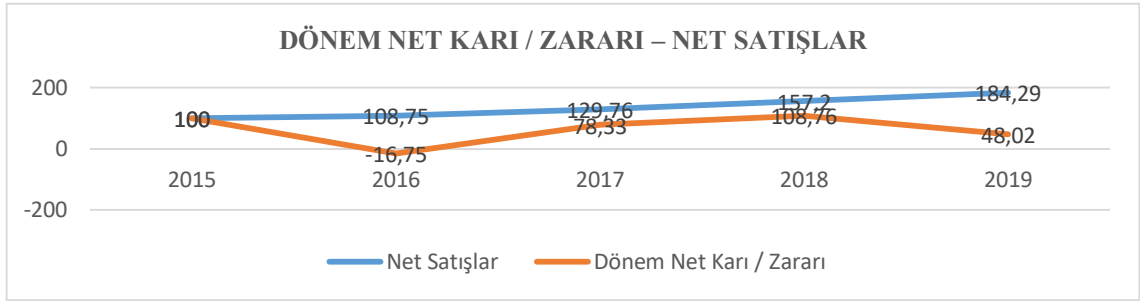
## Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar

**Tablo 50:**Kent Gıda Maddeleri Sanayii Ve Ticaret A.Ş. A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	108,75	129,76	157,20	184,29
<b>Dönem Net Karı / Zararı</b>	100	16,75	78,33	108,76	48,02

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 35:**Firma Dönem Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın net satışları baz yılın üzerinde artan bir eğilim göstermektedir. Dönem net karı/zararı 2018 yılı hariç baz yılın altında bir seyir izlediği görülmektedir. 2016 yılında dönem net zararı görülmektedir. Net satışlarda artan bir eğilim görülürken, dönem net kar/zararın dalgalı bir seyir izlediği görülmektedir.

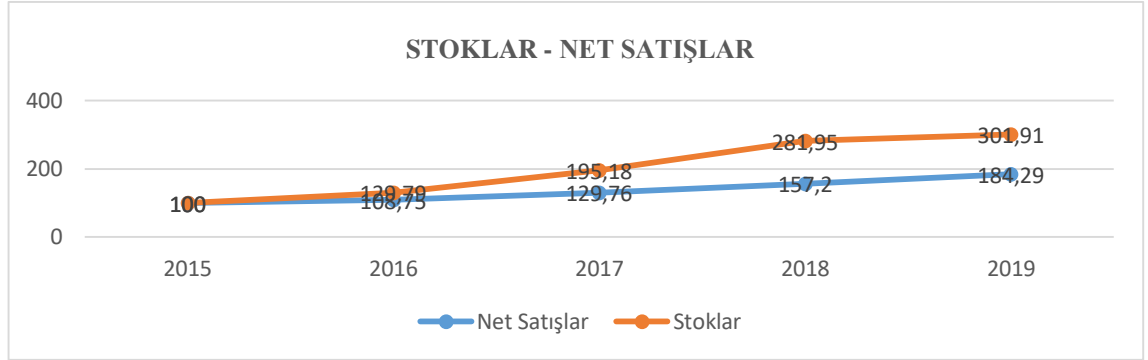
## Stoklar - Net Satışlar

**Tablo 51:**Kent Gıda Maddeleri Sanayii ve Ticaret A.Ş. A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Stoklar - Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	108,75	129,76	157,20	184,29
<b>Stoklar</b>	100	129,79	195,18	281,95	301,91

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 36:**Firma Stoklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kalemi de baz yılın üzerinde paralel bir artış eğilimi göstermektedir. Stok eğiliminin, net satış artış eğiliminden fazla olması stokların nakde dönüşme süresinin fazla, stok devir hızının yüksek ve firmanın stok maliyetlerine ile karşı karşıya kalabileceklerini gösterir.

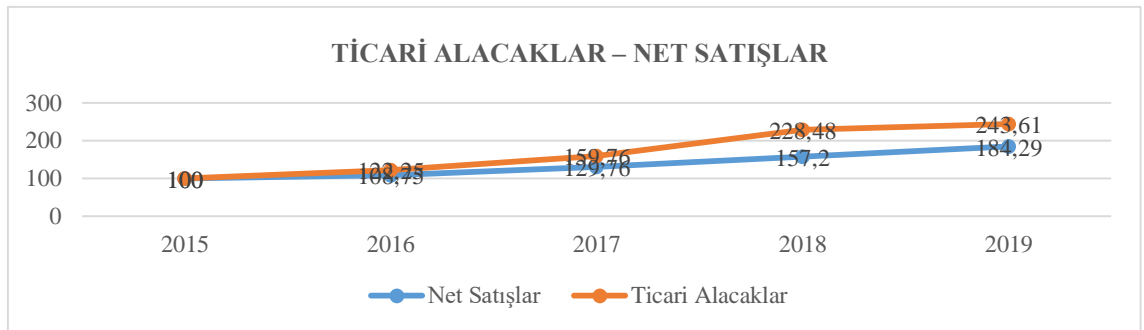
### Ticari Alacaklar – Net Satışlar

**Tablo 52:**Kent Gıda Maddeleri Sanayii ve Ticaret A.Ş. A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Ticari Alacaklar – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
Net Satışlar	100	108,75	129,76	157,20	184,29
Ticari Alacaklar	100	122,25	159,76	228,48	243,61

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 37:**Firma Ticari Alacaklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kalemi de baz yılın üzerinde paralel bir artış eğilimi göstermektedir. Ticari alacaklardaki artış eğilimi net satışlardaki artış eğiliminden daha fazla olduğu görülmektedir.

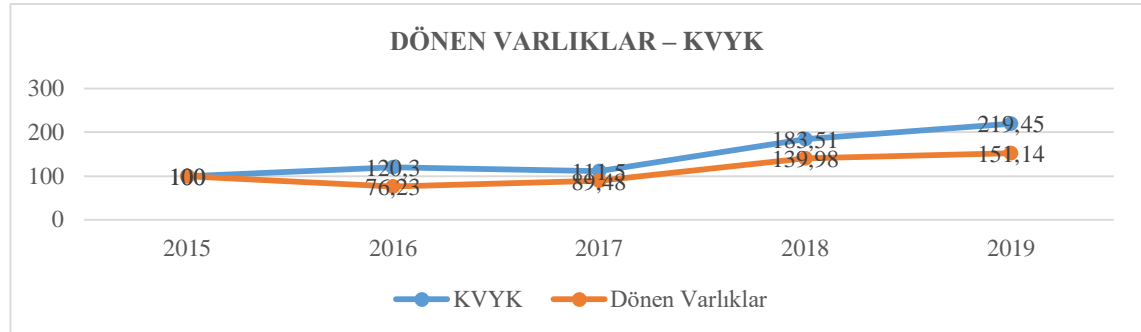
### Dönen Varlıklar – Kvyk

**Tablo 53:**Kent Gıda Maddeleri Sanayii ve Ticaret A.Ş. A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönen Varlıklar – Kvyk

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>KVYK</b>	100	120,30	111,50	183,51	219,45
<b>Dönen Varlıklar</b>	100	76,23	89,48	139,98	151,14

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 38:**Firma Dönen Varlıklar – KVYK Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın dönen varlıkları 2016 ve 2017 yılları hariç baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. Kvyk eğilimi baz yılın üzerinde bir eğilim göstermektedir. 2017 yılında dönen varlıklar artış gösterirken, Kvyk azalış eğilimi göstermektedir. 2018 yılından itibaren dönen varlıklar ve Kvyk paralel bir artış eğilimi görülmektedir. Kvyk artış eğilimi, dönen varlık artış eğiliminden daha fazla bir seyir izlemektedir.



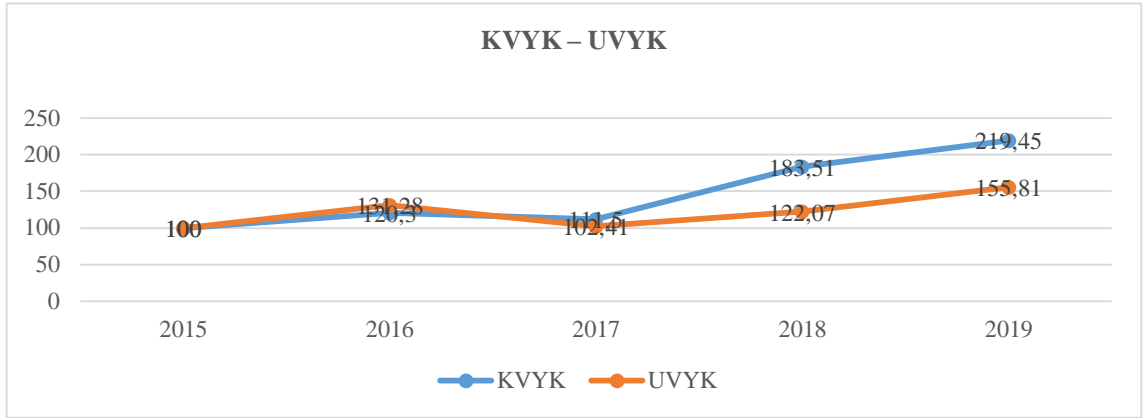
## Kvyk – Uvyk

**Tablo 54:**Kent Gıda Maddeleri Sanayii Ve Ticaret A.Ş. A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Kvyk – Uvyk

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>KVYK</b>	100	120,30	111,50	183,51	219,45
<b>UVYK</b>	100	131,28	102,41	122,07	155,81

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 39:**Firma KVYK– UVYK Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kalemi de baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. 2016 yılında UVYK artış eğilimi, KVYK’da ki artış eğiliminden fazla olduğu görölmektedir. 2017 yılında hem UVYK hem de KVYK’da düşüş eğilimi görölrken, 2018 ve 2019 yıllarında her iki kalemdede artış eğilimi görölmektedir.

### 3.10.4. Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

**Tablo 55:**Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Analiz Sonuçları

	31.12.2015 ( TL)	2015 Trend	31.12.2016 ( TL)	2016 Trend	31.12.2017 ( TL)	2017 Trend	31.12.2018 ( TL)	2018 Trend	31.12.2019 ( TL)	2019 Trend
<b>BİLANÇO</b>										
Dönen Varlıklar	173.213.467	100	198.618.209	114,66	255.820.326	147,69	348.862.699	201,40	450.302.910	259,96
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.673.471	100	1.889.436	112,90	5.297.360	316,54	4.462.441	266,65	448.677	26,81
Ticari Alacaklar	29.350.329	100	43.740.324	149,02	55.483.794	189,03	91.215.599	310,78	148.463.239	505,83
Stoklar	99.538.163	100	109.102.692	109,60	138.691.658	139,33	214.744.190	215,74	277.850.159	279,13
Duran Varlıklar	98.532.936	100	95.423.985	96,84	113.896.284	115,59	270.010.191	274,03	356.383.964	361,69
Aktif Toplam	271.746.403	100	294.042.194	108,20	369.716.610	136,05	618.872.890	227,73	806.686.874	296,85
KVYK	117.226.468	100	128.436.133	109,56	197.688.157	168,63	345.443.367	294,68	330.223.070	281,69
Ticari Borçlar	27.632.216	100	25.955.301	93,93	41.543.258	150,34	95.665.695	346,21	101.019.839	365,58
UVYK	32.941.421	100	29.175.919	88,56	30.903.142	93,81	98.853.200	300,08	196.083.101	595,24
Öz Kaynaklar	121.578.514	100	136.430.142	112,21	141.125.311	116,07	174.576.323	143,59	280.380.703	230,61
Pasif Toplam	271.746.403	100	294.042.194	108,20	369.716.610	136,05	618.872.890	227,73	806.686.874	296,85
<b>GELİR TABLOSU</b>										
Hasılat	162.563.810	100	202.652.381	124,66	235.258.862	144,71	374.615.196	230,44	641.160.628	394,40
Satışların Maliyeti(-)	129.515.706	100	162.641.672	125,57	190.725.102	147,26	276.675.032	213,62	458.856.399	354,28
Brüt Kar/Zarar	33.048.104	100	40.010.709	121,06	44.533.760	134,75	97.940.164	296,35	182.304.229	551,63
Faaliyet Karı/Zararı	28.644.459	100	31.700.540	110,66	25.715.931	89,77	75.092.996	262,15	150.340.021	524,84
Finansman Giderleri(-)	19.951.014	100	21.323.714	106,88	26.508.158	132,86	47.525.938	238,21	87.665.626	439,40
Net Kar/Zarar	37.953.926	100	15.227.319	40,12	6.293.290	16,58	35.625.471	93,86	107.190.323	282,42

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

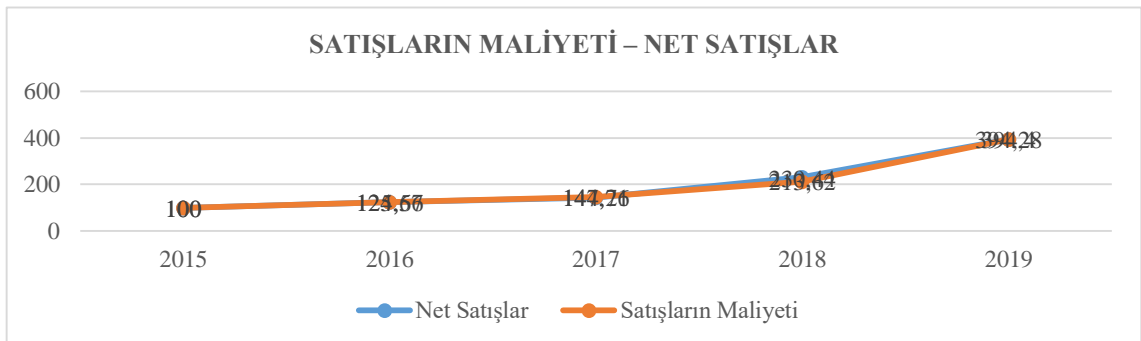
#### Satışların Maliyeti – Net Satışlar

**Tablo 56:**Tukaş Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Satışların Maliyeti – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
Net Satışlar	100	124,66	144,71	230,44	394,40
Satışların Maliyeti	100	125,57	147,26	213,62	394,28

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 40:**Firma Satışların Maliyeti – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kalemi baz yılın üzerinde paralel bir artış eğilimi göstermektedir. Net satışlar artarken satışların maliyeti de artan bir eğilim göstermektedir. 2016 ve 2017 yıllarında satışların maliyeti net satışların üzerinde, 2018 yılında net satışlar satışların maliyetinin üzerinde 2019 yılında ise aynı değerde eğilim izlediği görülmektedir.

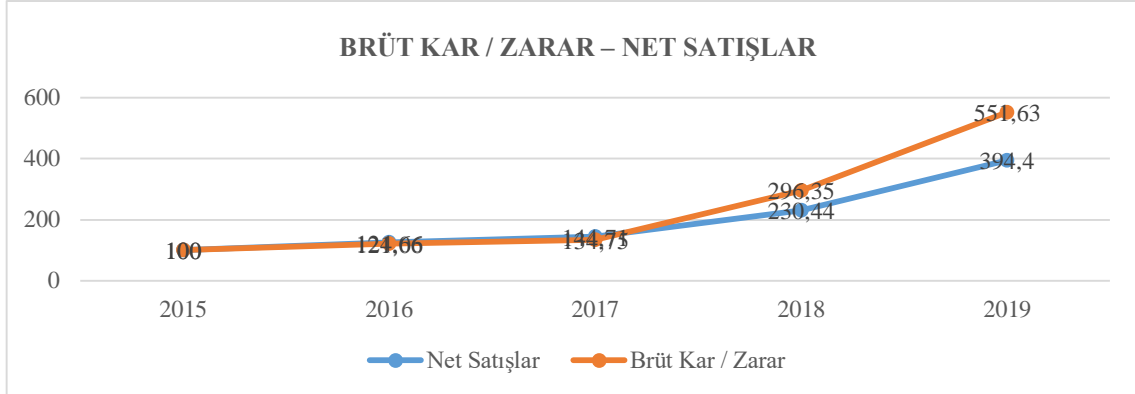
### Brüt Kar / Zarar – Net Satışlar

**Tablo 57:** Tukaş Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Brüt Kar / Zarar – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	124,66	144,71	230,44	394,40
<b>Brüt Kar / Zarar</b>	100	121,06	134,75	296,35	551,63

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 41:**Firma Brüt Kar/Zarar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kalemi de baz yılın üzerinde paralel bir artış eğilimi göstermektedir. 2018 yılından itibaren brüt kar, net satışların üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. Firmaların brüt kar ile faaliyet giderlerini karşılayabilmeleri için brüt kar oranının yüksek olması istenilen bir durumdur.

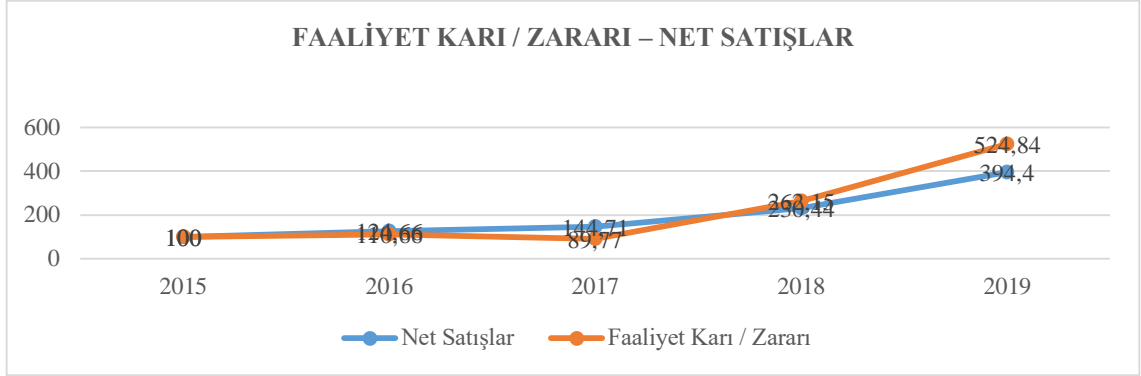
## Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar

**Tablo 58:**TuKaş Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	124,66	144,71	230,44	394,40
<b>Faaliyet Karı / Zararı</b>	100	110,66	89,77	262,15	524,84

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 42:**Firma Faaliyet Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın net satışları baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. Faaliyet karı/zararı ise 2017 yılı hariç baz yılın üzerinde bir eğilim göstermektedir. 2016 ve 2017 yıllarında net satışlar faaliyet karı/zararının üzerinde bir eğilim izlediği görülmektedir. 2018 yılından itibaren faaliyet karı/zararının net satışların üzerinde bir eğilim izlemeye başladığı görülmektedir.

