

Türkiye'deki 2014-2015-2016 yıllarında bina inşaatı sektörünün bilanço ve gelir tablolarının finansal analizlerinin incelenmesi

Investigation of years building construction sector in turkey of 2014-2015-2016 balance sheet and income statement of financial analysis

Levent Sertakan¹  Rabia Topaçlar² 

- 1 Kültür Bakanlığı Maliye Uzmanı Çanakkale Onsekiz Mart Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, İşletme Anabilim Dalı, Çanakkale, TÜRKİYE
E-mail: lsertakan@hotmail.com
- 2 Yüksek Lisans Öğrencisi Çanakkale Onsekiz Mart Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, İşletme Anabilim Dalı, Çanakkale, TÜRKİYE
E-mail: rabia_topacler@hotmail.com

Öz

Bu çalışmanın amacı inşaat sektörünün 2014-2015-2016 yıllarının bilanço ve gelir tablosuna dayanarak finansal analizinin yapılması ve sektör ortalamalarının yıllar itibari ile karşılaştırarak, inşaat sektörünün genel durumunun makro analizini çıkarmaktır. Araştırmada inşaat sektörünün genel durumu ve karşılaşılabileceği finansal riskler hakkında bilgi verilmiştir. Finansal analiz yapılırken rasyo (oran) tekniklerinden faydalanılmıştır. Çalışma sonunda sektörün yıllar itibari ile genel likidite durumu her ne kadar dönen varlıklar yeterli olsa da stok elde tutma süresinin yüksekliği nedeni ile yabancı kaynakları karşılamada sorunlar ile karşılaşılabileceği tespit edilmiştir. Mali yapı durumu ise şirket kaynaklarının %80 oranında yabancı kaynaklardan teşekkül etmesi sebebi ile öz kaynak yetersizliği içindedir. Sektörün devir hızları düşük devir süreleri yüksektir. Karlılık durumuna bakıldığında ise sektör ortalamalarına göre sadece 2014 yılında yetersiz bir kar gerçekleşmiş, 2015-2016 yıllarında ise sektör genel olarak zarar etmiştir.

Anahar kelimeler: Finansal Analiz, Mali Tablo, Finansal Oran, İnşaat Sektörü

Citation/Atıf: SERTAKAN, L. & TOPAÇLAR, R. (2021). Türkiyedeki 2014-2015-2016 Yıllarında Bina İnşaatı Sektörünün Bilanço ve Gelir Tablolarının Finansal Analizlerinin İncelenmesi. Journal of Original Studies. 2(1), 11-20, DOI: 10.47243/jos.2.1.02

Corresponding Author/ Sorumlu Yazar:
Levent Sertakan
E-mail: lsertakan@hotmail.com



Bu derginin içeriği Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 Uluslararası Lisansı altında lisanslanmıştır.

Content of this journal is licensed under a Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International License.

Abstract

It is to evaluate the financial analysis based on the balance sheet and income table of 2014-2015-2016 and to make a macro analysis of the general condition of the construction conditions by comparing the sectoral averages over the years. For information on financial risks. benefited from ratio (rate) techniques while performing financial analysis. It is the general liquidity situation as of the years you choose at the end of the study. On the other hand, due to our financial resources, 80% of company resources are inadequate due to our foreign resources. The turnover rates of the sector are low and the turnover times are high. In 2014-2016, the sector was generally damaged.

Keywords: Financial Analysis, Financial Statement, Financial Rate, Construction Industry

1. GİRİŞ

“İnşaat sektörü; yoğun işgücü kullanımı, sosyo-ekonomik refah düzeyine olan katkısı ve yüzlerce çeşit mal-hizmet üretimiyle doğrudan bağlantılı olması sebebiyle ekonomik yapı içerisinde önemli bir yere sahiptir.” Oluşturduğu katma değer açısından ve istihdam rakamlarını açısından ülkelerin ekonomilerinde önemli bir yer oluşturmaktadır. Büyük oranla yerli sermayeyle Türkiye’de inşaat sektörü birçok mesleği ilgilendirmekle beraber istihdamda ve üretimde olumlu etkilenmiştir. (Kaya, Koç ve Şenel, 2017)

Finansal performans, işletmelerin sektörel alanda diğer işletmeler arasında kendi durumlarını kıyaslayabilmeleri, hedeflerine işletmelerin ulaşım ulaşmadığını tespit etmekle beraber bunların yanı sıra kuruluşlar ve yatırımcılar doğru karar alıp almamaları adına finansal durumlarla da önemli hükümlerle ilgili bilgiler vermektedir. Oran (Rasyo) analizi işletmelerin sektörel alanda finansal performansının ölçülmesinde kullanılan finansal analiz en önemli yöntemlerinden biridir. İşletmeler belirli dönemler de belirli kalemlerde elde ettikleri kalemlerin birbirine oranlanması ile elde edilen rasyoların yorumlanmasıyla işletmelerin likidite durumu, finansal yapısı, karlılık ve faaliyetlerine ilişkin mühim sonuçlara ulaşılmaktadır. Kuruluşlar ve yatırımcılar finansal analiz kullanılan birçok firma ile çok sayıda hesaplanan finansal rasyolar karar almada zorluk oluşturmaktadır.

Bu çalışma dört bölümden oluşmaktadır. Girişten sonra çalışmanın birinci bölümünde konuyla ilgili literatür taraması gerçekleştirilmiş ve bununla ilgili kavramlardan bahsedilmektedir. Çalışmada cari oran, asit test oranı, nakit oran, yatırım oranı, borçlanma oranı, alacak devir hızı, stok devir hızı ve süresi, ticari borçlar devir hızı ve süresi, nakit dönüş süresi, öz kaynak karlılığı, varlık karlılığı, satış karlılığı, varlık yapısı ve kaynak yapısı hesaplanarak bakılmaktadır. İkinci bölümünde ise 2014-2015-2016 yılında 605 işletmenin finansal analizi kullanılarak çalışmanın yöntemi belirlenmiştir. Üçüncü bölümde ise bulgular bina inşaatı sektörüne göre hesaplanmış ve yorumlanmıştır. Araştırmanın son bölümünde ise sonuçlara yer verilmektedir.

2. LİTERATÜR VE TANIMLAMALAR

Literatürde imalat ve imalat dışı farklı sektörlerde oran analizleri kullanılarak bilanço ve gelir tabloları üzerinden mali analizler yapılmıştır. Sektörler ve sektörlerin içinde bulunan şirketlerin likidite oranları, mali yapı oranları, faaliyet oranları ve karlılık oranları karşılaştırılmıştır. Bu çalışmalarda kullanılan oran analizlerinden bazıları şunlardır.

2.1. Likidite Oranları

Likidite oranları işletmelerin kısa vadeli borç ödeme gücünü ve net çalışma sermayesinin yeterliliği hakkında fikir verir. Resesyon ve ulusal ve global krizlerde işletmenin ayakta kalıp kalmayacağını gösteren oranlardır. Likidite oranlarından en çok kullanılanlar;

Cari oran, dönen varlıkların kısa vadeli yabancı kaynaklara bölünmesi ile elde edilir. Elde edilen oranın referans değeri 1,5 ile 2 arasında olması istenir. Oranın bir buçuktan düşük olması işletmenin borç ödemedede güçlükle karşılaştığını gösterir. 2'den büyük olması ise işletmenin gereğinden fazla nakit bulundurduğunu gösterir.

Asit test oranı, dönen varlıklardan stokların çıkarılıp kısa vadeli yabancı kaynakların bölünmesi ile elde edilir. Stokların paraya çevrilmesi zaman alır. İşletmenin esas borç ödeme gücünü gösteren orandır. Referans değerinin bir çıkması istenir. Sonucun birden küçük bir oran çıkması işletmenin borç ödemedede stoklarına ihtiyaç duyduğunu gösterir.

Nakit oran, İşletmenin elinde bulunan hazır değerler ve paraya çevrilmesi çok zaman almayan menkul kıymetlerin kısa vadeli yabancı kaynaklara bölünmesi ile elde edilir. Çıkan oranın referans değeri 0,2 tir. (Alper ve Biçer, 2017)

2.2. Mali Yapı Oranları

İşletmelerin finansman ihtiyaçları yabancı kaynaklar ve öz kaynaklar ile sağlanır. Varlıkların hangi kaynaklardan sağlandığını matematiksel olarak gösteren oranlardır. Bu oranlardan bazıları şöyledir.

Borçlanma oranı, işletmenin yabancı kaynakların toplam kaynaklara bölünmesi ile hesaplanır. İşletme varlıklarının hangi oranda yabancı kaynaklardan karşılandığını gösterir. Genel kabul görmüş referans değeri 0.5'dir.

Yatırım oranı, Duran varlık toplamının devamlı sermayeye bölünmesi ile hesaplanır. Devamlı sermaye uzun vadeli yabancı kaynaklar ile öz kaynakların toplamıdır.

Borçlanma katsayısı, yabancı kaynakların öz kaynaklara bölünmesi hesaplanır. Referans değeri 1,5 tir

2.3. Faaliyet Oranları

Faaliyet oranları işletmelerin sahip olduğu ve faaliyetlerini gerçekleştirmede kullandığı iktisadi varlıklarını verimli bir şekilde kullanılıp kullanılmadığının ölçümünde kullanılır. Aşağıda

belirttiğimiz örnekler bu oranlardan birkaç tanesidir;

Alacak devir hızı, işletmenin alacaklarını ne kadarlık sürede tahsil ettiğini gösterir. Kredi net satışların ortalama ticari alacaklara bölünmesi ile elde edilir. Oranın yüksek çıkması çalışma sermayesinin alacaklardan bağımsızlığını ifade eder.

Stok devir hızı, satılan malın maliyetinin ortalama stoklara bölünmesi ile hesaplanır. Hesaplanan oranın yüksek olması stokların likit olduğunu ve kolaylıkla paraya çevrildiğini gösterir. (Altay, 2018)

Aktif devir hızı, işletmenin satışlarının toplam aktiflere bölünmesi ile hesaplanır. Şirketin toplam varlıklarının yılda kaç kez döndürüldüğü ve şirketin çalışma durumunu ortaya koyan bir hesaplamaadır.

2.4. Karlılık Oranları

Karlılık oranları işletmelerin gerek bir bütün olarak tüm faaliyetlerinde karlı çalışıp çalışmadığını, gerekse her temel faaliyetin verimliliğinin ölçülüp yorumlanmasında kullanılan oranlardır.

Varlıkların karlılığı, net karın aktif toplama bölünmesi ile hesaplanır. İşletmelerin ulaştıkları büyüklük ile sağladıkları verimin ölçülmesinde kullanılır.

Öz sermaye karlılığı, net karın ortalama öz sermayeye bölünmesi ile hesaplanır. İşletmeye yatırım yapmış ortakların her bir birim sermaye için ne kadar kar elde ettiklerini gösterir. (Altay, 2018)

2.5. Literatür

İşletmelerin mali analizlerini ortaya koyan, finansal tabloların yorumlanmasını sağlayan

oran analizleri, işletmeyi sektör ortalamaları ve rakip işletmeler ile karşılaştırır. Tüm paydaşların bilgilendirilmesini sağlar ve hayati derecede önem arz eder. Bu konudaki akademik çalışmaların bazıları aşağıda sıralanmıştır.

Ohlson (1980), 1970-1976 yılları arasında seçmiş olduğu 105 iflas etmiş ve 2050 iflas etmemiş işletmelerin finansal oranlarını kullanarak regresyon analizi yapmış ve iflastan önce tahmine yönelik üç model geliştirmiştir.

Acar (2003), çalışmasında Türkiye’deki tarımsal işletmelerin finansal performanslarının nasıl ölçüleceği ve hangi finansal verilerin kullanılacağı ve referans aralıklarının ne olması gerektiği yönünde çalışma yapmış ve finansal referans değerlerin işletmenin rakiplerinden daha iyi performans gösterebilmesi için aşmaları gereken hedefler olduğu sonucuna varmıştır.

Aktan ve Bodur (2006), makalesinde likidite, mali yapı, faaliyet ve karlılık oranlarının neler olduğu ve nasıl kullanılması gerektiği yönünde bilgiler içermiş ve küçük ve orta boy işletmelerin sağlıklı bir muhasebe sistemine sahip olması gerektiği, bankalardan dış finansman sağlamada bunun elzem bir kriter olduğu belirtmiştir.

Özgülbaş, vd. (2008), çalışmalarında özel hastane sektörünün finansal değerlendirilmesi yapılmıştır. Çalışmanın kapsamı 1994-2005 yılları arası mevcut olan 797 hastanedir. Araştırma sonunda genel olarak hastaneler likidite sıkıntısı çekmemektedir. Hastanelerin yabancı kaynakları pek kullanmadığı bunun nedeninin faiz giderlerinin yüksek olması olduğu ve risksiz olan öz kaynaklarını kullandığı tespit edilmiştir. Hastanelerin diğer göstergelerin aksine karlılık durumlarının pek iyi olmadığı bu nedenle hastane yönetiminde daha profesyonel finans yönetimine ihtiyaç olduğu önerilmiştir.