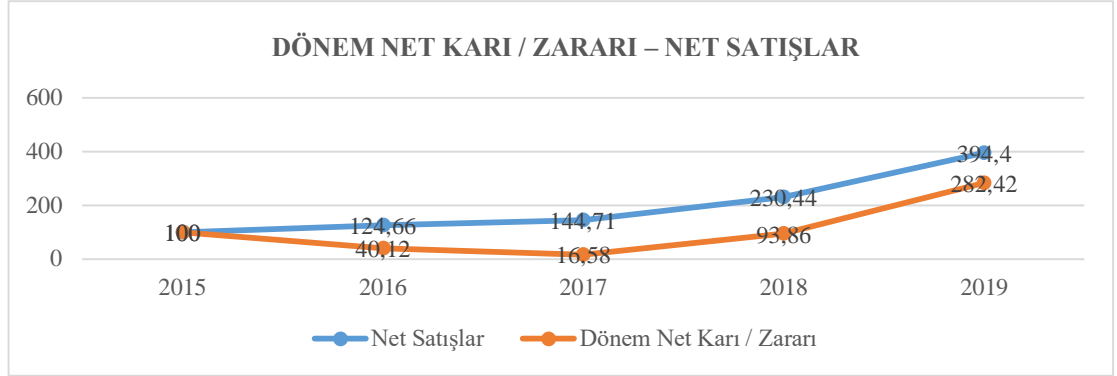
## Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar

**Tablo 59:**TuKaş Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	124,66	144,71	230,44	394,40
<b>Dönem Net Karı / Zararı</b>	100	40,12	16,58	93,86	282,42

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 43:**Firma Dönem Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafığı



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın net satışları baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. Dönem net karı/zararı 2019 yılı hariç baz yılın altında bir eğilim göstermektedir. Net satışlar artarken bir eğilim izlerken, dönem net karı/zararı 2017 yılına kadar düşüş eğilimi, 2018 yılında itibaren artış eğilimi izlediği görülmektedir.

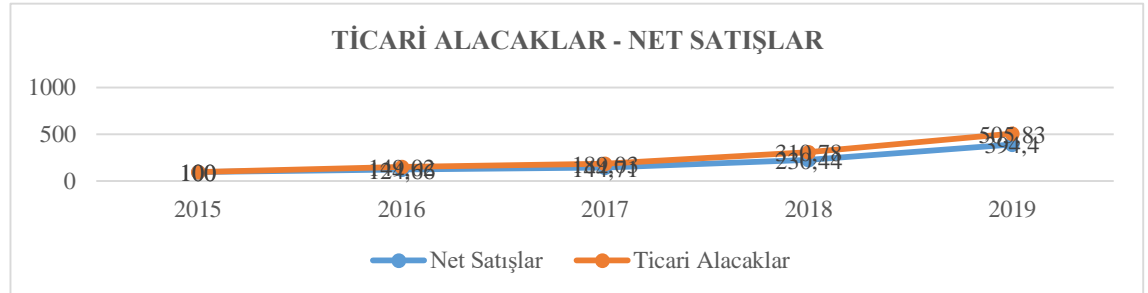
### Ticari Alacaklar - Net Satışlar

**Tablo 60:**Tuğış Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Ticari Alacaklar - Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	124,66	144,71	230,44	394,40
<b>Ticari Alacaklar</b>	100	149,02	189,03	310,78	505,83

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 44:**Firma Ticari Alacaklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafığı



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kaleminde baz yılın üzerinde paralel bir artış eğilimi görülmektedir. Firmanın satışlarındaki eğilim artarken, ticari alacaklarında da paralel bir artış eğilimi görülmektedir.

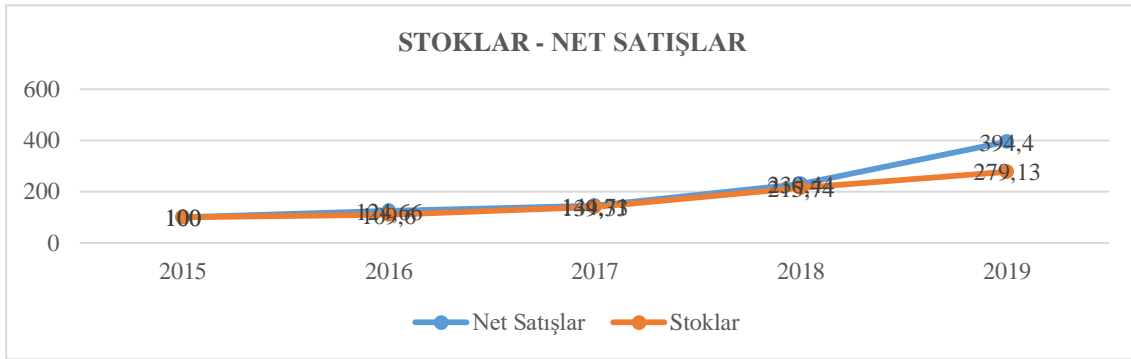
### Stoklar - Net Satışlar

**Tablo 61:**TuKaş Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Stoklar - Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	124,66	144,71	230,44	394,40
<b>Stoklar</b>	100	109,60	139,33	219,74	279,13

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 45:**Firma Stoklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kalemi de baz yılın üzerinde paralel bir artış eğilimi göstermektedir. Net satışlar artan bir eğilim izlerken, stoklarında artan bir eğilim izlediği görülmektedir. Net satışlar ve stoklar arasındaki farkın en fazla yılın 2019 yılı olduğu görülmektedir.

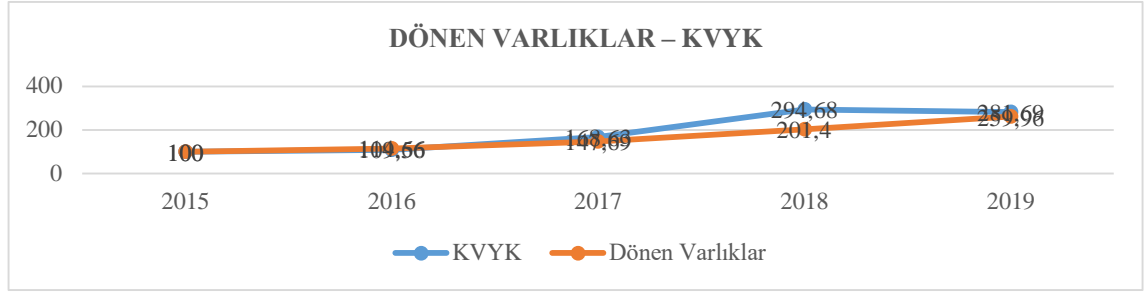
### Dönen Varlıklar – Kvyk

**Tablo 62:**TuKaş Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönen Varlıklar – Kvyk

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>KVYK</b>	100	109,56	168,63	294,68	281,69
<b>Dönen Varlıklar</b>	100	114,66	147,69	201,40	259,96

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 46:**Firma Dönen Varlıklar – KVYK Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kalemi de baz yılın üzerinde artan bir eğilim göstermektedir. 2016 yılında dönen varlıklar KVYK'nın üzerinde bir seyir izlerken, 2017 yılından itibaren KVYK dönen varlıklardan daha fazla bir seyir izlediği görülmektedir. 2018 yılında KVYK ile dönen varlıklar arasındaki farkın en fazla olduğu yıldır. 2019 yılında dönen varlıklar artış eğilimi gösterirken, KVYK düşüş eğilimi göstermektedir.

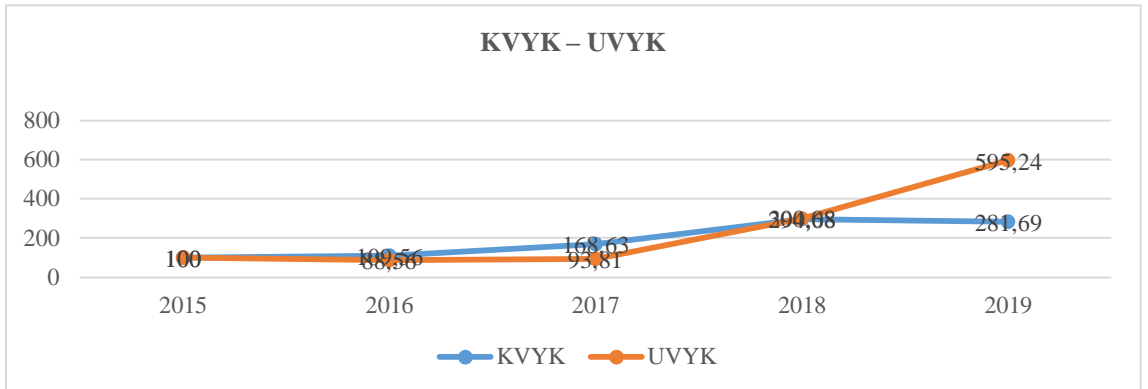
### Kvyk – Uvyk

**Tablo 63:**Tuğay Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Kvyk – Uvyk

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>KVYK</b>	100	109,56	168,63	294,68	281,69
<b>UVYK</b>	100	88,56	93,81	300,08	595,24

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 47:**Firma KVYK– UVYK Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte UVYK'nın 2016 ve 2017 yılları hariç baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. KVYK baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. 2018 yılına kadar KVYK'nın UVYK'nın üzerinde bir eğilim izlediği görülmektedir. 2018 yılından itibaren UVYK'nın artış eğilimi izlediği görülmektedir.

### 3.10.5. A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri A.Ş.

**Tablo 64:**A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Analiz Sonuçları

	31.12.2015 ( TL)	2015 Trend	31.12.2016 ( TL)	2016 Trend	31.12.2017 ( TL)	2017 Trend	31.12.2018 ( TL)	2018 Trend	31.12.2019 ( TL)	2019 Trend
<b>BİLANÇO</b>										
Dönen Varlıklar	47.998.026	100	65.601.913	136,67	83.428.436	173,81	100.515.338	209,41	166.440.838	346,76
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.637.837	100	4.280.696	64,48	5.998.774	90,37	3.336.117	50,25	7.334.568	110,49
Ticari Alacaklar	9.577.116	100	15.602.696	162,91	14.409.786	150,46	17.196.832	179,56	26.407.602	275,73
Stoklar	19.964.614	100	34.706.741	173,84	43.550.473	218,13	61.554.458	308,31	83.032.723	415,89
Duran Varlıklar	66.170.399	100	87.881.764	132,81	90.409.984	136,63	84.038.580	127,00	104.595.365	158,06
Aktif Toplam	114.168.425	100	153.483.677	134,43	173.838.420	152,26	184.553.918	161,65	271.036.203	237,40
KVYK	42.499.826	100	47.726.450	112,29	63.237.737	148,79	91.667.916	215,69	155.919.528	366,87
Ticari Borçlar	15.269.152	100	15.953.324	104,48	15.505.285	101,54	20.824.573	136,38	40.240.569	263,54
UVYK	10.546.488	100	9.682.627	91,80	14.858.004	140,88	21.053.770	199,62	22.440.849	212,78
Öz Kaynaklar	61.122.111	100	96.074.600	157,18	95.742.679	156,64	71.832.232	117,52	92.675.826	151,62
Pasif Toplam	114.168.425	100	153.483.677	134,43	173.838.420	152,26	184.553.918	161,65	271.036.203	237,40
<b>GELİR TABLOSU</b>										
Hasılat	91.469.913	100	102.344.261	111,88	113.106.494	123,65	140.777.512	153,90	178.963.204	195,65
Satışların Maliyeti(-)	72.928.792	100	83.982.095	115,15	93.420.164	128,09	113.832.188	156,08	145.757.347	199,86
Brüt Kar/Zarar	18.541.121	100	18.362.166	99,03	19.686.330	106,17	26.945.324	145,32	33.205.857	179,09
Faaliyet Karı/Zararı	9.465.251	100	8.924.537	94,28	8.141.394	86,01	12.254.609	129,46	14.140.534	149,39
Finansman Giderleri(-)	7.961.852	100	9.487.941	119,16	8.504.354	106,81	26.832.181	337,00	16.705.096	209,81
Net Kar/Zarar	1.725.166	100	(105.654)	6,12	(390.304)	22,62	(5.242.910)	303,90	13.792.671	799,49

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

### Satışların Maliyeti – Net Satışlar

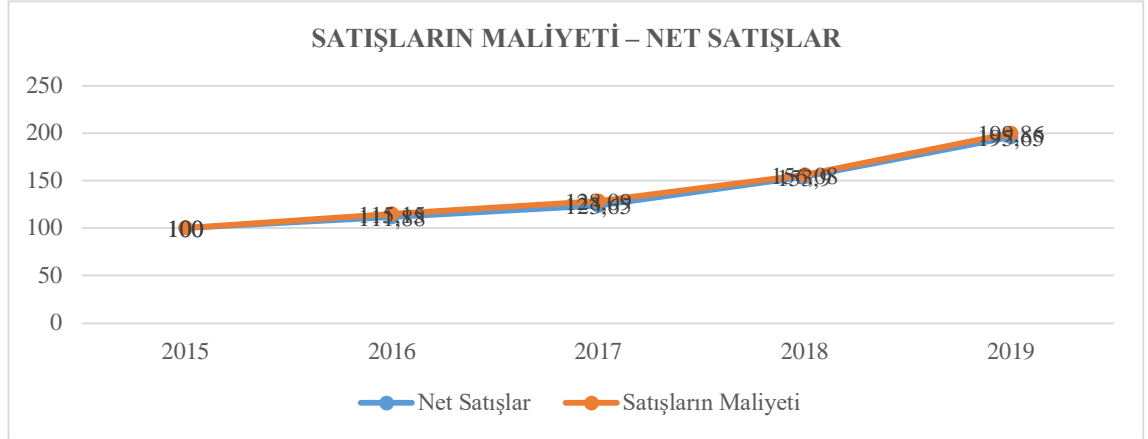
**Tablo 65:**A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Satışların Maliyeti – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	111,88	123,65	153,90	195,65
<b>Satışların Maliyeti</b>	100	115,15	128,09	156,08	199,86

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.



**Grafik 48:**Firma Satışların Maliyeti – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kalemi de baz yılın üzerinde paralel bir artış eğilimi göstermektedir. Satışların maliyeti tüm yıllarda net satışların üzerinde bir eğilim izlediği görülmektedir. Satışların maliyeti, brüt karı azaltarak ana faaliyetlerden zarar edilmemesi için net satışlardan düşük bir eğilim göstermelidir.

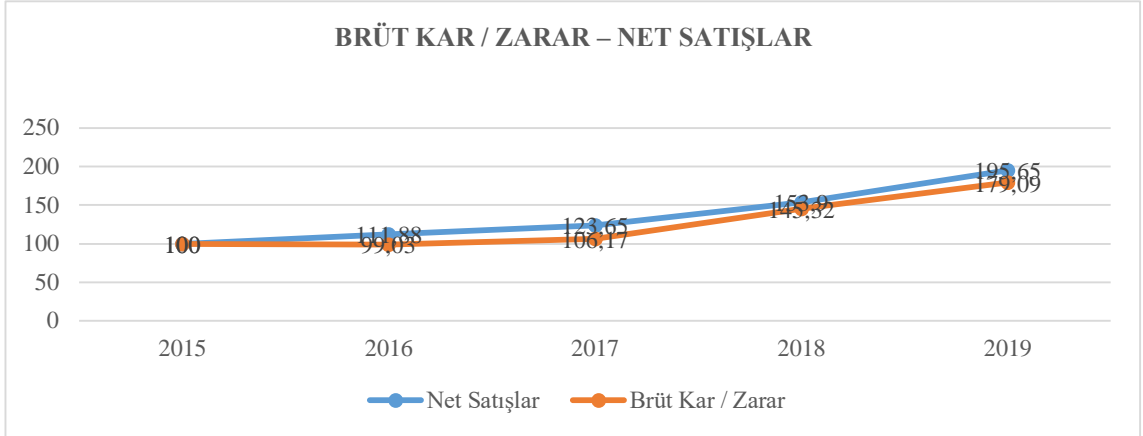
### **Brüt Kar / Zarar – Net Satışlar**

**Tablo 66:**A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda Ve Tarım Ürünleri A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Brüt Kar / Zarar – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	111,88	123,65	153,90	195,65
<b>Brüt Kar / Zarar</b>	100	99,03	106,17	145,32	179,09

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 49:**Firma Brüt Kar/Zarar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın net satışları baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. Brüt kar/zararı 2016 yılı hariç baz yılın üzerinde bir eğilim göstermektedir. Brüt kar/zararı net satışların altında bir seyir izlemektedir. Firmaların brüt kar ile faaliyet giderlerini karşılayabilmeleri için brüt kar oranının yüksek olması istenilen bir durumdur.

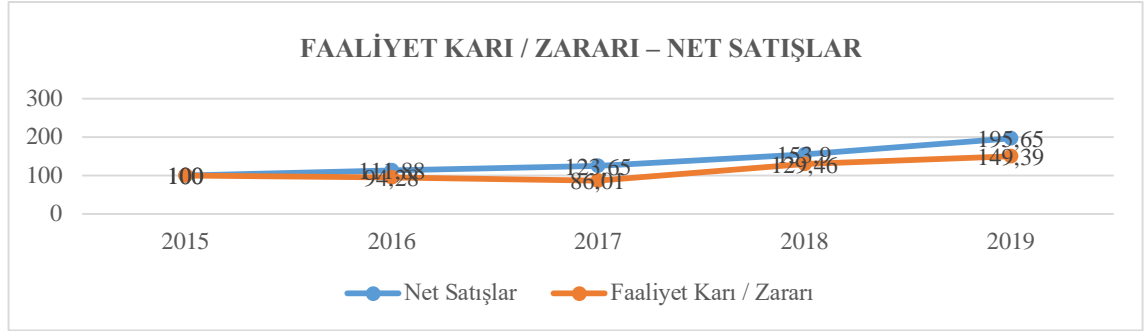
### Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar

**Tablo 67:**A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda Ve Tarım Ürünleri A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar)

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	111,88	123,65	153,90	195,65
<b>Faaliyet Karı / Zararı</b>	100	94,28	86,01	129,46	149,39

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 50:**Firma Faaliyet Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın net satışları baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. Faaliyet karı/zararı 2016 ve 2017 yılları hariç baz yılın üzerinde bir eğilim göstermektedir. Faaliyet karı/zararının net satışların altında bir eğilim izlediği görülmektedir.

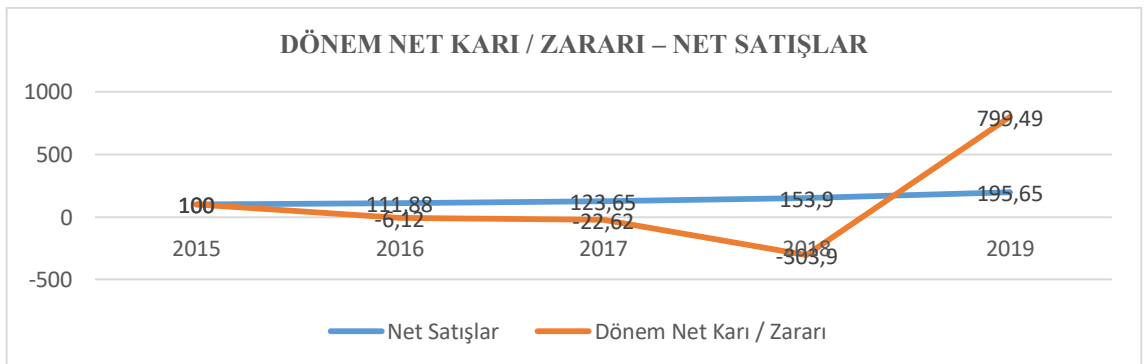
### Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar

**Tablo 68:**A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	111,88	123,65	153,90	195,65
<b>Dönem Net Karı / Zararı</b>	100	6,12	22,62	303,90	799,49

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 51:** Firma Dönem Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın net satışları baz yılın üzerinde bir eğilim seyretmektedir. Firmanın 2016, 2017 ve 2018 yıllarında dönem net zararı görülmektedir. 2019 yılında dönem net karı artış eğilimi net satışların artış eğiliminden daha fazla olduğu görülmektedir.

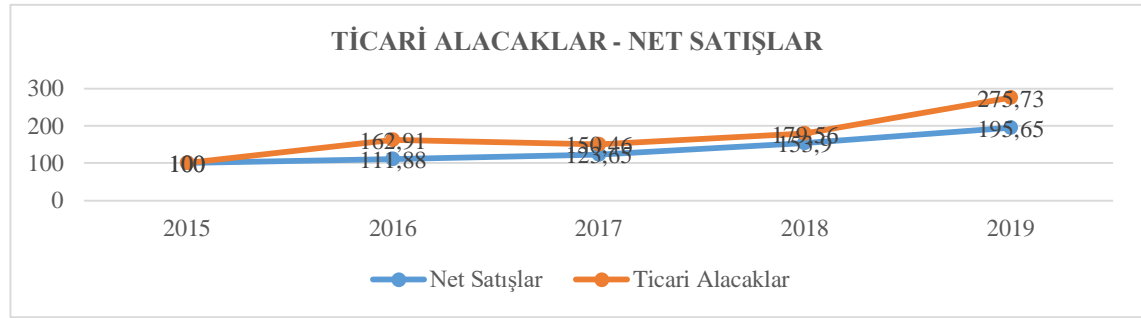
### Ticari Alacaklar - Net Satışlar

**Tablo 69:**A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Ticari Alacaklar - Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	111,88	123,65	153,90	195,65
<b>Ticari Alacaklar</b>	100	162,91	150,46	179,56	275,73

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 52:**Firma Ticari Alacaklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kalemi de baz yılın üzerinde bir eğilim göstermektedir. 2017 yılında net satışlarda artış eğilimi, ticari alacaklar ise düşüş eğilimi görülürken, 2018 yılından itibaren ticari alacaklar tekrar artış eğilimi göstermektedir.

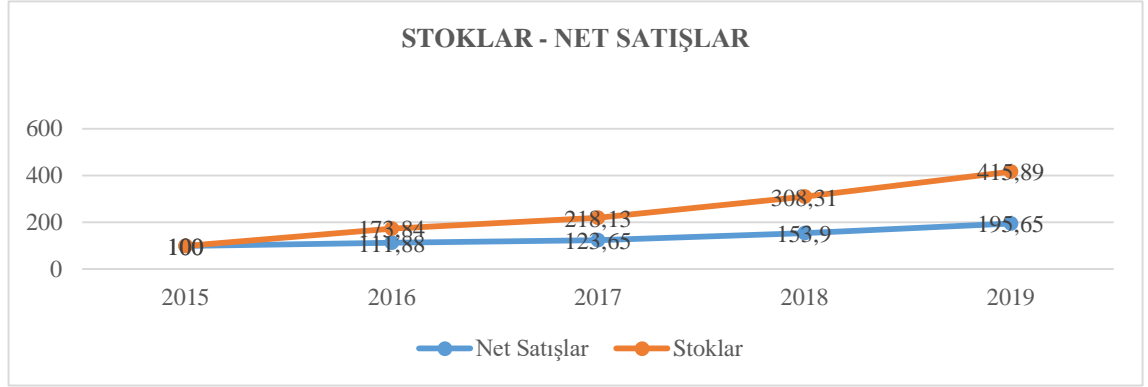
### Stoklar - Net Satışlar

**Tablo 70:**A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda Ve Tarım Ürünleri A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Stoklar - Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	111,88	123,65	153,90	195,65
<b>Stoklar</b>	100	173,84	218,13	308,31	415,89

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 53:**Firma Stoklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kalemi de baz yılın üzerinde paralel bir artış eğilimi göstermektedir. Yıllar itibari ile stoklardaki artış eğilimi net satışlardaki artış eğiliminden daha fazla olduğu görülmektedir.

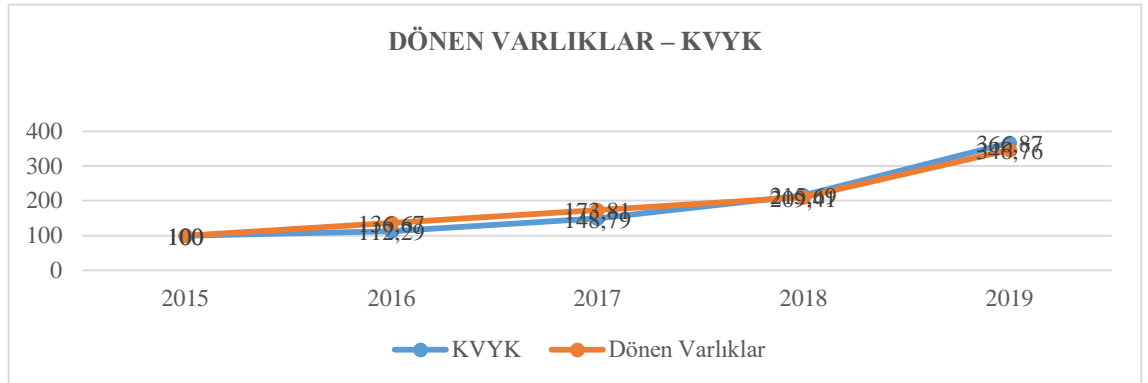
### Dönen Varlıklar – Kvyk

**Tablo 71:**A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda Ve Tarım Ürünleri A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönen Varlıklar – Kvyk

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>KVYK</b>	100	112,29	148,79	215,69	366,87
<b>Dönen Varlıklar</b>	100	136,67	173,81	209,41	346,76

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 54:**Firma Dönen Varlıklar – KVYK Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kalemi de baz yılın üzerinde paralel bir artış eğilimi göstermektedir. 2016 ve 2017 yıllarında dönen varlıklar KVYK'nın üzerinde bir artış eğilimi gösterirken, 2018 yılından itibaren KVYK'nın altında bir eğilim göstermektedir.

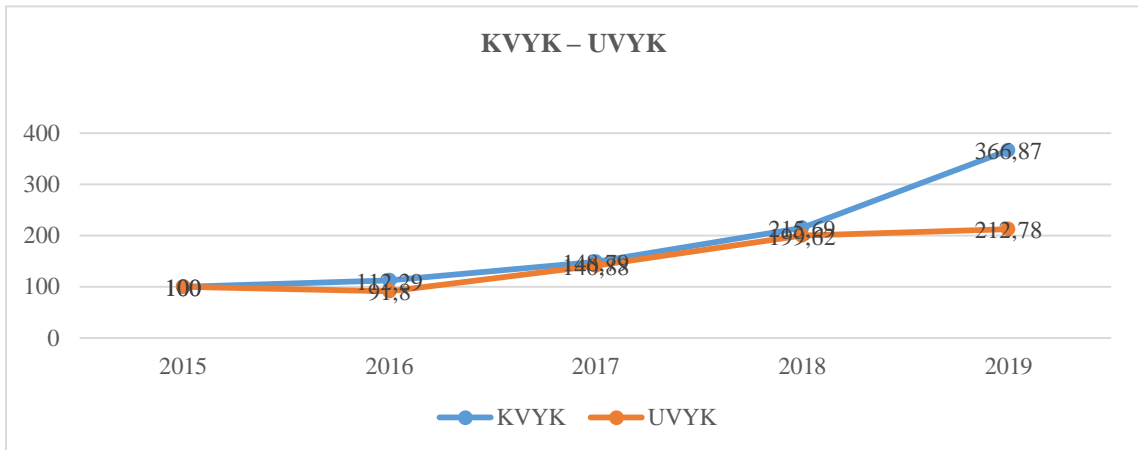
## Kvyk – Uvyk

**Tablo 72:**A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda Ve Tarım Ürünleri A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Kvyk – Uvyk

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>KVYK</b>	100	112,29	148,79	215,69	366,87
<b>UVYK</b>	100	91,80	140,88	199,62	212,78

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 55:**Firma KVYK– UVYK Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte UVYK 2016 yılı hariç baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. KVYK 2016 yılı hariç baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. 2018 yılında hem UVYK hem de KVYK da artış görülmektedir. 2019 yılında KVYK'nın artış eğiliminin daha fazla olduğu görülmektedir.

### 3.10.6. Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

**Tablo 73:**Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Analiz Sonuçları

	31.12.2015 (TL)	2015 Trend	31.12.2016 (TL)	2016 Trend	31.12.2017 (TL)	2017 Trend	31.12.2018 (TL)	2018 Trend	31.12.2019 (TL)	2019 Trend
<b>BİLANÇO</b>										
Dönen Varlıklar	67.164.895	100	80.642.072	120,06	62.334.175	92,80	35.671.551	53,11	42.161.374	62,49
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.460.615	100	995.860	28,77	519.452	15,01	12.321.265	356,04	231.636	6,69
Ticari Alacaklar	9.727.090	100	13.265.320	136,37	11.101.083	114,12	6.556.703	67,40	12.334.019	126,80
Stoklar	46.036.206	100	56.856.386	123,50	32.311.028	70,18	7.130.057	15,48	15.869.910	34,47
Duran Varlıklar	16.378.849	100	27.216.232	166,16	32.964.365	201,26	54.445.632	332,41	43.815.106	267,51
Aktif Toplam	83.543.744	100	107.858.304	129,10	95.298.540	114,07	90.117.183	107,86	85.976.480	102,91
KVYK	50.137.031	100	71.408.055	142,42	72.938.175	145,47	48.495.022	96,72	46.478.374	92,70
Ticari Borçlar	37.336.332	100	39.766.731	106,50	29.314.448	78,51	17.861.931	47,84	23.140.405	61,97
UVYK	6.808.761	100	7.428.001	109,09	7.457.802	109,53	10.115.959	148,57	17.153.009	251,92
Öz Kaynaklar	26.597.952	100	29.022.248	109,11	14.902.563	56,02	31.506.202	118,45	22.345.097	84,01
Pasif Toplam	83.543.744	100	107.858.304	129,10	95.298.540	114,07	90.117.183	107,86	85.976.480	102,91
<b>GELİR TABLOSU</b>										
Hasılat	72.204.499	100	83.049.459	115,01	94.945.890	131,49	115.511.660	159,97	66.949.483	92,72
Satışların Maliyeti(-)	58.767.593	100	72.511.186	123,38	88.079.157	149,87	105.075.335	178,79	60.689.311	103,27
Brüt Kar/Zarar	13.436.906	100	10.538.273	78,42	6.866.733	51,10	10.436.325	77,66	6.260.172	46,58
Faaliyet Karı/Zararı	3.718.612	100	(1.523.036)	40,95	(10.839.424)	291,49	(22.750.795)	611,80	(16.656.288)	447,91
Finansman Giderleri(-)	2.892.216	100	4.303.282	148,78	5.439.949	188,08	9.671.078	334,38	3.347.539	115,74
Net Kar/Zarar	658.944	100	(6.246.356)	947,93	(13.772.102)	2090,02	(30.856.294)	4682,68	(15.775.719)	2394,09

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

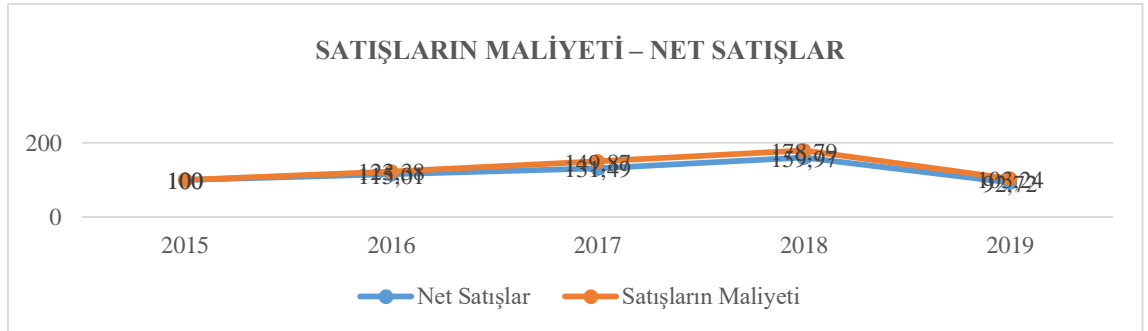
#### Satışların Maliyeti – Net Satışlar

**Tablo 74:**Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Satışların Maliyeti – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
Net Satışlar	100	115,01	131,49	159,97	92,72
Satışların Maliyeti	100	123,38	149,87	178,79	103,24

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 56:**Firma Satışların Maliyeti – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın net satışları 2019 yılı hariç baz yılın üzerinde bir eğilim göstermektedir. Satışların maliyeti baz yılın üzerinde bir eğilim göstermektedir. 2019 yılına kadar hem satışlar hem de satışların maliyeti artan bir eğilim gösterirken, 2019 yılında her iki kalemdede paralel bir düşüş eğilimi görülmektedir. Satışların maliyetinin tüm yıllarda net satışların üzerinde bir seyir izlediği görülmektedir.

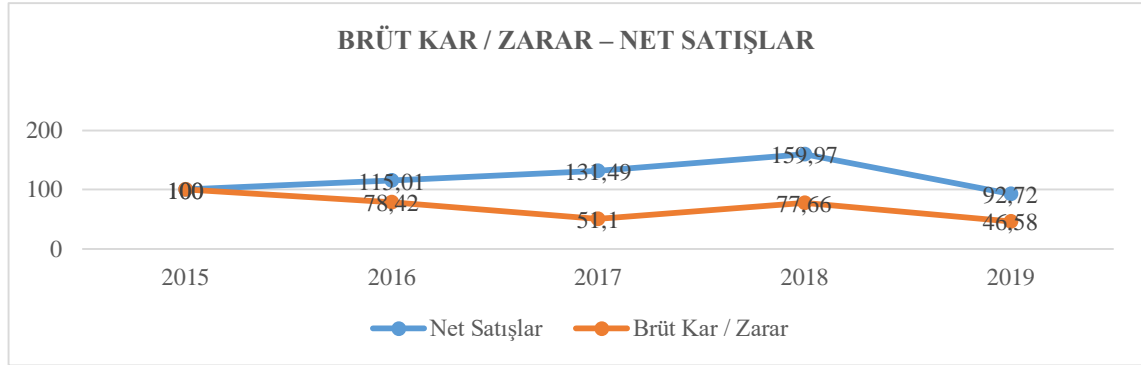
### Brüt Kar / Zarar – Net Satışlar

**Tablo 75:**Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Brüt Kar / Zarar – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	115,01	131,49	159,97	92,72
<b>Brüt Kar / Zarar</b>	100	78,42	51,10	77,66	46,58

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 57:**Firma Brüt Kar/Zarar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın net satışları 2019 yılı hariç baz yılın üzerinde bir eğilim göstermektedir. Brüt kar/zarar hesabı tüm yıllarda baz yılın altında bir eğilimi göstermektedir 2016 ve 2017 yıllarında net satışlar artarken brüt kar/zararın paralel bir şekilde azaldığı görülmektedir. 2019 yılında hem net satışların hem de brüt kar/zararın düşüş eğilimi izlediği görülmektedir. Firmaların brüt kar ile faaliyet giderlerini karşılayabilmeleri için brüt kar oranının yüksek olması istenilir.



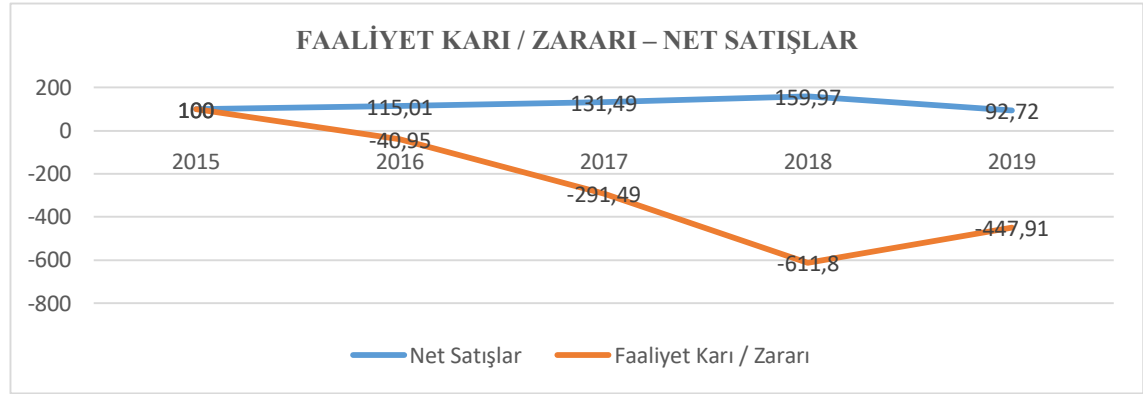
## Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar

**Tablo 76:**Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	115,01	131,49	159,97	92,72
<b>Faaliyet Karı / Zararı</b>	100	40,95	291,49	611,80	447,91

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 58:**Firma Faaliyet Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın net satışlar 2019 yılı hariç baz yılın üzerinde bir eğilim göstermiştir. Firmanın 2015 yılı olan baz yılı hariç diğer yıllarda faaliyet zararı görülmektedir.