Kumbirai ve Webb (2010) tarafından yapılan çalışmada 2005-2009 döneminde Güney Afrika ticari bankacılık sektörünün performansı ölçülmüştür. Karlılık, likidite, kredi kalitesi açısından incelenen oranlar doğrultusunda bulunan sonuçlara göre banka performansı araştırmanın ilk yıllarında artış göstermiştir. 2008-2009 yıllarında doruğa ulaşan finansal kriz, bankaların karlılık, likiditelerinde düşüş ve bozulan kredi kalitesi ile sonuçlanmıştır.

Civan ve Özdemir (2011), ‘Devlet Muhasebe Standartları’ kitabında mali şeffaflık ve hesap verilebilirlik çerçevesinde mali tabloların nasıl hazırlanıp sunulması ve önerilerini dile getirmişleridir.

Özer (2012), çalışmasında oran analizlerinin tanımını yapıp bir kamu hastanesinin bilanço ve gelir tablosu üzerinden finansal analizleri yapmıştır. Sonucunda hastanenin finansal yapısının öz kaynak ağırlıklı

olduğu ticari alacaklarının çok olduğu alacak tahsilatında sorun olması durumunda likidite sıkışıklığı yaşayacağı 2008 yılında zarar ettiği, 2009 yılında ise karlılığının yükseldiği ancak 2010 yılında karlılığın yeniden düşme eğilimi içine girdiği tespitlerini yapmıştır.

Karadeniz, Koşan ve Kahiloğulları (2014) bu çalışmada BİST işlem gören dört spor şirketinin 2011-2013 yılları arasında finansal performansı oran analizi ile ölçülmüş ve Altman Z değerleri hesaplanarak iflas riskleri ölçülmüştür. Çalışma sonucunda likidite değerleri genel kabul görmüş standartların altında olduğu ve net çalışma sermayelerinin negatif olduğu saptanmıştır. Spor şirketlerinin borç ile finanse edildiği ve ilerleyen yıllarda bunun büyük bir risk olduğu belirtilmiştir. Karlılık oranlarının ise düşük olduğu sonucuna ulaşılmıştır. Çalışmanın sonunda dört spor şirketinin üçünün iflas riski altında olduğu saptanmıştır.

Göçer (2015), çalışmasında mali analiz tekniklerinin kamu kurumlarında da uygulanabilirliğini ortaya koymuştur. Bu kapsamda Pendik Belediyesinin 2008-2012 yılları arası bilanço ve gelir tablosu üzerinden yatay ve dikey trend analiz tekniklerini uygulamıştır. Çalışma sonucunda yıllar itibarı ile dönen varlıklarda artış, duran varlıklarda azalış olduğu bunun temel nedenin arazi ve arsalar hesabının azalmasından kaynaklandığı, pasif içinde kısa vadeli yabancı kaynakların arttığı sonuçlarına ulaşmıştır.

Şen, Zengin ve Yusubov (2015), bir örnek otel işletmesinin mali tabloları finansal olarak analiz edilmiş ve sonucunda işletmenin duran varlıklarının bir kısmının kısa vadeli yabancı kaynaklar ile finanse edilmiştir. Bunun sonucunda kısa vadeli borçları karşılamada likidite sıkışıklığı içine girdiği finansal giderlerin fazla olması sebebi ile de dönemi zarar ile kapadığı, 2013 yılında ise nakit varlıklarında artış yaşanmış ve ticari alacaklarda azalma olmuştur. Bu durumun sürdürülmesi halinde likidite sıkışıklığı azalacaktır.

Akyüz, vd. (2017) çalışmalarında 2015 verileri yardımı ile BİST’te işlem gören Kâğıt ve Kâğıt Ürünleri Sanayisi İşletmelerinin finansal başarısızlıklarının ölçülmesinde kullanılan oran

analiz teknikleri belirlenmişlerdir. Başarılı ve başarısız işletmeler arasındaki anlamlı farklılığın karlılık ile ilgili ortalamalarda görüldüğü brüt kâr marjı dışındakini 4 farklı kar düzeyinde bu farklılığın görüldüğü sonucuna ulaşmışlardır.

Alper ve Biçer, (2017) çalışmalarında Sivas Numune Hastanesinin 3 yıllık bilanço ve gelir tablosuna dayanılarak oran analizleri incelenmiş ve sektör ortalamaları ile karşılaştırılmıştır. Karşılaştırma sonunda likidite sıkışıklığı yaşanmadığı, net çalışma sermayesinin yeterli olduğu, alacakların tahsil edilebildiği, stokların sektöre göre daha hızlı paraya çevrildiği, Mali yapısının güçlü olduğu ve ilk iki yıllık karlılık oranlarının olumsuz iken üçüncü yıl olumluya döndüğü sonucuna varılmıştır.

Emir ve Atukalp, (2017) çalışmada Türk bankacılık sektöründe faaliyet gösteren bankaların aktif kalitesi ve karlılığı analiz edilmiştir. Bu çalışmada 2003-2016 yıllar arası veriler dikkate alınmıştır. Kredilerin aktif deki oranı azalma ve yükselme dönemleri, kredilerin mülkiyet durumları mevduatlara oranı, takipteki kredilerin toplam kredilere oranı ve Türk bankacılık sisteminin karlılık durumları incelenmiş ve sonucunda 2007 yılına kadar karlılıkta artış meydana gelirken 2008 yılından itibaren küresel kriz nedeni azalmaya başlamış ve 2016 yılına kadar devam etmiştir sonucuna ulaşmışlardır.

Öğünç (2017), çalışmasında imalat sektörünün alt sektörleri olan tekstil ve gıda sektörlerinin 2014,2015,2016 finansal verileri oran analizi yöntemi ile karşılaştırılmıştır. Çalışma sonunda tekstil sektörünün kısa vadeli borçları karşılama sorun yaşamadığı ancak gıda sektöründe küçük ölçekli işletmelerde borç karşılama oranlarının düşük olduğu gözlenmiştir. Genel olarak her iki sektörde de büyük ölçekli işletmelerin 2016 yılında önceki yıllara göre karlı bir yıl geçirdiği fakat küçük ölçekli işletmelerin dönemi zararlı kapadığı tespit edilmiştir.

Önal, Mat ve Eroğlu, (2018) Türkiye’ de faaliyet gösteren hava taşımacılığı şirketlerinin karlılıkları incelenmiş ve Avrupa hava taşımacılığı ile karşılaştırılmıştır. Çalışmada baz alınan yıllar 2012- 2016 dönemidir. Karşılaştırma sonucunda Türkiye’de faaliyet gösteren işletmelerin Avrupa sektör ortalamasına göre karlılık açısından

daha yüksek değerlere sahip olduğu sonucuna ulaşılmıştır. Araştırmada havacılık sektöründeki risklerin akaryakıt fiyatlarındaki dalgalanmalar, kur riski, faiz oranları, likidite riski ve sermaye riski olduğu belirtilmiştir.