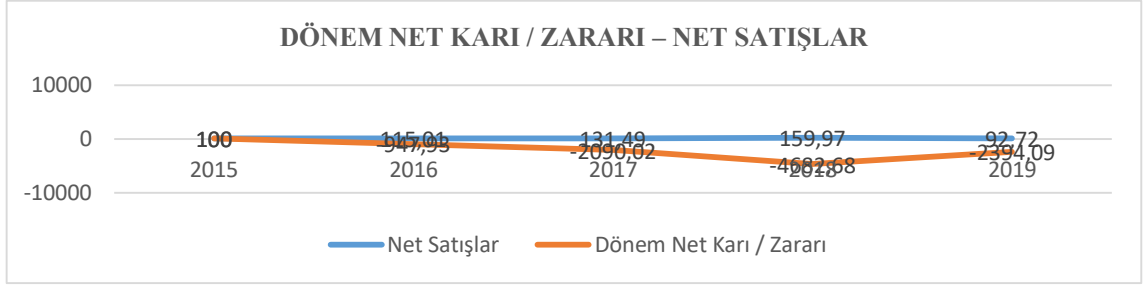
## Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar

**Tablo 77:**Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	115,01	131,49	159,97	92,72
<b>Dönem Net Karı / Zararı</b>	100	947,93	2090,02	4682,68	2394,09

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 59:**Firma Dönem Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafığı



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın net satışlar 2019 yılı hariç baz yılın üzerinde bir eğilim göstermiştir. Firmanın 2015 yılı olan baz yılı hariç diğer yıllarda dönem net zararı görülmektedir.

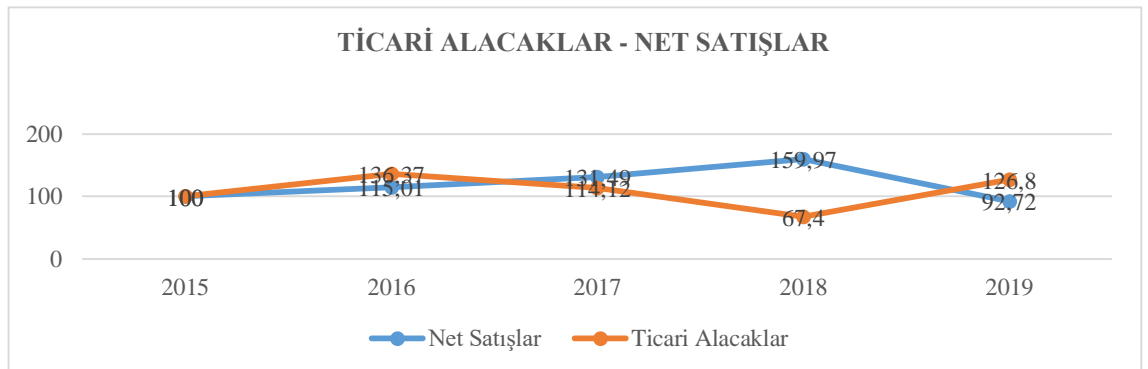
### Ticari Alacaklar - Net Satışlar

**Tablo 78:**Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Ticari Alacaklar - Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
Net Satışlar	100	115,01	131,49	159,97	92,72
Ticari Alacaklar	100	136,37	114,12	67,40	126,80

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 60:** Firma Ticari Alacaklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafığı



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın net satışları 2018 yılına kadar baz yılın üzerinde bir seyir izlerken, 2019 yılında baz yılın altında bir düşüş eğilimi göstermektedir. Ticari alacaklar 2018 yılı hariç baz yılın üzerinde bir eğilim göstermektedir. 2017 ve 2018 yıllarında net satışlar artarken, ticari alacaklar düşüş eğilimi göstermektedir. Alacaklarını 2017 ve 2018 yıllarında diğer yıllara göre daha kısa süre tahsil ettiği görülmektedir. 2019 yılında net satışlarda düşme eğilimi, ticari alacaklarda artış eğilimi görülmektedir.

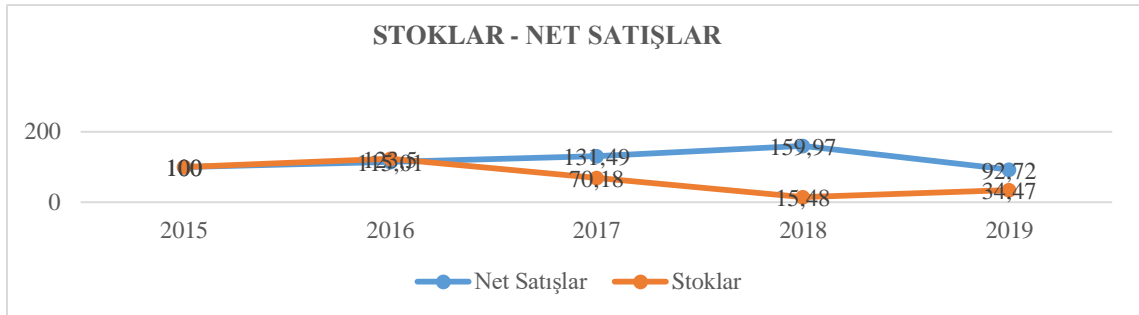
## Stoklar - Net Satışlar

**Tablo 79:**Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Stoklar - Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	115,01	131,49	159,97	92,72
<b>Stoklar</b>	100	123,50	70,18	15,48	34,47

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 61:**Firma Stoklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın net satışları 2018 yılına kadar baz yılın üzerinde bir seyir izlerken, 2019 yılında baz yılın altında bir düşüş eğilimi göstermektedir. 2016 yılı hariç stoklar baz yılın altında bir seyir izlediği görülmektedir. 2017 ve 2018 yıllarında satışların artmasıyla stokların satıldığı söylenebilir.

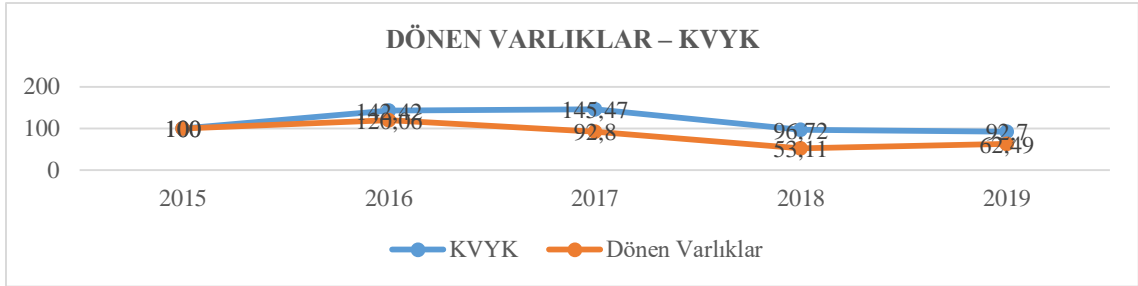
## Dönen Varlıklar – Kvyk

**Tablo 80:**Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönen Varlıklar – Kvyk

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>KVYK</b>	100	142,42	145,47	96,72	92,70
<b>Dönen Varlıklar</b>	100	120,06	92,80	53,11	62,49

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 62:**Firma Dönen Varlıklar – KVYK Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte KVYK 2018 ve 2019 yılı hariç baz yılın üzerinde bir seyir izlemektedir. Dönen varlıklar 2016 yılı hariç baz yılın altında bir seyir izlemektedir. 2017 yılından itibaren KVYK da düşüş eğilimi görülmektedir. Tüm yıllarda dönen varlıkların KVYK'nın altında bir seyir izlediği görülmektedir.

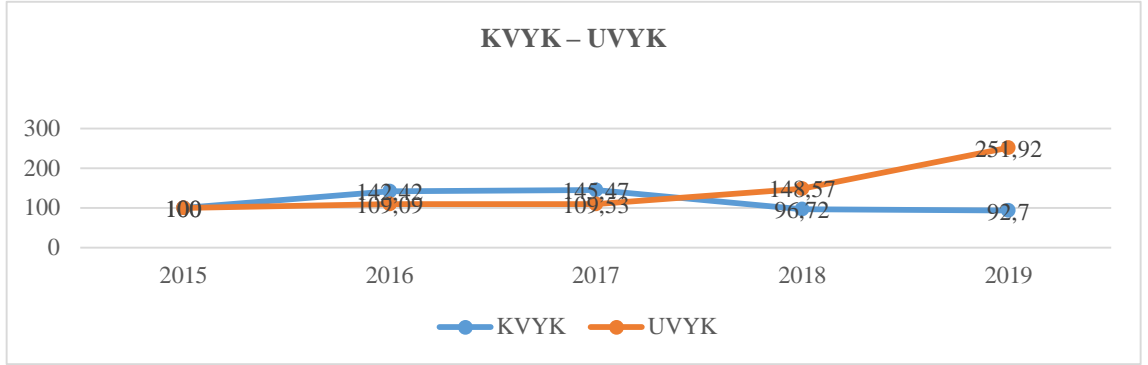
## Kvyk – Uvyk

**Tablo 81:**Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Kvyk – Uvyk

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>KVYK</b>	100	142,42	145,47	96,72	92,70
<b>UVYK</b>	100	109,09	109,53	148,57	251,92

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 63:** Firma KVK– UVYK Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından dzenlenmiştir.

Grafikte KVK 2018 ve 2019 yılları hariç baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. UVYK baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. 2016 ve 2017 yıllarında KVK'nın artış eğilimi UVYK'nın artış eğiliminden fazla iken, 2018 yılından itibaren KVK'da düşüş eğilimi görülmektedir. 2018 yılından itibaren UVYK'da artış eğilimi görülmektedir.

### 3.10.7. Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.

**Tablo 82:** Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Analiz Sonuçları

	31.12.2015 ( TL)	2015 Trend	31.12.2016 ( TL)	2016 Trend	31.12.2017 ( TL)	2017 Trend	31.12.2018 (bin TL)	2018 Trend	31.12.2019 (bin TL)	2019 Trend
<b>BİLANÇO</b>										
Dönen Varlıklar	2.418.802.807	100	3.501.795.901	144,77	4.796.550.026	198,30	6.391.831	264,25	8.720.108	360,51
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.319.138.698	100	2.169.912.611	164,49	3.181.119.721	241,15	3.378.761	256,13	5.080.978	385,17
Ticari Alacaklar	648.516.627	100	772.946.269	119,18	772.499.988	119,11	1.899.086	292,83	2.365.802	364,80
Stoklar	234.137.771	100	361.942.164	154,58	564.685.465	241,17	604.554	258,20	592.698	253,14
Duran Varlıklar	1.507.784.747	100	2.024.393.048	134,26	3.529.902.400	234,11	4.278.041	283,73	4.071.644	270,04
Aktif Toplam	3.926.587.554	100	5.526.188.949	140,73	8.326.452.426	212,05	10.669.872	271,73	12.791.752	325,77
KVYK	653.505.104	100	3.169.041.952	484,92	1.999.151.376	305,91	1.844.865	282,30	6.800.011	1040,54
Ticari Borçlar	474.424.217	100	637.981.293	134,47	938.721.000	197,86	1.114.097	234,83	1.224.598	258,12
UVYK	1.633.652.466	100	502.550.519	30,76	3.631.397.896	222,28	5.145.275	314,95	1.057.509	64,73
Öz Kaynaklar	1.639.429.984	100	1.854.596.478	113,12	2.695.903.154	164,44	3.679.732	224,45	4.934.232	300,09
Pasif Toplam	3.926.587.554	100	5.526.188.949	140,73	8.326.452.426	212,05	10.669.872	271,73	12.791.752	325,77
<b>GELİR TABLOSU</b>										
Hasılat	3.075.120.076	100	3.921.686.855	127,52	4.811.032.525	156	5.955.508	193,66	7.803.120	253,75
Satışların Maliyeti(-)	2.408.422.513	100	2.999.732.967	124,55	3.534.096.627	146	4.395.223	182,49	5.663.928	235,17
Brüt Kar/Zarar	666.697.563	100	921.953.888	138,28	1.276.935.898	191	1.560.285	234,03	2.139.192	320,86
Faaliyet Karı/Zararı	386.427.199	100	464.764.367	120,27	594.602.063	153	779.084	201,61	1.153.718	298,56
Finansman Giderleri(-)	466.425.843	100	637.981.038	136,78	699.172.235	149	2.786.405	597,33	1.466.132	314,33
Net Kar/Zarar	260.288.906	100	230.371.563	88,50	383.153.137	147	700.779	269,23	905.302	347,80

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

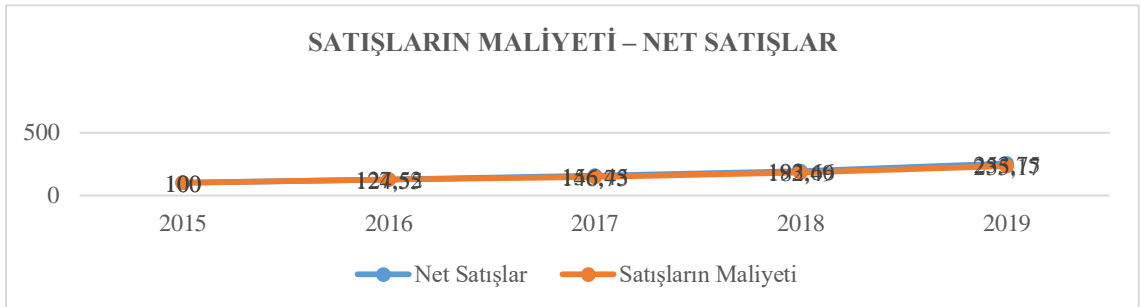
### Satışların Maliyeti – Net Satışlar

**Tablo 83:** Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Satışların Maliyeti – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	127,52	156,45	193,66	253,75
<b>Satışların Maliyeti</b>	100	124,55	146,73	182,49	235,17

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 64:** Firma Satışların Maliyeti – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kalemi baz yılın üzerinde paralel bir artış eğilimi göstermektedir. Tüm yıllarda net satışların, satışların maliyetinin üzerinde bir eğilim izlediği görülmektedir.

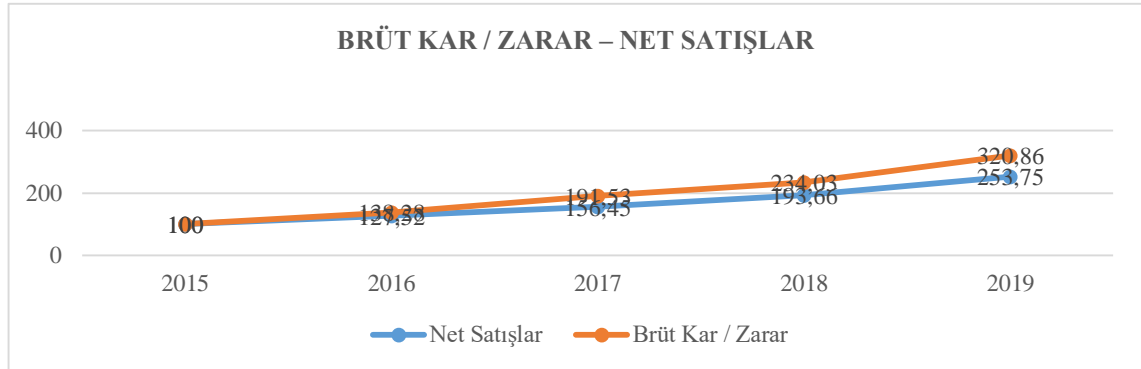
### Brüt Kar / Zarar – Net Satışlar

**Tablo 84:** Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Brüt Kar / Zarar – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
Net Satışlar	100	127,52	156,45	193,66	253,75
Brüt Kar / Zarar	100	138,28	191,53	234,03	320,86

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 65:** Firma Brüt Kar/Zarar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kalemi de baz yılın üzerinde paralel bir artış eğilimi göstermektedir. Firmanın satışları ile paralel olarak brüt karının da arttığı görülmektedir. Brüt kar artış eğilimi, net satış eğiliminin üzerinde bir eğilim göstermektedir. Firmaların brüt kar ile faaliyet giderlerini karşılayabilmeleri için brüt kar oranının yüksek olması istenilir.

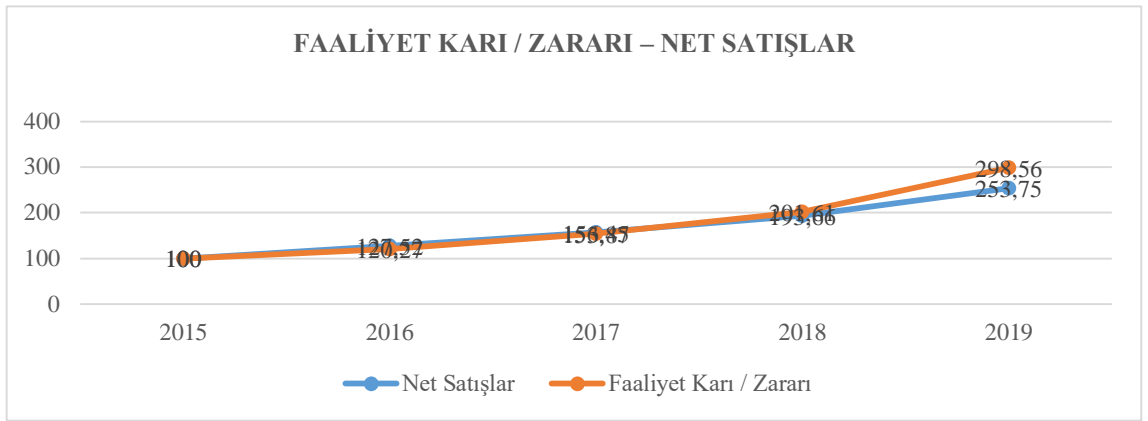
## Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar

**Tablo 85:** Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
Net Satışlar	100	127,52	156,45	193,66	253,75
Faaliyet Karı / Zararı	100	120,27	153,87	201,61	298,56

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 66:** Firma Faaliyet Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kalemi de baz yılın üzerinde paralel bir artış eğilimi göstermektedir. 2017 yılına kadar net satışlar faaliyet karının üzerinde bir eğilim izlerken, 2018 yılından itibaren brüt karın net satışların üzerinde bir artış eğilimi izlediği görülmektedir.

## Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar

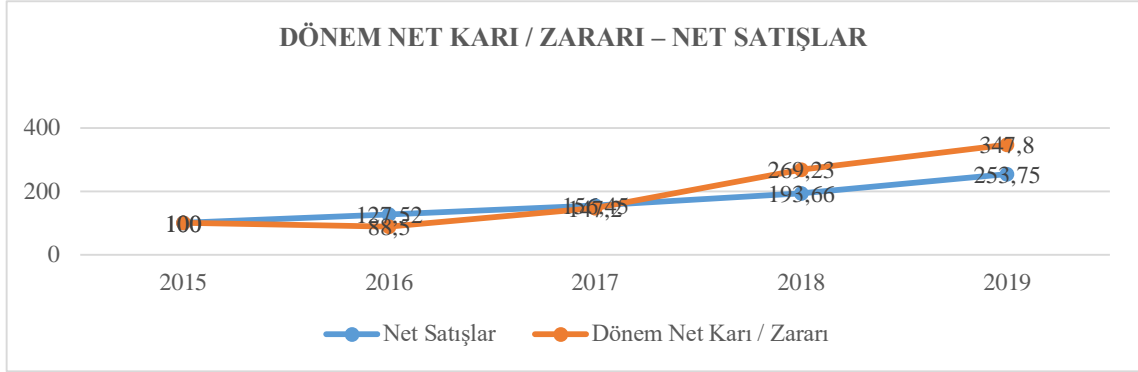
**Tablo 86:** Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
Net Satışlar	100	127,52	156,45	193,66	253,75
Dönem Net Karı / Zararı	100	88,50	147,20	269,23	347,80

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.



**Grafik 67:**Firma Dönem Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafığı



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte net satışların baz yılın üzerinde artan bir eğilim izlediği görölmektedir. Dönem net karı/zararı 2016 yılı hariç baz yılın üzerinde artan bir eğilim göstermektedir. 2016 yılında net satışlar artarken, dönem net karının baz yılın altına düştüğü görölmektedir. 2018 yılından itibaren dönem net karının, net satışların üzerinde bir eğilimde olduğu görölmektedir.

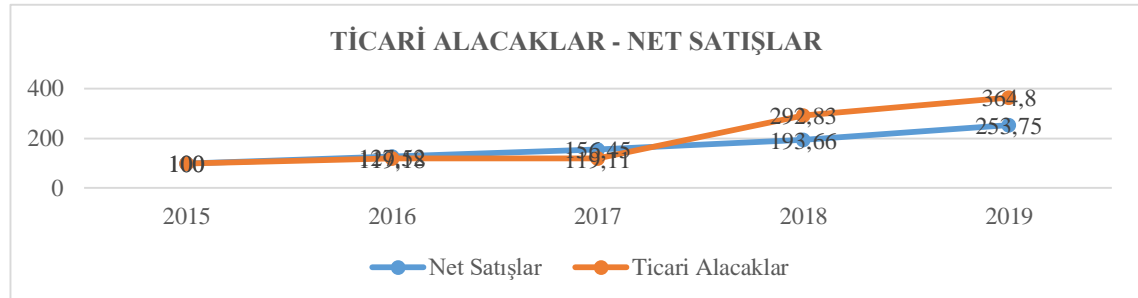
### Ticari Alacaklar - Net Satışlar

**Tablo 87:**Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Ticari Alacaklar - Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	127,52	156,45	193,66	253,75
<b>Ticari Alacaklar</b>	100	119,18	119,11	292,83	364,80

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 68:**Firma Ticari Alacaklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafığı



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kalemi de baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. 2016 ve 2017 yıllarında ticari alacaklar net satışlarının altında bir eğilim izlemektedir. 2018 yılından itibaren ticari alacaklar, net satışların üzerinde bir eğilim göstermektedir.

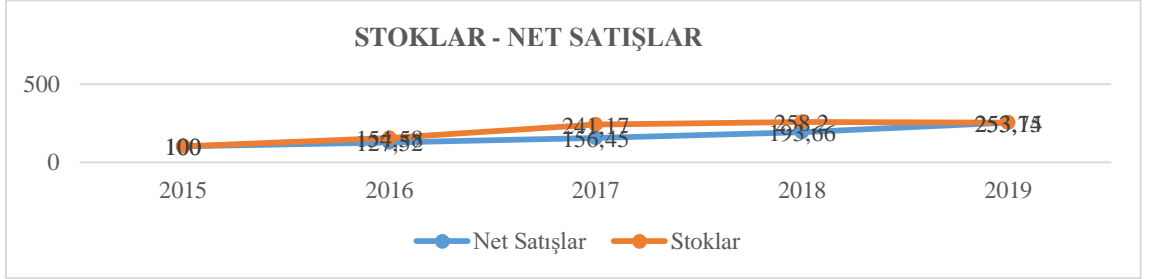
### Stoklar - Net Satışlar

**Tablo 88:** Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Stoklar - Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	127,52	156,45	193,66	253,75
<b>Stoklar</b>	100	154,58	241,17	258,20	253,14

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 69:** Firma Stoklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kalemi de baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. Stoklar 2018 yılına kadar net satışların üzerinde bir eğilim izlerken, 2019 yılında hem stokların hem de net satışların aynı eğilimde olduğu görülmektedir.

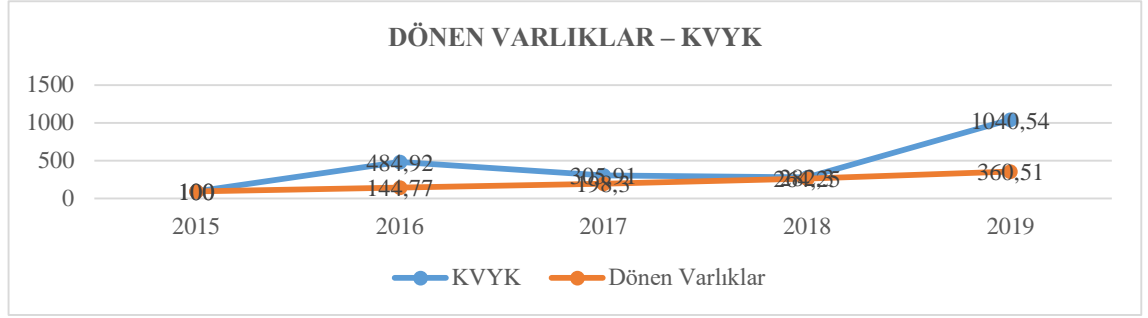
### Dönen Varlıklar – Kvyk

**Tablo 89:** Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönen Varlıklar – Kvyk

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>KVYK</b>	100	484,92	305,91	282,30	1040,54
<b>Dönen Varlıklar</b>	100	144,77	198,30	264,25	360,51

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 70:**Firma Dönen Varlıklar – KVYK Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kalemi de baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. KVYK'nın 2018 yılına kadar düşüş, 2019 yılında ise artış eğiliminde olduğu görülmektedir. Dönen varlıkların 2019 yılına kadar artış eğiliminde olduğu görülmektedir. KVYK'nın dönen varlıkların üzerinde bir eğilim izlediği görülmektedir.

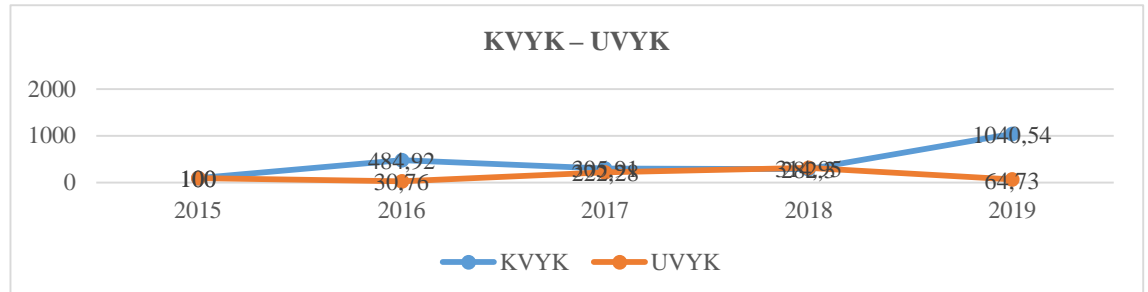
## Kvyk – Uvyk

**Tablo 90:** Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Kvyk – Uvyk

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>KVYK</b>	100	484,92	305,91	282,30	1040,54
<b>UVYK</b>	100	30,76	222,28	314,95	64,73

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 71:**Firma KVYK– UVYK Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte UYK'nın 2016 ve 2019 yılları hariç baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. KVK da baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. 2017 yılına kadar KVK'nın, 2018 yılından itibaren UYK'nın artış eğiliminin daha fazla olduğu görülmektedir.

### 3.10.8. Selçuk Gıda ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş.

**Tablo 91:**Selçuk Gıda ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Analiz Sonuçları

	31.12.2015 ( TL)	2015 Trend	31.12.2016 ( TL)	2016 Trend	31.12.2017 ( TL)	2017 Trend	31.12.2018 ( TL)	2018 Trend	31.12.2019 ( TL)	2019 Trend
<b>BİLANÇO</b>										
Dönen Varlıklar	13.911.249	100	14.661.759	105,39	14.332.682	103,02	17.413.633	125,17	17.987.646	129,30
Nakit ve Nakit Benzerleri	424.809	100	150.738	35,48	162.775	38,31	158.951	37,41	1.068.522	251,52
Ticari Alacaklar	1.795.338	100	3.598.374	200,42	2.358.183	131,35	4.315.899	240,39	3.208.192	178,69
Stoklar	3.411.915	100	2.830.369	82,95	2.342.593	68,65	7.859.554	230,35	7.809.415	228,88
Duran Varlıklar	6.443.495	100	6.445.528	100,03	6.308.323	97,90	6.368.098	98,82	14.727.286	228,56
Aktif Toplam	20.354.744	100	21.107.287	103,69	20.641.005	101,40	23.781.731	116,83	32.714.932	160,72
KVK	6.177.368	100	5.693.062	92,15	5.395.591	87,34	5.340.040	86,44	5.152.139	83,40
Ticari Borçlar	868.382	100	932.063	107,33	1.486.104	171,13	769.860	88,65	660.573	76,06
UYK	903.689	100	3.181.507	352,05	2.578.534	285,33	1.282.230	141,88	2.768.617	306,36
Öz Kaynaklar	13.273.687	100	12.232.718	92,15	12.666.880	95,42	17.159.461	129,27	24.794.176	186,79
Pasif Toplam	20.354.744	100	21.107.287	103,69	20.641.005	101,40	23.781.731	116,83	32.714.932	160,72
<b>GELİR TABLOSU</b>										
Hasılat	9.687.647	100	9.474.531	97,80	13.744.584	141,87	12.431.239	128,32	16.040.037	165,57
Satışların Maliyeti(-)	9.528.471	100	9.541.575	100,13	10.811.048	11346	10.059.851	105,57	15.004.827	157,47
Brüt Kar/Zarar	159.176	100	(67.044)	42,11	2.933.536	1842,95	2.371.388	1489,78	1.035.210	650,35
Faaliyet Karı/Zararı	21.958	100	(585.995)	2668,70	1.919.335	8740,93	1.946.987	8866,86	3.808.046	17342,40
Finansman Giderleri(-)	968.467	100	779.984	80,53	1.377.707	142,25	1.732.585	178,89	100.833	10,41
Net Kar/Zarar	953.323	100	(1.033.402)	108,39	421.335	44,19	476.678	50,00	3.251.672	341,08

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

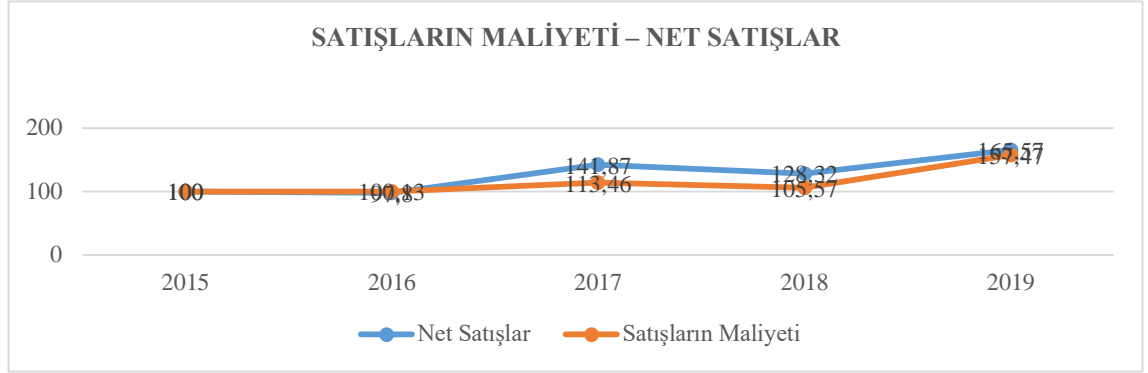
### Satışların Maliyeti – Net Satışlar

**Tablo 92:**Selçuk Gıda ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Satışların Maliyeti – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
Net Satışlar	100	97,80	141,87	128,32	165,57
Satışların Maliyeti	100	100,13	113,46	105,57	157,47

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 72:**Firma Satışların Maliyeti – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte net satışlar 2016 yılı hariç baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. Satışların maliyeti baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. 2017 ve 2018 yıllarında net satışların eğilimin satışların eğiliminden daha fazla olduğu görülmektedir. Net satışların, satışların maliyetinin üzerinde bir eğilim izlediği görülmektedir.

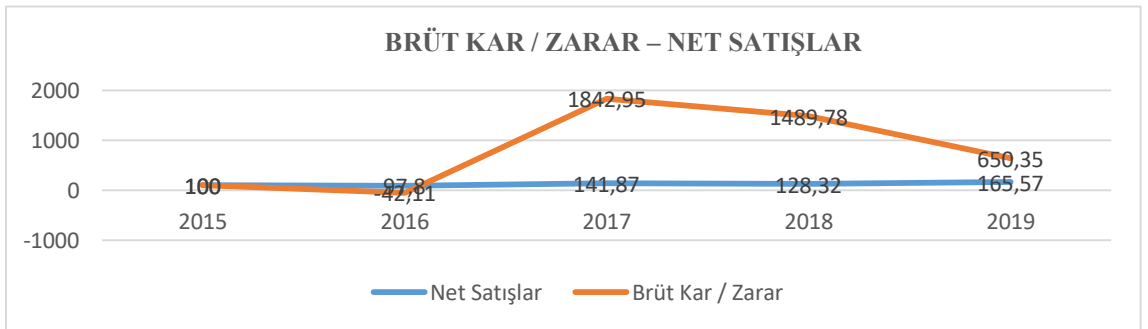
### **Brüt Kar / Zarar – Net Satışlar**

**Tablo 93:**Selçuk Gıda ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Brüt Kar / Zarar – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	97,80	141,87	128,32	165,57
<b>Brüt Kar / Zarar</b>	100	42,11	1842,95	1489,78	650,35

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı düzenlenmiştir.

**Grafik 73:**Firma Brüt Kar/Zarar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte net satışlar 2016 yılı hariç baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. 2016 yılında firmanın brüt zararı vardır. 2017 yılında brüt kar en yüksek eğilimde olduğu görülmektedir. 2017 yılından itibaren dönem karının düşüş eğilimi izlediği görülmektedir. Firmaların brüt kar ile faaliyet giderlerini karşılayabilmeleri için brüt kar oranının yüksek olması istenilir.

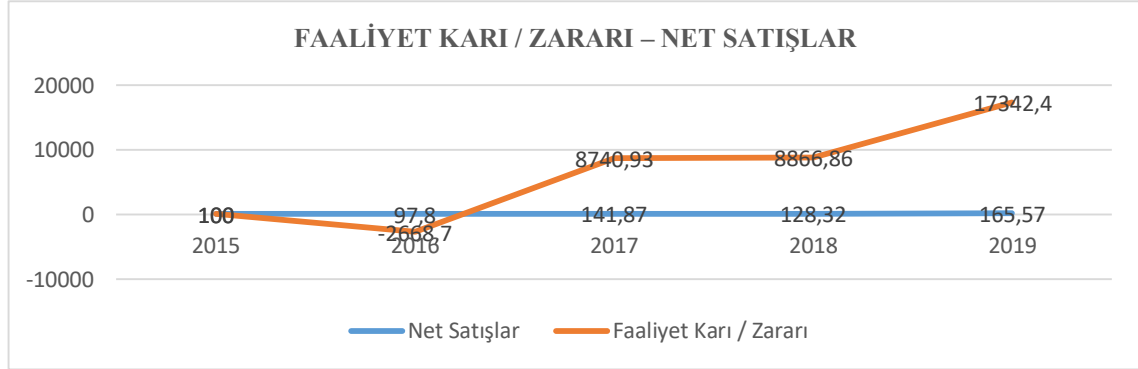
### Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar

**Tablo 94:** Selçuk Gıda ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	97,80	141,87	128,32	165,57
<b>Faaliyet Karı / Zararı</b>	100	2668,70	8740,93	8866,86	17342,40

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 74:** Firma Faaliyet Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte net satışlar 2016 yılı hariç baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. 2016 yılında firmanın faaliyet zararı vardır. 2017 yılından itibaren faaliyet karının artan bir eğilim izlediği görülmektedir.

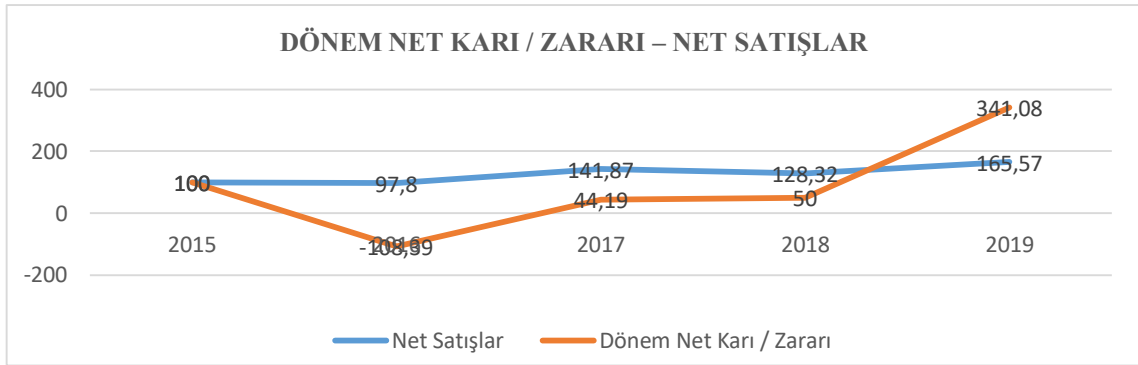
## Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar

**Tablo 95:** Selçuk Gıda ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	97,80	141,87	128,32	165,57
<b>Dönem Net Karı / Zararı</b>	100	108,39	44,19	50,00	341,08

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 75:** Firma Dönem Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte net satışlar 2016 yılı hariç baz yılın üzerinde bir artış eğilimi göstermektedir. 2016 yılında dönem net zararı vardır. Dönem net karı/zararı 2019 yılı hariç baz yılın altında bir seyir izlediği görülmektedir. 2019 yılında dönem net kar/zararının net satışların üzerinde bir eğilim izlediği görülmektedir.