Yenisu (2019), çalışmada bir perakende işletmesi olan Adese Alışveriş Merkezi Ticaret A.Ş’ nin 2014-2016 yılları arası mali tablolarına oran analizi uygulanmış ve sektör oranları ile karşılaştırılmıştır. Çalışma sonucunda işletmenin likidite sıkıntısı çektiği, öz kaynaklarının sektöre göre iyi olduğu, devir hızlarının genel olarak sektörün altında ve işletmenin karlılığının önemli ölçüde sektörün üzerinde olduğu sonucuna ulaşılmıştır.

3. YÖNTEM

Bu çalışma, 2014-2015-2016 yıllarında 605 işletmenin içinde yer aldığı inşaat sektörünün (bina inşaatı) finansal analizini amaçlayan tanımlayıcı türde bir araştırmadır. Çalışma sektörün üç yıllık (2014-2015-2016) bilanço ve gelir tablosuna ait veriler kullanılarak gerçekleştirilmiştir. Çalışmada bilanço kalemlerinin (dönen varlıklar, duran varlıklar, kısa vadeli borçlar, uzun vadeli borçlar, öz kaynaklar) dikey yüzde oran analizleri yapılmış ve bilanço ve gelir tablosu verileri kullanılarak oran analizleri yardımı ile sektörün finansal durumu değerlendirilmiştir.

Verilerin değerlendirilmesinde literatür de yer alan oran analizlerinin en çok bilinenleri kullanılmış ve değerlendirmede kullanılan finansal tablolar Merkez Bankası internet sitesinden alınmıştır. Finansal tablolardan elde edilen oran analizlerinin sektör ortalamaları yıllar itibari ile karşılaştırılmıştır. Araştırma sonucunda işletmeler tarafından en çok kullanılan finansal oranların değerlendirilmesi yapılmıştır.

Sektöre ilişkin 2014, 2015 ve 2016 yıllarına ilişkin bilanço ve gelir tablosu verileri aşağıdaki gibidir.

Tablo 1. Bina İnşaatı 2014-2015-2016 Bilanço Verileri

AKTİF (VARLIKLAR)	2014	GRUP YÜZDE	AKTİF YÜZDE	2015	GRUP YÜZDE	AKTİF YÜZDE	2016	GRUP YÜZDE	AKTİF YÜZDE
I-DÖNEN VARLIKLAR	47.507.627,1	100,0	62,7	59.736.060,6	100,0	61,9	75.384.962,7	100,0	60,5
A-Hazır Değerler	3.673.963,1	7,7	4,8	3.216.033,3	5,4	3,3	4.281.201,6	5,7	3,4
B-Menkul Kıymetler	395.368,7	0,8	0,5	624.648,8	1,0	0,6	341.487,7	0,5	0,3
C-Ticari Alacaklar	8.237.402,8	17,3	10,9	10.168.043,8	17,0	10,5	14.206.582,6	18,8	11,4
D-Diğer Alacaklar	5.699.120,2	12,0	7,5	7.023.988,2	11,8	7,3	7.649.035,9	10,1	6,1
E-Stoklar	17.237.706,0	36,3	22,8	23.499.776,0	39,3	24,4	29.592.086,6	39,3	23,8
F-Yıllara Yaygın İnş.ve Onarım Maliyetleri	8.950.750,3	18,8	11,8	11.398.667,2	19,1	11,8	13.990.529,5	18,6	11,2
G-Gelecek Aylara ait Giderler ve Gelir Tah.	268.602,0	0,6	0,4	380.719,4	0,6	0,4	1.391.315,1	1,8	1,1
H-Diğer Dönen Varlıklar	3.044.714,1	6,4	4,0	3.424.183,8	5,7	3,6	3.932.723,7	5,2	3,2
II-DURAN VARLIKLAR	28.253.696,7	100,0	37,3	36.711.962,8	100,0	38,1	49.156.591,8	100,0	39,5
A-Ticari Alacaklar	699.315,3	2,5	0,9	894.748,2	2,4	0,9	911.102,3	1,9	0,7
B-Diğer Alacaklar	1.407.860,1	5,0	1,9	2.170.200,0	5,9	2,3	2.439.515,2	5,0	2,0
C-Mali Duran Varlıklar	5.219.141,3	18,5	6,9	6.365.444,2	17,3	6,6	9.890.119,5	20,1	7,9
D-Maddi Duran Varlıklar	17.711.381,4	62,7	23,4	23.634.998,5	64,4	24,5	31.120.162,4	63,3	25,0