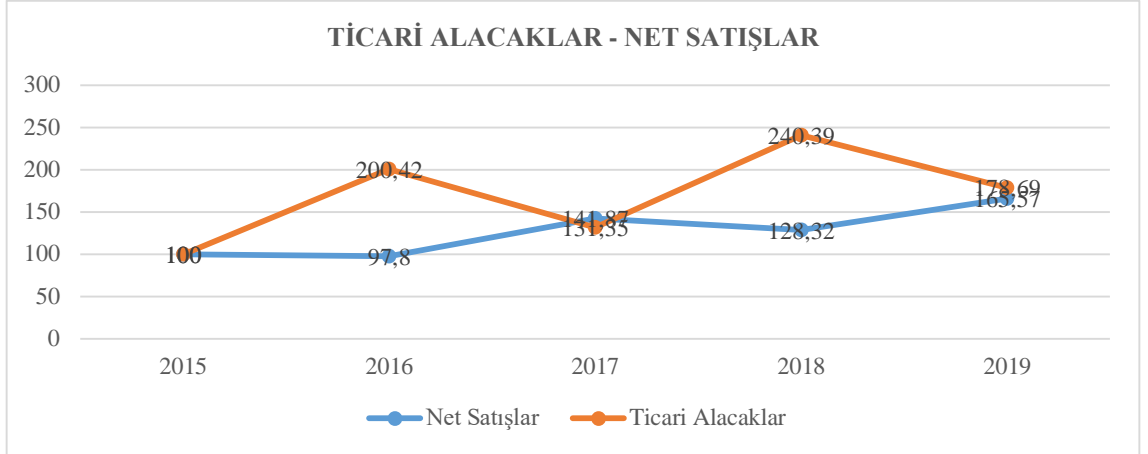
## Ticari Alacaklar - Net Satışlar

**Tablo 96:** Selçuk Gıda ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Ticari Alacaklar - Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	97,80	141,87	128,32	165,57
<b>Ticari Alacaklar</b>	100	200,42	131,35	240,39	178,69

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 76:**Firma Ticari Alacaklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte net satışlar 2016 yılı hariç baz yılın üzerinde bir eğilim göstermektedir. Ticari alacaklar baz yılın üzerinde bir eğilim göstermektedir. Ticari alacaklar 2017 yılı hariç net satışların üzerinde bir eğilim izlediği görülmektedir. 2016 ve 2018 yıllarında alacaklarının tahsil süresinin göre uzun olduğu söylenebilir.

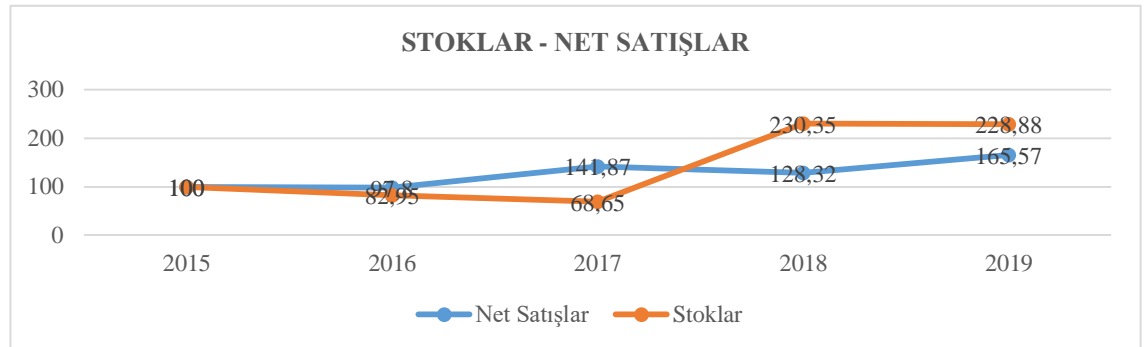
### Stoklar - Net Satışlar

**Tablo 97:**Selçuk Gıda Ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Stoklar - Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
Net Satışlar	100	97,80	141,87	128,32	165,57
Stoklar	100	82,95	68,65	230,35	228,88

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 77:**Firma Stoklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.



Grafikte net satışlar 2016 yılı hariç baz yılın üzerinde bir eğilim göstermektedir. Stoklar 2016 ve 2017 yılları hariç baz yılın üzerinde bir eğilim göstermektedir 2018 yılından itibaren stoklardaki artış eğilimi net satış artış eğiliminden fazla olduğu görülmektedir. 2016 ve 2017 yıllarında stok devir sürelerinin daha kısa olduğu söylenebilir.

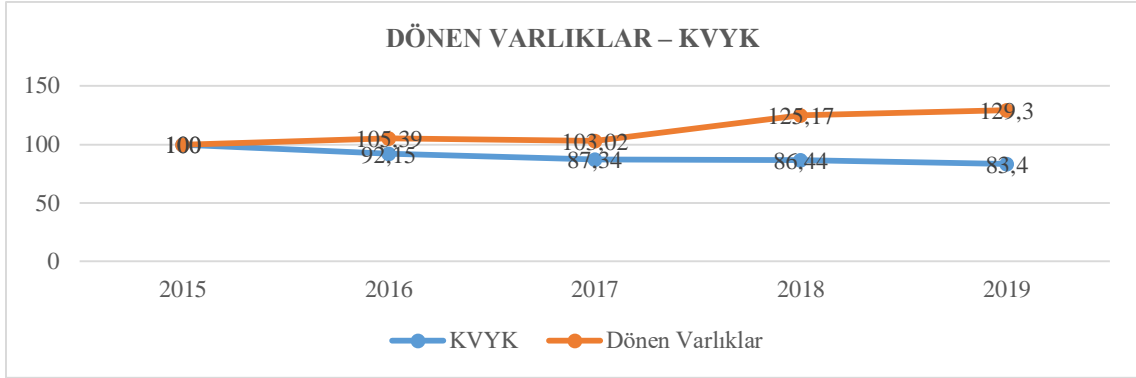
## Dönen Varlıklar – Kvyk

**Tablo 98:**Selçuk Gıda ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönen Varlıklar – Kvyk

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>KVYK</b>	100	92,15	87,34	86,44	83,40
<b>Dönen Varlıklar</b>	100	105,39	103,02	125,17	129,30

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 78:** Firma Dönen Varlıklar – KVYK Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte KVYK baz yılın altında bir eğilim göstermektedir. Dönen varlıklar baz yılın üzerinde bir eğilim göstermektedir. Dönen varlıklarının baz yılın üzerinde bir seyir izlediği görülmektedir. Dönen varlıkların KVYK'nın üzerinde bir eğilim izlediği görülmektedir.

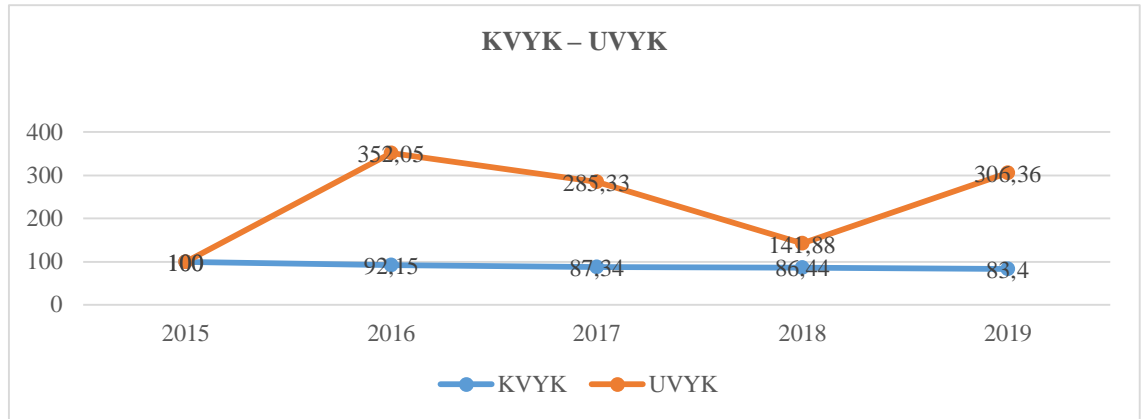
## Kvyk – Uvyk

**Tablo 99:** Selçuk Gıda ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Kvyk – Uvyk

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>KVYK</b>	100	92,15	87,34	86,44	83,40
<b>UVYK</b>	100	352,05	285,33	141,88	306,36

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 79:** Firma KVYK– UVYK Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte UVYK baz yılın üzerinde bir eğilim göstermektedir. KVYK baz yılın altında bir eğilim göstermektedir. UVYK'nın artış eğiliminin daha fazla olduğu görülmektedir. Firmanın UVYK'daki artış ile borçlarını daha az riskli olan uzun vadeli borçlanmalar ile finanse ettiği söylenebilir.

### 3.10.9. Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş.

**Tablo 100:**Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Analiz Sonuçları

	31.12.2015 ( TL)	2015 Trend	31.12.2016 ( TL)	2016 Trend	31.12.2017 ( TL)	2017 Trend	31.12.2018 ( TL)	2018 Trend	31.12.2019 ( TL)	2019 Trend
<b>BİLANÇO</b>										
Dönen Varlıklar	21.215.125	100	14.211.895	66,98	19.316.924	91,05	16.716.176	78,79	27.301.879	128,69
Nakit ve Nakit Benzerleri	72.812	100	27.479	37,73	112.216	154,11	263.695	362,15	251.623	345,57
Ticari Alacaklar	5.938.239	100	931.292	15,68	2.164.963	36,45	4.326.290	72,85	6.147.940	103,53
Stoklar	11.277.587	100	9.106.513	80,74	12.841.626	113,86	9.898.394	87,77	18.160.330	161,03
Duran Varlıklar	40.688.765	100	38.133.390	93,71	35.542.772	87,35	34.600.324	85,03	31.065.424	76,34
Aktif Toplam	61.903.890	100	52.345.285	84,55	54.859.696	88,62	51.316.500	82,89	58.367.303	94,28
KVYK	10.304.604	100	3.220.061	31,24	6.660.866	64,63	9.663.449	93,77	12.352.067	119,86
Ticari Borçlar	7.491.070	100	849.881	11,34	2.143.365	28,61	2.829.070	37,76	9.537.493	127,31
UVYK	5.736.813	100	4.976.904	86,75	4.517.988	78,75	4.561.373	79,51	5.139.138	89,58
Öz Kaynaklar	45.862.191	100	44.148.320	96,26	43.680.842	95,24	37.091.678	80,87	40.876.098	89,12
Pasif Toplam	61.903.607	100	52.345.285	84,55	54.859.696	88,62	51.316.500	82,89	58.367.303	94,28
<b>GELİR TABLOSU</b>										
Hasılat	17.544.288	100	8.925.171	50,87	10.077.853	57,44	14.032.802	79,98	10.071.518	57,40
Satışların Maliyeti(-)	15.000.041	100	7.117.691	47,45	7.681.261	51,20	12.739.043	84,92	8.061.457	53,74
Brüt Kar/Zarar	2.544.247	100	1.807.480	71,04	2.396.592	94,19	1.293.759	50,85	2.010.061	79,00
Faaliyet Karı/Zararı	(1.220.783)	100	17.388	1,42	1.909.976	156,45	(246.991)	20,23	4.782.090	391,72
Finansman Giderleri(-)	196.438	100	75.114	38,23	484.477	246,63	277.624	141,32	1.083.898	551,77
Net Kar/Zarar	(1.033.426)	100	61.502	5,95	1.351.505	130,77	48.596	4,70	2.847.756	275,56

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

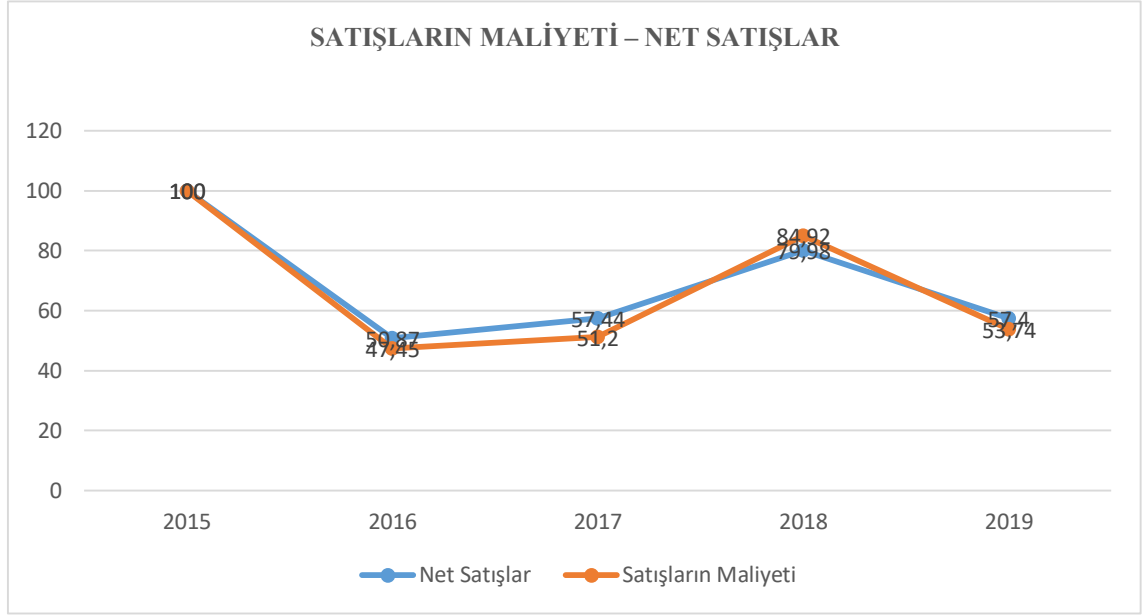
### Satışların Maliyeti – Net Satışlar

**Tablo 101:**Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Satışların Maliyeti – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	50,87	57,44	79,98	57,40
<b>Satışların Maliyeti</b>	100	47,45	51,20	84,92	53,74

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 80:**Firma Satışların Maliyeti – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kalemi de baz yılın altında bir eğilimi göstermektedir. 2018 yılında satışların maliyetinin net satışların üzerinde bir eğilim izlediği görülmektedir. Satışların ve satışların maliyetinin paralel bir eğilim izlediği görülmektedir.

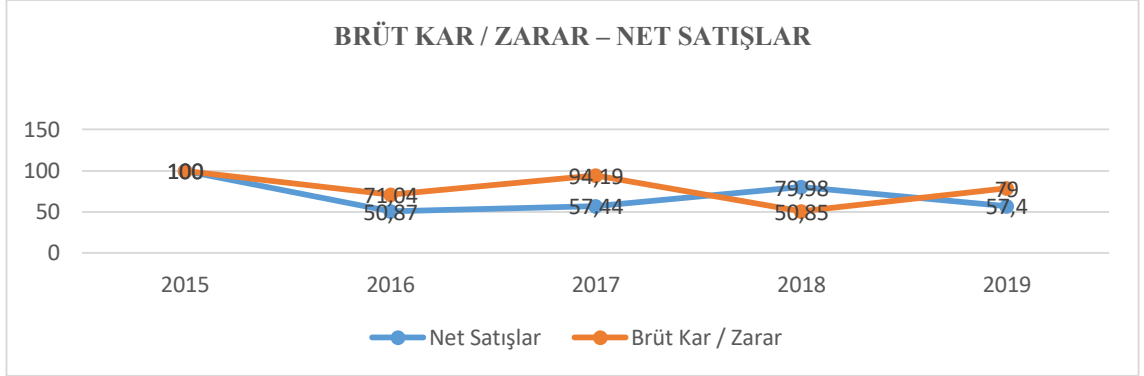
### **Brüt Kar / Zarar – Net Satışlar**

**Tablo 102:**Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Brüt Kar / Zarar – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	50,87	57,44	79,98	57,40
<b>Brüt Kar / Zarar</b>	100	71,04	94,19	50,85	79,00

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 81:**Firma Brüt Kar/Zarar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kalemi de baz yılın altında bir eğilim göstermektedir. 2018 yılı hariç brüt kar net satışların üzerinde bir eğilim göstermektedir. Firmaların brüt kar ile faaliyet giderlerini karşılayabilmeleri için brüt kar oranının yüksek olması istenilir.

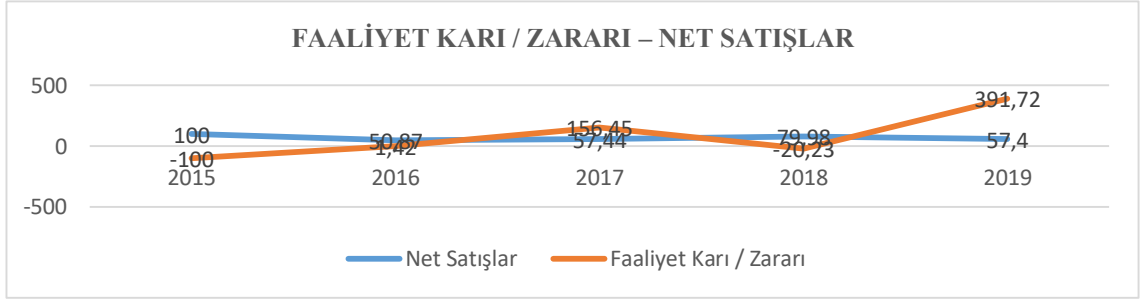
### Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar

**Tablo 103:**Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Faaliyet Karı / Zararı – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	50,87	57,44	79,98	57,40
<b>Faaliyet Karı / Zararı</b>	100	1,42	156,45	20,23	391,72

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 82:**Firma Faaliyet Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın net satışları baz yılın altında bir eğilim göstermektedir. 2015 ve 2018 yıllarında faaliyet zararı vardır. 2017 ve 2019 yıllarında firmanın faaliyet karının net satışlarının üzerinde bir eğilim izlediği görülmektedir.

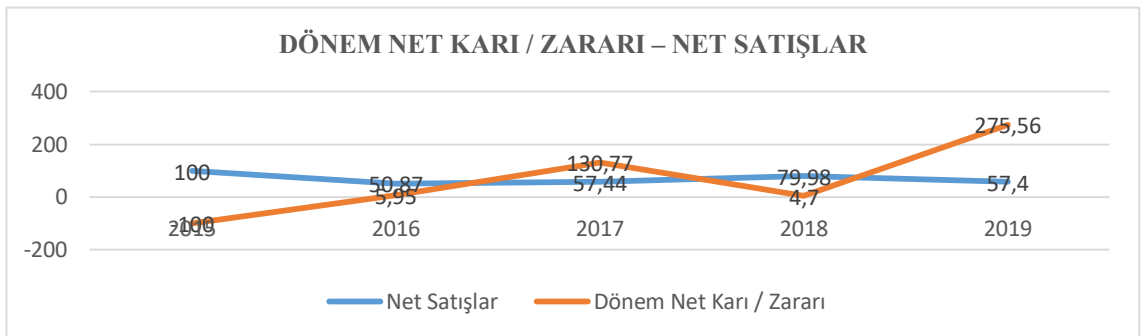
### Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar

**Tablo 104:**Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönem Net Karı / Zararı – Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	50,87	57,44	79,98	57,40
<b>Dönem Net Karı / Zararı</b>	100	5,95	130,77	4,70	275,56

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 83:**Firma Dönem Karı/Zararı – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın net satışları baz yılın altında bir eğilim göstermektedir. 2015 yılında dönem net zararı vardır. 2016 ve 2018 yıllarında faaliyet karının baz yılın altında olduğu görülmektedir. 2017 ve 2019 yıllarında faaliyet karının net satışların üzerinde bir eğilim izlediği görülmektedir.

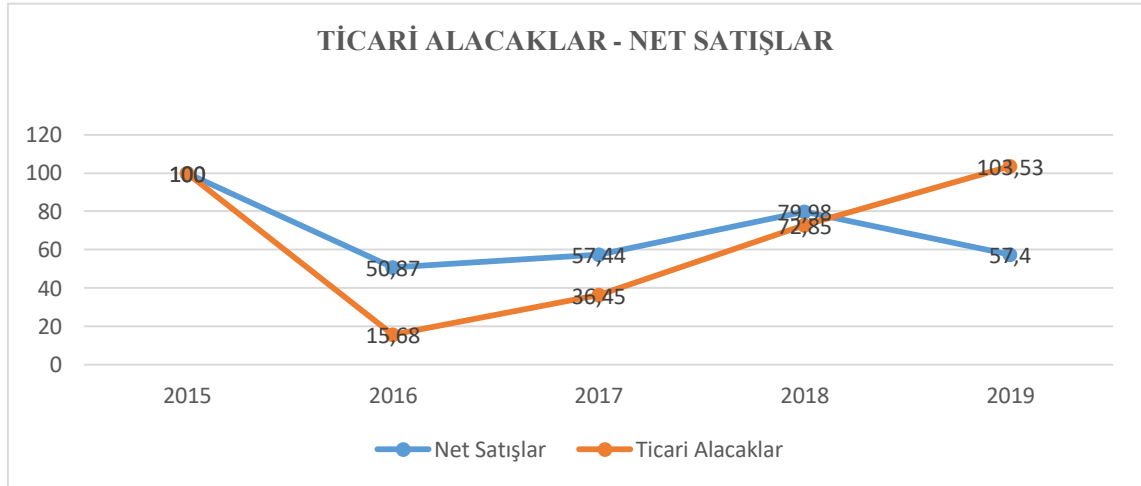
### Ticari Alacaklar - Net Satışlar

**Tablo 105:**Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Ticari Alacaklar - Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	50,87	57,44	79,98	57,40
<b>Ticari Alacaklar</b>	100	15,68	36,45	72,85	103,53

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 84:**Firma Ticari Alacaklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın net satışları baz yılın altında bir eğilim göstermektedir. 2019 yılı hariç ticari alacaklar baz yılın altında bir eğilim izlediği görülmektedir. 2016, 2017 ve 2018 yıllarında firmanın ticari alacaklarının tahsil süresinin daha kısa olduğu söylenebilir.

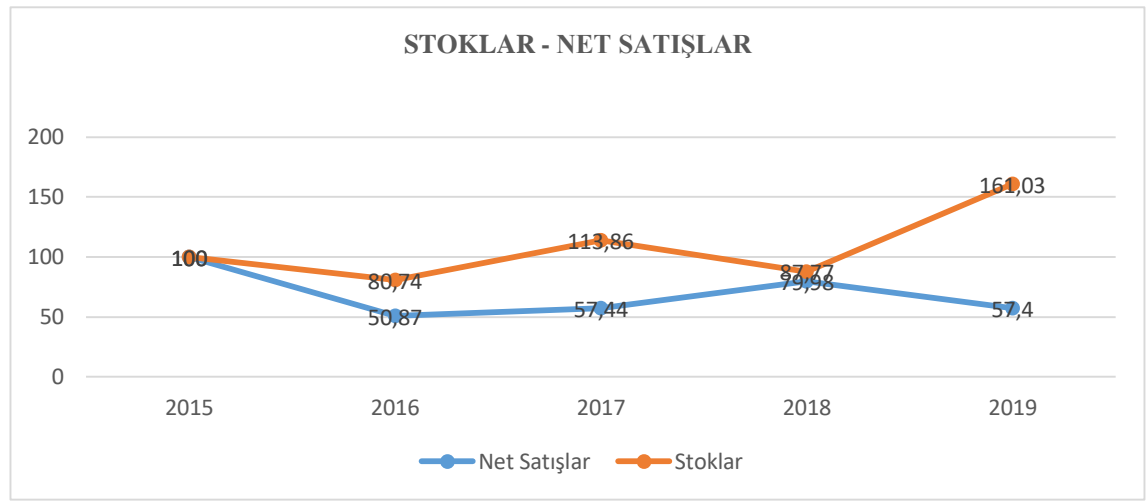
## Stoklar - Net Satışlar

**Tablo 106:**Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Stoklar - Net Satışlar

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Net Satışlar</b>	100	50,87	57,44	79,98	57,40
<b>Stoklar</b>	100	80,74	113,86	87,77	161,03

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 85:**Firma Stoklar – Net Satışlar Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın net satışları baz yılın altında bir eğilim göstermektedir. 2016 ve 2018 yılları hariç stoklar baz yılın üzerinde bir seyir izlediği görülmektedir. 2017 ve 2019 yıllarının firmanın stok devir süresinin en fazla olduğu söylenebilir.

## Dönen Varlıklar – Kvyk

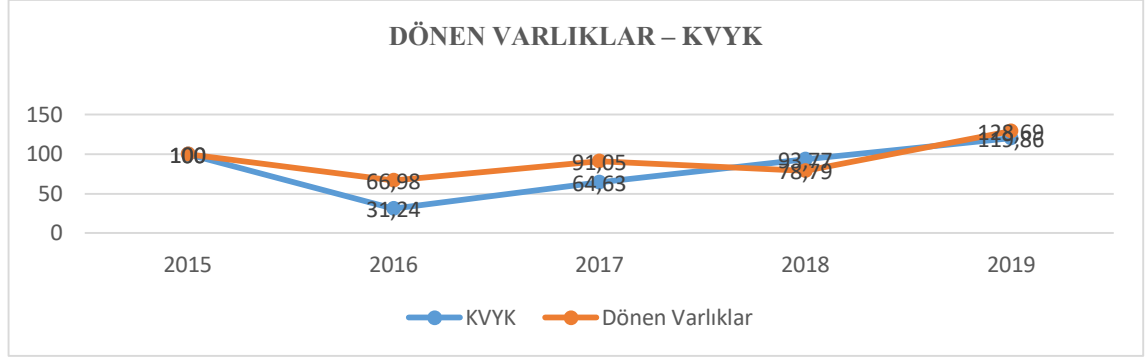
**Tablo 107:**Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Dönen Varlıklar – Kvyk

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>KVYK</b>	100	31,24	64,63	93,77	119,86
<b>Dönen Varlıklar</b>	100	66,98	91,05	78,79	128,69

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.



**Grafik 86:**Firma Dönen Varlıklar – KVYK Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte firmanın her iki kalemi de 2019 yılı hariç baz yılın altında bir seyir izlediği görülmektedir. 2018 yılı hariç dönen varlıkların KVYK'nın üzerinde bir eğilim izlediği görülmektedir.

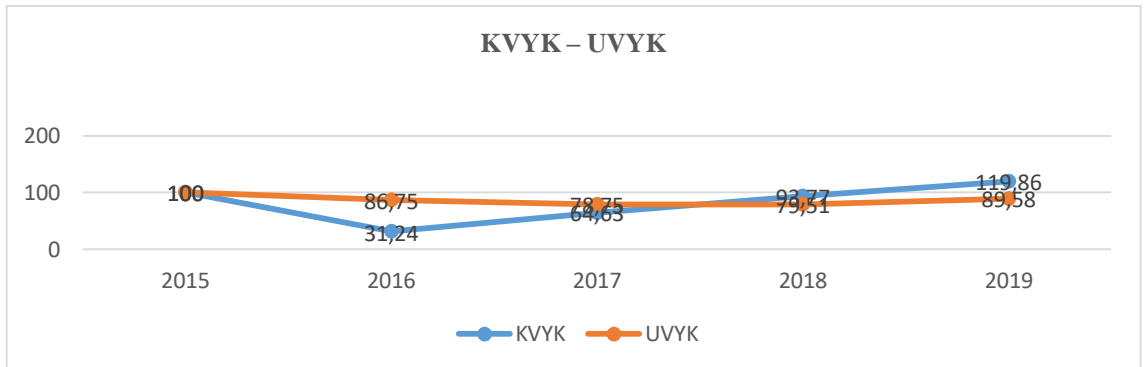
## Kvyk – Uvyk

**Tablo 108:**Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Kvyk – Uvyk

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>KVYK</b>	100	31,24	64,63	93,77	119,86
<b>UVYK</b>	100	86,75	78,75	79,51	89,58

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

**Grafik 87:**Firma KVYK– UVYK Trend Analiz Grafiği



Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Grafikte UVYK'nın baz yılın altında bir seyir izlediği görülmektedir. KVVYK'nın 2019 yılı hariç baz yılın altında bir seyir izlediği görülmektedir. KVVYK'nın 2016 yılından artan bir eğilim izlediği görülmektedir. 2018 ve 2019 yıllarında KVVYK'nın artış eğiliminin daha fazla olduğu görülmektedir.

### 3.11. Firmaların Altman Z Score Değerleri

Z Score analiziyle firmaların finansal tabloları aracılığıyla hesaplanmış olan oranları kullanılarak iflas riski durumunu tespit etmek amacıyla yapılan bir analiz türüdür. Uygulama sonucunda elde edilen değerlerin 1.81'in altında olması durumunda firmaların finansal risklerle karşı karşıya kalma ihtimalinin yüksek olduğu, 1.81 ile 2,99 arası değerlerde tam bir bilgi sahibi olunamadığı ve 2.99'un üzerinde değerlerde ise firmanın finansal yapısının sağlıklı olduğunu göstermektedir. Uygulamada kullanılan oran ve formüller( Aksoy ve Yalçiner, 2005: 145-146).

$$Z = 0.012X_1 + 0,014X_2 + 0,033X_3 + 0,006X_4 + 0,999X_5$$

$$X1: \frac{\text{İşletme Sermayesi}}{\text{Toplam Varlıklar}}$$

$$X2: \frac{\text{Dağıtılmamış Karlar}}{\text{Toplam Varlıklar}}$$

$$X3: \frac{\text{Faiz Vergi Öncesi Kar}}{\text{Toplam Varlıklar}}$$

$$X4: \frac{\text{Öz Kaynaklar}}{\text{Toplam Borç}}$$

$$X5: \frac{\text{Satışlar}}{\text{Toplam Varlıklar}}$$

**Tablo 109:** Altman Z Score Değerleri

FİRMA	2015	2016	2017	2018	2019	Ortalama
TATGD	3,92	4,11	3,84	3,61	3,41	3,77
FRIGO	1,38	1,25	1,63	2,07	2,50	1,76
KENT	3,83	3,13	3,78	3,43	3,34	3,50
TUKAS	1,03	1,48	1,41	1,53	2,16	1,52
AVOD	2,33	2,39	2,14	2,04	2,01	2,18
MERKO	1,55	1,31	0,82	0,30	1,00	1,00
ULKER	2,55	2,32	2,11	2,46	2,52	2,39
SELGD	1,28	0,75	1,36	2,89	3,18	1,89
ERSU	1,87	3,13	2,49	1,50	1,81	2,16

Kaynak: Firmaların KAP(<https://www.kap.org.tr/>, E.T.: 20.04.2020) tarafından yayınlanan 2015-2019 yılları arası verilerinden yararlanılarak araştırmacı tarafından düzenlenmiştir.

Analizi yapılan firmalarının finansal yapılarında çok ciddi sorunlar görülmemektedir. Altman'ın Z analizi sonuçları da firmaların büyük bir çoğunluğunun iflas riski olmadığını ortaya koymaktadır. Sadece üç firmanın Altman Z değerleri kritik eşiktedir. Eğer başarılı bir finansal yönetim uygulanıp zamanında önlemler alınırsa bu firmaların da kritik eşikten kurtulmaları mümkündür.

#### 4. SONUÇ

Firmaların mali tablolarından faydalanarak yıllar itibari ile nasıl bir performans gösterdiklerini incelemek oldukça önemlidir. Firmaların performanslarının sonuçları hem firmanın kendileri, hem de kamu kuruluşlarının, firmaya yatırım yapanların ve yatırım yapmayı düşünen potansiyel yatırımcılar için büyük bir önem arz etmektedir. Çeşitli yöntemler sonucu elde edilen analiz sonuçlarına bakılarak firmaların yıldan yıla nasıl bir gelişim sergiledikleri hakkında varsayımlarda bulunmalarına ve gelecekteki durumları hakkında ipuçları vermesine olanak sağlamaktadır. Rasyo analizi de firmaların finansal durum tablosu ve kar-zarar tablosu kalemlerinin karşılıklı oranlanarak firmaların performansları hakkında bir takım sonuçlar elde edilebilmesi amacıyla sıkça tercih edilen tekniklerden biridir.

Bu çalışmada Borsa'da işlem gören Tat Gıda Sanayi A.Ş., Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Kent Gıda Maddeleri Sanayii ve Ticaret A.Ş., Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş., A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri A.Ş., Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş., Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş., Selçuk Gıda ve Endüstri İhracat İthalat A.Ş. ve Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. 2015-2019 yılları arasındaki mali tablo oranlarından yararlanılarak Rasyo Analizi uygulanarak likidite, finansal yapı, faaliyet ve karlılık oranları değerlendirilmiş ve aşağıda özetlenen sonuçlara ulaşılmıştır:

İnceleme yapılan firmalar gıda imalatı sektöründe yer aldıkları için hammadde, yarı mamul gibi üretime dönüştürülecek yiyecek ve içecek ürünlerini, mevsimsel tarım faaliyetleri sonucunda stoklarında bulundurmakta ve bu stokları zamanla üretime dönüştürerek yiyecek ve içecek ürünlerine dönüştürmektedirler. Bu bağlamda gıda sektöründeki firmaların varlıklarında stoklarının da yer alması sonucu cari oran ve asit test oran değerlerinin tek başına değerlendirilmemesi gerekir. Bu oranlar değerlendirilirken alacak devir hızı ve stok devir hızı süreleri ile birlikte değerlendirilmesi daha sağlıklı bir sonuca ulaşılmasını sağlayacaktır. Nakit oran değerleri ise ULKER firması hariç diğer firmaların 0.20'nin zaman zaman altında veya üzerinde değişkenlik gösterdiği ve firmaların satışlarının yavaşlaması veya azalması,

alacaklarını zamanında tahsil edememesi gibi nakit akışında sorunlar yaşaması durumunda kısa vadeli borçlarını ödeyememe riski ile karşı karşıya kalabileceklerinden söz edilebilir.

Nakit yönetimi firmalar açısından kritik öneme sahiptir. Firmaların elde edilen nakit oranlarına bakıldığında standartlara göre 0,20 olması gereken nakit oranı oldukça düşük düzeydedir. Örneğin TATGD sadece 2016 yılında 0,28 ile yeterli nakit oranına sahipken diğer yıllarda nakit oranı oldukça düşüktür. FRIGO'nun nakit oranları tüm yıllarda standart oranın oldukça altındadır. KENT nakit açısından 2015'te oldukça iyi durumda iken (0,72) ilerleyen yıllarda nakit oranı oldukça düşük seviyelere inmiştir. TUKAS ve AVOD şirketlerinin de nakit oranları oldukça düşüktür. MERKO 2018 yılı hariç çok düşük nakit oranlarıyla faaliyetlerini sürdürmektedir. ERSU şirketinin tüm yıllarda yetersiz nakit oranıyla çalıştığı gözlemlenmektedir. Analizi yapılan şirketler içerisinde nakit oranları en yüksek olan ULKER'dir. Bunun da nedeni ULKER'in kısa vadeli borçlarının oldukça düşük düzeylerde olmasıdır. SELÇUK GIDA 2019 yılı hariç (0,20) diğer yıllarda düşük nakit oranlarına sahiptir.

Genel olarak değerlendirildiğinde analizi yapılan firmaların nakit oranlarının yetersiz olduğu belirtilebilir. Bununla ilgili olarak şu değerlendirmeler yapılabilir: Eğer firmalar bu kadar düşük nakit oranlarıyla borç ödeyememe durumlarına düşmeden faaliyetlerini yürütebiliyorlarsa bu onların avantajına olur ve karlılığını artırabilirler. Çünkü daha az çalışma sermayesi kullanmış olurlar ve daha düşük finansman maliyetlerine katlanırlar. Tabi kısa vadeli borçlarını ödemedeki riskler söz konusudur. Çok etkin bir çalışma sermayesi yönetimi olması gerekir.