E-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.645.411,2	5,8	2,2	2.160.730,3	5,9	2,2	2.203.563,1	4,5	1,8
F-Özel Tükenmeye Tabi Varlıklar	494,7	0,0	0,0	3.329,5	0,0	0,0	3.571,4	0,0	0,0
G-Gelecek Yıllara ait Giderler ve Gelir Tah.	1.179.673,4	4,2	1,6	1.020.375,9	2,8	1,1	1.365.960,8	2,8	1,1
H-Diğer Duran Varlıklar	390.419,4	1,4	0,5	462.136,2	1,3	0,5	1.222.597,2	2,5	1,0
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	75.761.323,8		100,0	96.448.023,4		100,0	124.541.554,5		100,0
I-KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	32.238.323,0	100,0	42,6	39.655.765,4	100,0	41,1	51.796.381,1	100,0	41,6
A-Mali Borçlar	7.639.112,8	23,7	10,1	10.454.365,6	26,4	10,8	15.817.500,1	30,5	12,7
B-Ticari Borçlar	5.939.838,6	18,4	7,8	6.971.186,3	17,6	7,2	8.597.496,1	16,6	6,9
C-Diğer Borçlar	5.156.972,8	16,0	6,8	6.226.338,6	15,7	6,5	7.787.604,4	15,0	6,3
D-Alınan Avanslar	5.910.293,0	18,3	7,8	6.844.743,7	17,3	7,1	7.593.661,6	14,7	6,1
E-Yıllara Yaygın İnş.ve Onarım Hakedişleri	6.327.201,0	19,6	8,4	8.012.733,5	20,2	8,3	9.064.771,9	17,5	7,3
F-Ödenecek Vergi ve Diğer Yükümlülükler	216.266,6	0,7	0,3	248.204,2	0,6	0,3	421.239,9	0,8	0,3
G-Borç ve Gider Karşılıkları	110.336,7	0,3	0,1	91.008,7	0,2	0,1	133.640,3	0,3	0,1
H-Gelecek Aylara ait Gelirler ve Gider Tah.	397.750,3	1,2	0,5	505.315,4	1,3	0,5	2.314.547,7	4,5	1,9
I-Diğer Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	540.551,1	1,7	0,7	301.869,4	0,8	0,3	65.919,0	0,1	0,1
II-UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	29.145.550,0	100,0	38,5	41.509.936,2	100,0	43,0	55.414.359,6	100,0	44,5
A-Mali Borçlar	18.620.691,3	63,9	24,6	26.492.451,6	63,8	27,5	34.818.352,4	62,8	28,0
B-Ticari Borçlar	711.528,3	2,4	0,9	927.150,6	2,2	1,0	1.515.203,5	2,7	1,2
C-Diğer Borçlar	1.465.581,1	5,0	1,9	2.162.894,4	5,2	2,2	3.111.854,2	5,6	2,5
D-Alınan Avanslar	7.753.281,5	26,6	10,2	10.618.286,3	25,6	11,0	13.794.134,7	24,9	11,1
E-Borç ve Gider Karşılıkları	8.206,8	0,0	0,0	19.131,9	0,0	0,0	25.201,1	0,0	0,0
F-Gelecek Yıllara ait Gelirler ve Gider Tah.	554.030,1	1,9	0,7	1.272.051,1	3,1	1,3	1.913.429,6	3,5	1,5
G-Diğer Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	32.230,9	0,1	0,0	17.970,3	0,0	0,0	236.184,1	0,4	0,2
III-ÖZ KAYNAKLAR	14.377.450,9	100,0	19,0	15.282.321,8	100,0	15,8	17.330.813,8	100,0	13,9
A-Ödenmiş Sermaye	9.524.099,4	66,2	12,6	12.105.093,4	79,2	12,6	14.338.104,1	82,7	11,5
B-Sermaye Yedekleri	913.877,8	6,4	1,2	1.306.050,3	8,5	1,4	2.520.534,1	14,5	2,0
C-Kar Yedekleri	1.675.974,7	11,7	2,2	1.571.399,7	10,3	1,6	2.211.086,3	12,8	1,8
D-Geçmiş Yıllar Karları	2.784.172,2	19,4	3,7	3.428.990,5	22,4	3,6	4.173.901,9	24,1	3,4
E-Geçmiş Yıllar Zararları (-)	(2.219.492,5)	(15,4)	(2,9)	(2.836.738,3)	(18,6)	(2,9)	(4.446.742,0)	(25,7)	(3,6)
F-Dönem Net Karı (Zararı)	1.698.819,4	11,8	2,2	(292.473,8)	(1,9)	(0,3)	(1.466.070,5)	(8,5)	(1,2)
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	75.761.323,8		100,0	96.448.023,4		100,0	124.541.554,5		100,0
Firma Sayısı	695			695			695		

Kaynak: TCMB

Tablo 2. Bina İnşaatı Sektörü 2014-2015-2016 Gelir Tablosu Verileri

GELİR TABLOSU (BİN TL.)	2014	(%)	2015	(%)	2016	(%)
A-BRÜT SATIŞLAR	19.435.760,9	101,7	17.733.268,5	101,2	28.702.491,5	107,2
1-Yurt İçi Satışlar	18.585.094,2	97,2	16.272.152,6	92,9	26.499.757,9	99,0
2-Yurt Dışı Satışlar	575.286,0	3,0	1.029.808,8	5,9	1.788.469,1	6,7
3-Diğer Gelirler	275.380,7	1,4	431.307,0	2,5	414.264,5	1,5
B-SATIŞ İNDİRİMLERİ (-)	(321.366,2)	(1,7)	(216.581,7)	(1,2)	(1.923.736,6)	(7,2)
1-Satıştan İadeler (-)	(252.827,8)	(1,3)	(131.164,9)	(0,7)	(1.835.514,2)	(6,9)
2-Satış İskontoları (-)	(54.714,8)	(0,3)	(82.019,6)	(0,5)	(79.592,0)	(0,3)
3-Diğer İndirimler (-)	(13.823,7)	(0,1)	(3.397,2)	(0,0)	(8.630,5)	(0,0)
C-NET SATIŞLAR	19.114.394,6	100,0	17.516.686,7	100,0	26.778.754,9	100,0
D-SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	(16.127.507,9)	(84,4)	(14.488.986,1)	(82,7)	(23.102.047,7)	(86,3)
1-Satılan Mamuller Maliyeti (-)	(6.345.727,2)	(33,2)	(6.371.207,5)	(36,4)	(8.907.391,7)	(33,3)
2-Satılan Ticari Mallar Maliyeti (-)	(1.743.233,9)	(9,1)	(1.870.668,7)	(10,7)	(4.759.949,6)	(17,8)
3-Satılan Hizmet Maliyeti (-)	(7.791.075,5)	(40,8)	(5.898.200,6)	(33,7)	(8.978.863,1)	(33,5)
4-Diğer Satışların Maliyeti (-)	(247.471,4)	(1,3)	(348.909,3)	(2,0)	(455.843,3)	(1,7)
BRÜT SATIŞ KARI VEYA ZARARI	2.986.886,7	15,6	3.027.700,6	17,3	3.676.707,1	13,7
E-FAALİYET GİDERLERİ (-)	(1.379.989,5)	(7,2)	(1.618.895,5)	(9,2)	(1.859.150,0)	(6,9)
1-Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(8.356,2)	(0,0)	(2.906,9)	(0,0)	(3.889,3)	(0,0)
2-Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(295.625,3)	(1,5)	(372.163,3)	(2,1)	(415.809,9)	(1,6)
3-Genel Yönetim Giderleri (-)	(1.076.008,1)	(5,6)	(1.243.825,3)	(7,1)	(1.439.450,8)	(5,4)
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	1.606.897,2	8,4	1.408.805,2	8,0	1.817.557,2	6,8
F-DİĞER FAAL.OLAĞAN GELİR VE KARLAR	3.482.559,8	18,2	4.950.385,8	28,3	4.125.589,0	15,4
1-İştiraklerden Temettü Gelirleri	115.594,5	0,6	83.070,8	0,5	136.452,6	0,5
2-Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	768.326,6	4,0	330.690,3	1,9	246.097,8	0,9
3-Faiz Gelirleri	328.199,8	1,7	437.961,2	2,5	365.825,5	1,4
4-Komisyon Gelirleri	618,5	0,0	2.785,6	0,0	31.571,5	0,1
5-Konusu Kalmayan Karşılıklar	1.995,2	0,0	4.400,2	0,0	3.195,8	0,0
6-Menkul Kıymet Satış Karları	23.175,9	0,1	277.234,3	1,6	85.936,4	0,3
7-Kambiyo Karları	1.664.748,4	8,7	3.208.869,7	18,3	2.462.793,7	9,2
8-Reeskont Faiz Gelirleri	54.966,5	0,3	164.070,4	0,9	132.793,0	0,5
9-Enflasyon Düzeltmesi Karları	126,2	0,0	531,3	0,0	487,1	0,0
10-Diğer Olağan Gelir ve Karlar	524.808,2	2,7	440.772,1	2,5	660.435,6	2,5
G-DİĞER FAAL.OLAĞAN GİDER VE ZARARLAR (-)	(1.995.639,8)	(10,4)	(4.477.738,8)	(25,6)	(4.165.554,5)	(15,6)
1-Komisyon Giderleri (-)	(13.090,3)	(0,1)	(6.188,1)	(0,0)	(18.370,1)	(0,1)
2-Karşılık Giderleri (-)	(36.629,6)	(0,2)	(25.955,7)	(0,1)	(48.865,6)	(0,2)
3-Menkul Kıymet Satış Zararları (-)	(11.151,1)	(0,1)	(75.123,5)	(0,4)	(45.052,6)	(0,2)
4-Kambiyo Zararları (-)	(1.736.581,7)	(9,1)	(3.792.738,2)	(21,7)	(3.727.235,7)	(13,9)
5-Reeskont Faiz Giderleri (-)	(45.084,6)	(0,2)	(167.912,1)	(1,0)	(136.697,5)	(0,5)
6-Enflasyon Düzeltmesi Zararları (-)	(30,8)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(281,5)	(0,0)
7-Diğer Olağan Gider ve Zararlar (-)	(153.071,8)	(0,8)	(409.821,1)	(2,3)	(189.051,5)	(0,7)
H-FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	(1.217.134,1)	(6,4)	(2.108.192,7)	(12,0)	(2.716.275,2)	(10,1)
1-Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(972.350,4)	(5,1)	(1.665.958,7)	(9,5)	(2.187.686,7)	(8,2)
2-Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(244.783,7)	(1,3)	(442.234,0)	(2,5)	(528.588,5)	(2,0)
OLAĞAN KAR VEYA ZARAR	1.876.683,1	9,8	(226.740,6)	(1,3)	(938.683,5)	(3,5)
I-OLAĞANDIŞI GELİR VE KARLAR	542.349,7	2,8	570.719,1	3,3	511.247,8	1,9
1-Önceki Dönem Gelir ve Karları	47.932,7	0,3	51.156,4	0,3	54.507,5	0,2
2-Diğer Olağandıışı Gelir ve Karlar	494.417,0	2,6	519.562,6	3,0	456.740,3	1,7
J-OLAĞANDIŞI GİDER VE ZARARLAR (-)	(488.519,0)	(2,6)	(438.119,4)	(2,5)	(822.171,5)	(3,1)
1-Çalışmayan Kısım Gider ve Zarar.(-)	(13.106,5)	(0,1)	(18.654,7)	(0,1)	(25.661,4)	(0,1)
2-Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	(59.179,9)	(0,3)	(80.666,7)	(0,5)	(69.018,4)	(0,3)
3-Diğer Olağandıışı Gider ve Zarar.(-)	(416.232,6)	(2,2)	(338.798,0)	(1,9)	(727.491,6)	(2,7)
DÖNEM KAR VEYA ZARARI	1.930.513,7	10,1	(94.140,9)	(0,5)	(1.249.607,2)	(4,7)
1-Dönem Karı	2.554.986,7	13,4	1.696.174,4	9,7	2.056.709,6	7,7
2-Dönem Zararı (-)	(624.473,0)	(3,3)	(1.790.315,3)	(10,2)	(3.306.316,8)	(12,3)
K-DÖNEM KARI VERGİ/ DİĞ. YASAL YÜK.KARŞ. (-)	(231.694,3)	(1,2)	(198.332,9)	(1,1)	(216.463,3)	(0,8)
DÖNEM NET KAR VEYA ZARARI	1.698.819,4	8,9	(292.473,8)	(1,7)	(1.466.070,5)	(5,5)
Firma Sayısı	695		695		695	

4. BULGULAR

İnşaat sektörü (bina inşaatı) 2014-2015-2016 yılları ait oran analizi bulguları aşağıdaki gibi belirlenmiştir.