Burada değerlendirilmesi gereken bir husus da şudur: Geçmişte 0,20 nakit oranı bulunması daha büyük önem taşıyordu ve nakite ve finansmana ulaşmak günümüzdeki kadar kolay ve hızlı değildi. O yüzden firmaların belli düzeyde nakitle çalışmaları kritik önem taşıyordu. Ancak günümüzde finans teknolojilerindeki gelişim finansmana ulaşmayı kolaylaştırdığı için gereksiz yere bu kadar nakit tutulmaması akılcı ve karlı bir yaklaşım olabilir. Özellikle firmalar nakite sıkıştıklarında ulaşabilecekleri kredileri var ise düşük nakit oranlarıyla çalışarak finansman maliyetlerini düşürebilirler.

Faaliyet analizi aracılığıyla firmaların varlıklarının nakde çevirme hızı ölçülmektedir. Firmalar varlıklarını kısa sürede nakde dönüştürmeleri halinde hem nakit ihtiyacı hem de yabancı kaynak kullanımı azalacaktır. Firmaların ortalama alacak devir hızı süreleri değerlerine göre; FRIGO, MERKO ve AVOD firmalarının diğer firmalara göre alacaklarını tahsil etme sürelerinin daha kısa olduğu görülmektedir. Stok miktarının yüksek olması gıda firmalarının stok yönetimine büyük önem vermelerini gerektirmektedir. Stok devir hızının azalması stok tutma süresini artıracığından stok maliyetleri de otomatik olarak artacaktır. Gerek finansman maliyetleri gerekse stokların muhafaza maliyetleri firmaların karlılığını etkileyecektir. Bu açıdan bakıldığında stok tutma süreleri daha kısa olan KENT ve ULKER firmalarının stok yönetiminde daha etkin oldukları söylenebilir.

Mali yapı analizi, firmaların varlıklarının ne kadarını yabancı kaynaklar ile ne kadarlık kısmının da öz kaynaklar ile finanse ettiğini gösterir. Firmaların finansal kaldıraç ve finansman oran sonuçlarına göre TATGD, KENT, SELGD ve ERSU firmalarının dışında diğer firmaların finansman ihtiyacını yabancı kaynaklardan sağladığını, bunun sonucunda firmaların ek maliyetlere maruz kalmaları sonucu karlılık oranlarının da olumsuz yönde etkilenmesine neden olacaktır. Örneğin, FRIGO ilk yıllarda çok yüksek kaldıraç oranına sahip olduğundan buna paralel olarak net kar marjı negatif olmuştur. Net kar marjının negatif olmasının en önemli nedeni finansman giderlerinin yüksek olmasıdır. Bu ifadeleri doğrulayan uygulamalar ilerleyen yıllarda kendisini göstermektedir. Nitekim gittikçe kaldıraç oranı düşerken, net kar marjının yükseldiği net bir şekilde görülmektedir.

Firmaların yabancı kaynak kullanmalarında güttükleri en önemli amaç finansman kaldıracından yararlanmaktır. Finansman kaldıracı yabancı kaynak maliyetinin işletmenin karlılık oranından daha düşük ya da yüksek olması halinde söz konusu olur. Eğer firma yabancı kaynaklara ödenen faizden daha yüksek karlılık oranına sahip ise elde edilen karlarla faizi ödedikten sonra kalan kar öz sermaye karlılığına eklenir ve böylece öz sermaye karlılığı yükselmiş olur. Buna finansman kaldıracı denir. Çalışmada analizi yapılan firmaların tamamında öz sermaye karlılığı firma bazında değişiklik gösterse de belli oranlarda aktif karlılığından yüksek çıkmıştır.

Burada en önemli etkenin finansal kaldıraç etkisi olduğu düşünülmektedir. Çalışmada finansal kaldıraç konusuna girilmediğinden kesin yargıya varmak söz konusu değildir. Ancak öz sermaye karlılığının aktif karlılığından yüksek çıkmasının en önemli nedeninin finansal kaldıraç etkisi olduğu düşünülmektedir

Firmaların yabancı kaynak kullanmalarında güttükleri en önemli amaç finansman kaldıracından yararlanmaktır. Finansman kaldıracı yabancı kaynak maliyetinin işletmenin karlılık oranından daha düşük ya da yüksek olması halinde söz konusu olur. Eğer firma yabancı kaynaklara ödenen faizden daha yüksek karlılık oranına sahip ise elde edilen karlarla faizi ödedikten sonra kalan kar öz sermaye karlılığına eklenir ve böylece öz sermaye karlılığı yükselmiş olur. Buna finansman kaldıracı değil. Bu analizlerde finansal kaldıraçlara girilmediği için bu sonuçları net olarak göremiyoruz.

Karlılık analizi, firmaların ilgili dönemlerindeki faaliyetleri sonucu kar veya zarar durumlarını gösterir. Firmaların karlılık oran sonuçlarına göre TATGD, KENT, TUKAS ve ULKER dışındaki firmaların her ne kadar brüt karları olsa da firmaların bazı yıllarında faaliyet giderlerinin yüksek olmasından dolayı faaliyet zararları olduğu görülmektedir. Net kar marjı değerleri ise faaliyet gelirlerinin değişkenlik göstermesi, yüksek faaliyet giderleri ve yabancı kaynak kullanımları sonucu katlanılan finansman giderleri karlılığı olumsuz yönde etkilediği görülmektedir.

Gıda sektörü, her geçen gün hızla artan nüfus sayısına bağlı olarak insanların yeme içme gibi temel ihtiyaçlarına olan taleplerinin artmasıyla hızla gelişmekte olan bir sektördür. Gıda firmalarının faaliyetleri ağırlıklı olarak stoklar üzerinde yoğunlaşmaktadır. Gıda sektöründeki firmalar artan taleplere cevap verebilmek için stok bulundurmak ve gerek bu stokların raf ömrünü uzatarak stokların bozulmasını önlemek gerekse de pazarlama dağıtım gibi çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalmaktadırlar. Ayrıca gıda firmalarının mevsimsel olarak üretilen hammadde, yarı mamul gibi üretime dönüştürmek amacıyla ellerinde bulundurmak zorunda oldukları dayanıksız tüketim mallarının muhafaza edilmesi, depolanması, sigortalanması ve bozulması gibi stok bulundurma maliyetleri ile karşıya karşıya kalabilmektedirler.

Firmaların faaliyetleri sonucu katlandıkları pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, araştırma geliştirme giderleri, esas faaliyetlerinden diğer giderler ve genel yönetim giderleri faaliyet karını düşürmektedir. Firmaların borçlanma sonucu katlandıkları, stoklarını veya maddi duran varlıklarının finansmanını sağlamak amacıyla bu varlıkların maliyetine eklemedikleri faiz, komisyon ve kur farkı gibi çeşitli giderler sonucu finansman giderlerinin oluşması da faaliyet karını azaltarak net karı düşürmektedir. Bu durumda firmaların karlılığını olumsuz etkilemektedir.

Finansal krizleri kolaylıkla atlatma konusunda gıda firmaları önemli bir avantaja sahiptir. Çünkü gıda stratejik bir alandır ve insanların en temel ihtiyaçları arasında olduğu için insanlar tüm diğer harcamalarından belli bir süre vazgeçse bile gıdadan vazgeçmek söz konusu değildir. Finansal yapının sağlıklı oluşturulması da firmaların krizleri aşmalarına yardımcı olmaktadır. Bu çalışmada analizi yapılan gıda sektörü firmalarının finansal yapılarında çok ciddi sorunlar görülmemektedir. Altman'ın Z analizi sonuçları da belirtilen firmaların büyük bir çoğunluğunun iflas riski olmadığını ortaya koymaktadır. Sadece üç firmanın Altman Z değerleri kritik eşiktir. Eğer başarılı bir finansal yönetim uygulanıp zamanında önlemler alınırsa bu firmaların da kritik eşikten kurtulmaları mümkündür.

İnsanların ekonomik durumu ne olursa olsun yiyecek ve içecek gibi temel ihtiyaç ürünlerine bütçe ayırmaktadır. 2020 yılında tüm dünyayı etkisi altına alan COVID-19 salgını ile insanların tedbir amaçlı evde kalmasının istenilmesi ve sokağa çıkma yasağı gibi çeşitli önlemlerin alındığı süreçte tüm dünyada insanların marketlere izdiham ettiği görüldü. Şartlar ne olursa olsun insanların gıda ve içecek dışındaki ihtiyaçlarını ertelese bile temel ihtiyaçlardan vazgeçmediği görülmektedir. Bu kapsamda krizlerin aşılmasında gıda firmalarının avantajı ortaya çıkmıştır.

Bilindiği gibi tüm dünya ve ülkemiz bir virüs salgını yaşamaktadır. Bu çalışmanın kapsadığı yıllar COVID-19 salgınının başladığı 2020 yılını kapsamamaktadır. Dolayısıyla analizi yapılan firmaların performansı üzerinde salgının etkilerinden bahsetmek söz konusu değildir. Belki benzer bir çalışmayı COVID etkisi ile birlikte bu alanda araştırma yapmayı düşünen araştırmacılara önerebiliriz.



Firmaların performansı üzerinde COVID-19 salgınının etkileri ya da benzer şekillerde araştırmalar düşünölebilir.

## 5. KAYNAKÇA

Akdoğan, N. ve Tenker, N. (1998). Finansal Tablolar ve Mali Analiz Teknikleri. Ankara: Gazi Büro Kitabevi.

Akgüç, Ö. (2017). Mali Tablolar Analizi. İstanbul: Arayış Basım Yayıncılık.

Akgüç, Ö. (1998). Finansal Yönetim. İstanbul: Avcıol Basım Yayın.

Akın, F. ve Ece, N. (2013). “İMKB’de İşlem Gören Sigorta Şirketlerinin 2006-2010 Dönemi Finansal Performanslarının Analizi”. Muhasebe ve Finansman Dergisi, Sayı:57, 89-106.

Akıncı, N. ve Erdoğan, N. (1995). Finansal Tablolar ve Analizi. İzmir: Fakülteler Kitabevi Barış Yayınları.

Aksoy, A. ve Yalçınır, K. (2005). İşletme Sermayesi Yönetimi. Ankara: Gazi Kitabevi.

Apak, S. ve Demirel, E. (2010). Finansal Yönetim Cilt 2 Finansal Tablolar Analizi ve Yatırım Yönetimi. İstanbul: Papatya Yayıncılık Eğitim.

Ataman, Ü. ve Hacırüstemoğlu, R. (1999). Yöneticiler İçin Muhasebe ve Finans Bilgileri. İstanbul: Türkmen Kitabevi.

Ayrıçay, Y. ve Türk, V. E. (2014). “Finansal Oranlar ve Firma Değeri İlişkisi: BİST’de Bir Uygulama”. Muhasebe ve Finansman Dergisi, Sayı:64, 53-70.

Bakır, H. ve Şahin, C. (2009). Finansal Tablolar Analizi. Ankara: Detay Yayıncılık.

Cenger, H. (2011). “İMKB’de İşlem Gören Çimento Şirketlerinin Performanslarının Ölçülmesinde Veri Zarflama Analizi Yaklaşımı “. Atatürk Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Dergisi, 25 ( 3-4), 31-44.

Ceylan, A. (1998). İşletmelerde Finansal Yönetim. Bursa: Ekin Kitabevi Yayınları.

Ceylan, A. ve Korkmaz, T. (2008). İşletmelerde Finansal Yönetim. Bursa: Ekin Yayınevi.

Çabuk, A. ve Lazol, İ. (2009). Mali Tablolar Analizi. Bursa: Ekin Yayınevi.

Çabuk, A. ve Lazol, İ. (2017). Mali Tablolar Analizi. Bursa: Ekin Yayınevi.

Çaldağ, Y. (2007). Finansal Tablolar ve Analiz Teknikleri. Ankara: Gazikitabevi.

Çetiner, E. (2010). İşletmelerde Mali Analiz. Ankara: Gazi Kitabevi.

Dayı, F. (2013). Sağlık İşletmelerinde Uygulamalı Finansal Analiz. Bursa: Ekin Yayınevi.

Demir, M. ve Tuncay, M. (2012). “Türk Gıda Sektörünün Faaliyet ve Kârlılık Oranları Açısından Analizi: İMKB Gıda Sektöründe İşlem Gören İşletmeler Üzerinde Bir Araştırma (2000-2008 Dönemi)”. Süleyman Demirel Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi, 17 (2), 367-392.

Doğan, M. ve Topal, Y. (2016). “Karlılığı Belirleyen Finansal Faktörler: BİST’te İşlem Gören İmalat Sanayi Firmaları Üzerine Bir Araştırma”. Optimum Ekonomi ve Yönetim Bilimleri Dergisi, 3 (1), 53-64.

Ecer, F. ve Günay, F. (2014). “Borsa İstanbul’da İşlem Gören Turizm Şirketlerinin Finansal Performanslarının Gri İlişkisel Analiz Yöntemiyle Ölçülmesi”. Anatolia: Turizm Araştırmaları Dergisi, 25 (1), 35 – 48.

Elmas, B. (2017). Finansal Tablolar Analizi. Ankara: Nobel Akademik Yayıncılık.

Elmas, B. ve Ardiç, M. (2018). Mali Tablolar Analizi. Bursa: Ekin Yayınevi.

Ercan, M. K. ve Ban, Ü. (2012). Değere Dayalı İşletme Finansı Finansal Yönetim. Ankara: Gazi Kitabevi.

Erdoğan, M. ve Yamaltdınova, A. (2018). “Borsa İstanbul’a Kayıtlı Turizm Şirketlerinin 2011-2015 Dönemi Finansal Performanslarının TOPSİS ile Analizi”. Optimum Ekonomi ve Yönetim Bilimleri Dergisi, 5(1), 19-36.

Ergül, N. (2014). “BİST- Turizm Sektöründeki Şirketlerin Finansal Performans Analizi”. Çankırı Karatekin Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi, 4(1), 325-340.

Gücenme, Ü. (1996). Mali Tablolar Analizi. Bursa: Marmara Kitabevi Yayınları.

Gücenme, Ü. (2005). Mali Tablolar Analizi ve Enflasyon Muhasebesi. İstanbul: Aktüel Yayınları.

Gümüş, U. T. ve Bolel, N. (2017). “Rasyo Analizleri İle Finansal Performansın Ölçülmesi: Borsa İstanbul’da Faaliyet Gösteren Havayolu Şirketleri’nde Bir Uygulama”. Adnan Menderes Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi, 4 (2), 87-96.

Güzel, A. (2012). İşletme Finansmanı. İzmir: İlya İzmir Yayınevi.

Haftacı, V. (2009). İşletmelerde Finansal Çözümleme. Kocaeli: Umuttepe Yayınları.

Karaca, S. S. (2017). Finansal Tablolar Analizi. Tokat: Fakülte Yayınevi.

Karapınar, A. ve Ayıkoğlu Zaif, F. (2013). Finansal Analiz. Ankara: Gazi Kitabevi.

Kayalı, C. A. ve Aktaş, İ. (2018). “BİST’te Hisse Senetleri İşlem Gören Otomotiv Sektöründeki Firmaların TOPSIS Yöntemine Göre Performans Değerlemesi ve Analizi”. Karabük Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi, 8 (1), 43-59.

Koçakoğlu, H. (2009). Tek Düzen Muhasebe Uygulamaları. İstanbul: Beta Basım Yayım.

Küçüksavaş, N. (2005). Finansal Muhasebe. İstanbul: Kare Yayınları.

Meydan, C., Yıldırım, B. F. ve Senger, Ö. (2016). “BİST’te İşlem Gören Gıda İşletmelerinin Finansal Performanslarının Gri İlişkisel Analiz Yöntemi Kullanılarak Değerlendirilmesi”. Muhasebe ve Finansman Dergisi, Sayı:69, 147-171.

Okka, O. (2015). Finansal Yönetim Finans Serisi A2. Ankara: Nobel Akademik Yayıncılık.

Örten, R. ve Karapınar, A. (2009). Dönemsonu Muhasebe Uygulamaları. Ankara: Gazi Kitabevi.

Özbirecikli, M. (2011). Dönemsonu İşlemleri Muhasebesi. Ankara: Detay Yayıncılık.

Özdemir, M. (1997). Finansal Yönetim. Ankara: Gazi Büro Kitabevi.

Sağlam, M. ve Karan, M. B. (2019). “Küçük ve Orta Ölçekli Şirketlerde Finansal Performans ve Kurumsal Yönetim İlişkisi: Borsa İstanbul Gelişen Şirketler Piyasası Üzerine Bir Uygulama”. İzmir İktisat Dergisi, 34(4), 583-598.

Savcı, M. (2006). Mali Tablolar Analizi. İstanbul: Aktif Yayınevi.

Şamiloğlu, F. ve Akgün, A.İ. (2010). Finansal Tablolar Analizi. Bursa: Ekin Yayınevi.

Şamiloğlu, F. ve Akgün, A.İ. (2015). Finansal Tablolar Analizi. Bursa: Ekin Yayınevi.

Şit, A., Ekşi, İ. H. ve Hacıevliyagil, N. (2017). “BİST’te Ana Metal Sanayi Endeksinde Faaliyet Gösteren İşletmelerin Finansal Performans Ölçümü: 2011-2015 Dönemi”. Süleyman Demirel Üniversitesi Vizyoner Dergisi, 8(17), 83-91.

Tayyar, N., Akcanlı, F., Genç, E. ve Erem, I. (2014). “BİST’e Kayıtlı Bilişim ve Teknoloji Alanında Faaliyet Gösteren İşletmelerin Finansal Performanslarının Analitik Hiyerarşi Prosesi (AHP) ve Gri İlişkisel Analiz (GİA) Yöntemiyle Değerlendirilmesi”. Muhasebe ve Finansman Dergisi, Sayı:61, 19-40.

Uluyol, O. (2014). “Süper Lig Futbol Kulüplerinin Finansal Performans Analizi”. Journal of Yasar University, 9 (34), 5716 - 5731.

Usta, Ö.(2011). İşletme Finansı ve Finansal Yönetim. Ankara: Detay Yayıncılık.

Yaslıdağ, B. (2012). Finansal Yönetim. Ankara: Seçkin Yayıncılık.

Yükçü, S. (2016). Genel Muhasebe. İzmir: Altın Nokta Yayınevi.

## 6. ÖZGEÇMİŞ

Adı Soyadı	Eda FİLİK
Uyruğu	Türkiye Cumhuriyeti
Doğum Yeri ve Tarihi	Adıyaman, 1988
E-Posta	edafilik02@hotmail.com

Eğitim Durumu	Okul / Program	Mezuniyet yılı
Üniversite	Adıyaman Üniversitesi MYO Muhasebe ve Vergi Uygulamaları	2012
	Adıyaman Üniversitesi İİBF İşletme	2014

Yabancı Dil	İngilizce
-------------	-----------