Tablo 3. Bina İnşaatı Sektörü Finansal Oranları

YILLAR	2014 YILI	2015 YILI	2016 YILI
A- LİKİDİTE ORANLARI			
1-Cari Oran (%)	152,1	156,6	160,8
2-Likidite (Asit Test) Oranı (%)	71,3	70,6	65,2
3-Nakit Oranı (%)	9,2	6,0	7,6
4-Stoklar / Dönen Varlıklar Oranı (%)	39,6	41,4	43,4
5-Stoklar / Aktif Toplamı Oranı (%)	28,8	29,6	30,7
6-Stok Bağımlılık Oranı (%)	-	-	-
7-Kısa Vadeli Alacaklar / Dönen Varlıklar Oranı (%)	23,8	25,4	25,6
8-Kısa Vadeli Alacaklar / Aktif Toplamı Oranı (%)	14,8	15,3	15,4
B- FİNANSAL VE MALİ YAPI ORANLARI			
1-Yabancı Kaynaklar Toplamı / Aktif Topl. Oranı (%)	79,6	81,5	82,8
2-Öz Kaynaklar / Aktif Toplamı Oranı (%)	20,4	18,5	17,2
3-Öz Kaynaklar / Yabancı Kaynaklar Top. Oranı (%)	24,7	23,4	22,8
4-Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar / Pasif Top. Oranı (%)	49,2	48,5	47,7
5-Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar / Pasif Top.Oranı (%)	30,6	33,1	35,3
6-Uzun Vadeli Yab.Kaynaklar / Devamlı Sermaye Oranı (%)	51,3	55,4	58,0
7-Maddi Duran Varlıklar (Net) / Öz Kaynaklar Oranı (%)	120,3	125,7	99,7
8-Maddi Duran Varlıkl.(Net) / Uzun Vad. Yab. Kaynaklar Or. (%)	86,8	90,8	84,6
9-Duran Varlıklar / Yabancı Kaynaklar Toplamı Oranı (%)	45,7	47,5	47,6
10-Duran Varlıklar / Öz Kaynaklar Oranı (%)	157,0	170,7	144,8
11-Duran varlıklar / Devamlı Sermaye Oranı (%)	65,0	66,2	65,9
12-Kısa Vad. Yabancı Kaynakl. / Yabancı Kaynakl. Top.Oranı (%)	62,0	60,0	57,9
13-Banka Kredileri / Aktif Toplamı Oranı (%)	37,7	39,1	40,5
14-Kısa Vad. Banka Kredileri / Kısa Vad. Yabancı Kaynakl.Oranı (%)	29,9	30,5	28,9
15-Banka Kredileri / Yabancı Kaynaklar Toplamı Oranı (%)	46,8	47,7	48,7
16-Dönen Varlıklar / Aktif Toplamı Oranı (%)	66,0	64,5	63,4
17-Maddi Duran Varlıklar (Net) / Aktif Toplamı Oranı (%)	26,7	28,1	27,6
C- DEVİR HIZLARI			
1-Stok Devir Hızı (Kez)	1,5	1,3	1,1
2-Alacak Devir Hızı (Kez)	5,8	5,6	5,0
3-Çalışma Sermayesi Devir Hızı (Kez)	0,5	0,5	0,5
4-Net Çalışma Sermayesi Devir Hızı (Kez)	0,8	0,7	0,6
5-Maddi Duran Varlık Devir Hızı (Kez)	2,6	2,4	2,6
6-Duran Varlık Devir Hızı (Kez)	1,7	1,4	1,5
7-Öz Kaynaklar Devir Hızı (Kez)	2,2	2,1	2,0
8-Aktif Devir Hızı (Kez)	0,3	0,3	0,3
D- KARLILIK ORANLARI			
1-Kar ile Sermaye Arasındaki İlişkileri Gösteren Oranlar			
a)Net Kar (Zarar) / Öz Kaynaklar Oranı (%)	4,8	5,2	1,9
b)Vergi Öncesi Kar (Zarar) / Öz Kaynaklar Oranı (%)	6,4	7,1	2,5
c)Faiz ve Vergi Öncesi Kar (Zarar) / Pasif T.Oranı (Ekonomik Rantabilite) (%)	2,2	2,2	2,0
d)Net Kar (Zarar) / Aktif Toplamı Oranı (%)	0,3	0,0	(0,5)
e)Faaliyet Karı (Zararı) / Faaliyetin Gerçekleştirilmesinde Kul.Varlık Oranı (%)	1,9	2,1	2,0
f)Birikmeli (Kümülatif) Karlılık Oranı (%)	0,1	0,2	0,2
2-Kar ile Satışlar Arasındaki İlişkileri Gösteren Oranlar			
a)Faaliyet Karı (Zararı) / Net Satışlar Oranı (%)	7,9	11,1	9,8
b)Brüt Satış Karı (Zararı) / Net Satışlar Oranı (%)	30,1	30,0	29,5
c)Net Kar (Zarar) / Net Satışlar oranı (%)	2,3	0,6	(5,0)
d)Satılan Malın Maliyeti / Net Satışlar Oranı (%)	69,9	70,0	70,5
e)Faaliyet Giderleri / Net Satışlar Oranı (%)	13,6	14,8	14,8
f)Faiz Giderleri / Net Satışlar Oranı (%)	7,4	10,5	12,6
3-Kar ile Finansal Yüküm. Arasındaki İlişkileri Gösteren Oranlar			
1-Faiz Ödeme (Karşılama) Oranı			
a)Faiz ve Vergi Öncesi Kar (Zarar) / Faiz Giderleri Oranı (%)	171,3	131,3	85,6
b)Net Kar (Zarar) ve Faiz Giderleri / Faiz Giderleri Oranı (%)	152,6	118,4	79,3

Kaynak: TCMB. <http://www3.tcmb.gov.tr/sector/2014/menu.php/>

Dikey yüzde yönteminde aktif(varlık) yapısına bakıldığında yıllar itibari ile dönen varlıkların payının %60'ın üzerinde olduğu görülmektedir. Bu payda stokların dönen varlıklar içindeki payı %40'a yaklaşmaktadır. Genel kabul görmüş durum ise duran varlık, dönen varlık oranının %60-%40 olmasıdır. Pasif(kaynak) yapısında ise kısa vadeli yabancı kaynakların oranlarının arka arkaya üç yıl boyunca %40'ın üzerinde çıkmıştır. Her ne kadar dönen varlık oranları da yüksek olsa da sektör için ileride riskli bir duruma sebebiyet verebilir. Sektör ortalama öz kaynaklarının ise yıllar itibari ile düştüğü ve 2016 yılında %13,9 olarak gerçekleştiği görülmektedir. Halbuki yabancı kaynak sermaye yapısının başa baş olması istenilen bir durumdur.

Likidite oranlarına bakıldığında cari oranın üç yıl boyunca 1,5 üstünde olduğu görülmektedir. Asit test oranı ise 0,71-0,65 arasında gerçekleşmiştir. Arzu edilen durum ise 0,90-1,1 aralığıdır. Sektörün genel olarak kısa vadeli borç ödeme gücü stoklara bağımlıdır. Nakit oran ise yıllar itibari ile 0,09-0,06 arasında gerçekleşmiş ve arzu edilen referans değeri aralığı (0,1- 0,2)'nin altında olduğu tespit edilmiştir.

Mali yapı oranlarındaki gelişmelere baktığımızda, borçlanma oranının (0,79-0,81) aralığında gerçekleştiği ve ideal değeri olan 0,50'nin üstünde olduğu görülmektedir. Sektörün kaynaklarının ağırlık olarak yabancı kaynaklardan oluştuğu ve riskli bir durum olduğu tespiti sonucuna ulaşılmıştır. Finansman oranının ise (0,24-0,22) aralığında gerçekleşmiş ve ideal değeri olan 0,5 altındadır. Yatırım (duran varlıkların / devamlı sermayeye) oranı yıllar itibari ile 0,65-0,66 arasında gerçekleşmiş ve ideal değerleri içinde olduğu gözlemlenmiştir.

Faaliyet oranlarından alacak devir hızına baktığımızda devrin 5,8-5,0 arasında gerçekleştiği ve alacak tahsil süresinin ortalama 66 gün olduğu sonucuna ulaşılmıştır. Stok devir hızının ise 1,5 ile 1,1 arasında ve stokta kalma süresinin 283 gün olduğu tespit edilmektedir. Öz kaynak devir hızının 2,2-2,0, aktif devir hızının, 0,3 ve net çalışma sermayesi devir hızının 0,8-0,6 arasında gerçekleştiği sonucuna ulaşılmıştır.

Karlılık oranlarındaki durum ise, faaliyet karının yıllar itibari ile 7,9-11,1-9,8 olarak gerçekleşmiştir. Mali rantabilite oranı (öz kaynak karlılığı)'nın ise 2014'te 4,8 iken 2016 yılında 1,9' düştüğü görülmüştür. Vergi öncesi kar ise 6,5'tan 2,5'a düşmüştür. Varlık

karlılığındaki durum ise 2014'de 0,3,2015'de 0 ve 2016 yılında ise sıfırın altında gerçekleşmiştir. Dönem net karında ise 2014 yılında kar,2015 ve 2016'da zarar edildiği sonucuna ulaşılmıştır.

5. SONUÇ

Sektörün likidite durumunun finansal analiz sonuçlarına bakıldığında dönen varlıkların kısa vadeli yabancı kaynakları karşıladığı ancak dönen varlıklar içinde stokların önemli bir yer tutması sebebi ile borç ödeme gücünün zayıf olduğu görülmektedir. Öz kaynak yapısının zayıf olması sebebi ile de borçları ödemek için yeniden borçlanmaya gidildiği ve gelecekte sektörün krize girme ihtimalinin yüksek olabileceği sonucuna ulaşılmıştır.

Finansal yapı analiz sonuçlarında ise kaynak yapısı içinde yabancı kaynakların oranının %80 olduğu ve öz kaynakların yetersiz olduğu ve şirketin çalışma sermayesinin borçlar ile fonlandığı kanaatine ulaşılmıştır. Maddi duran varlık yapısının aktif toplam içinde %25 altında olduğu ve öz kaynak yetersizliğinin de olduğu düşünüldüğünde bir kriz durumunda sektör varlıklarının çok hızlı tükenebileceği tespit edilmiştir. Bir diğer hususta kısa vadeli borçların pasif toplam içindeki ağırlığının yüksek olmasıdır. Sektörün genel olarak fon kaynağının kısa vadeli olduğu, bununla devamlı sermayesinin düşük olmasına sebebiyet verdiği gözlenmektedir. Devamlı sermayenin düşük olması, yatırımların kısa vadeli yabancı kaynaklar ile fonlandığını ve bu durumun devam etmekte olan inşaat yatırımları açısından büyük risk oluşturduğu tespitine ulaşılmıştır.

Faaliyet oranlarındaki durum ise stok devir hızının incelemenin yapıldığı yıllarda çok düşük olduğu ve stokların bekleme süresinin çok uzun olduğu görülmektedir ve bu durum maliyetlerde artışa sebebiyet vermektedir. Alacak devir hızındaki duruma baktığımızda stok devir hızına göre daha yüksek olduğu gözlenmektedir. Doğal sonucu olarak alacak tahsil süresi daha kısadır ve sektör için olumludur. Sektörün inşaat alanı ile ilgili olduğu düşünüldüğünde alacak tahsil sürelerinin stokların bekleme süresinden kısa olması normal bir sonuç olduğu düşünülebilir. Faaliyet oranlarında genel olarak sektör ortalamalarının düşük olduğu ve varlıkları iyi kullanmadığı sonucuna ulaşılmaktadır.

Karlılık durum analizleri incelendiğinde diğer analiz sonuçlarına paralel sonuçlar çıkmaktadır. Öz sermaye

karlılığı yıllar itibari ile düşmektedir. Bu sonuç bize öz sermayeden getiri sağlamadığı göstermektedir. Sektörün ekonomik rantabilite oranları kaynakların ağırlık olarak borçlardan oluştuğu düşünülünce çıkan sonuç düşüktür. Faaliyet karları üç yıl boyunca olumlu gibi gözükse de satışların maliyetinin yüksek olması faaliyet karlarının düşük çıkmasına sebep vermiştir. Dönem net karı sadece 2014 yılında kar diğer yıllarda ise zarar ile sonuçlanmıştır. Bunun da en büyük nedenin yıllar itibari ile borçlanma maliyetlerinin artması gösterilebilir.

Sektörün finansal analiz sonuçları bir bütün olarak düşünüldüğünde likidite sorunu olmadığı yıllar itibari ile kısa vadeli bir kaynak yapısından uzun vadeli bir kaynak yapısına yönelim olduğu ancak öz kaynakların yetersiz ve karlılık yapısının tatmin edici düzeyde olmadığı tespitlerine ulaşılmıştır.

KAYNAKÇA

- ACAR, M. (2003). Tarımsal İşletmelerde Finansal Performans Analizi. *Erciyes Üniversitesi İktisadi İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, 20, 33-34
- ALPER, A., BİÇER (2017). Enis Baha, Kamu Hastanelerinde Finansal Performansın Oran Analizi ile Ölçülmesi: Bir Kamu Hastanesi Örneği. *Cumhuriyet Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Dergisi*. 18(2), 343- 346
- ALTAY, A. (2018). Mali Analiz Teknikleri ve Sektörel Farklılıkları Alanında Kavramsal Bir İnceleme. *Bankacılık ve Finansal Araştırmalar Dergisi*. 5(1),
- AKTAN, B. & BODUR, B. (2006). Oranlar Aracılığıyla Finansal Durumunuzu Nasıl Çözümlersiniz? Küçük İşletmeler İçin Bir Rehber. *Journal of Yaşar University*. 1(1), 51
- AKYÜZ, K. C., AKYÜZ, İ., TUGAY, T. & YILDIRIM, İ. (2017). Borsa İstanbul'da İşlem Gören Kâğıt ve Kâğıt Ürünleri Sanayi İşletmelerinin Finansal Başarısızlık Düzeylerinin Oran Analizi ve Diskriminant Analizi Yöntemleri Kullanılarak Ölçülmesi. *Journal Of Forestry*. 13(1), 69-72
- ATUKALP, M. E. & EMİR, M. (2018). Türk Bankacılık Sisteminde Mevduat Bankalarının Aktif Kalitesi ve Karlılık Analizi. 32(3), 591.
- CİVAN, M. & ÖZDEMİR, Z. (2011). Devlet Muhasebe Standartları. Ankara: *Türkiye Belediyeler Birliği Yayınları*.
- DUMAN, R., HATİPOĞLU, B., KOYUNCUGİL, A. S. & ÖZGÜLBAŞ, N. (2011). Özel Hastane Sektörünün Finansal Değerlendirmesi. *Muhasebe ve Finansman Öğretim Üyeleri Bilim ve Araştırma Derneği*, 40, 124-126
- EROĞLU, S. E., MAT, M. & ÖNAL, S. (2018). Hava Taşımacılığı İşletmelerinin Karlılık Analizi: Türkiye ve Avrupa Sektör Karşılaştırması. *Türkiye Sosyal Araştırmalar Dergisi*. 22(3), 739-741.
- GÖÇER, Kenan, (2015), Mali Tablolar Analizi: Pendik Belediyesi Örneği, *Bilgi Ekonomisi ve Yönetimi Dergisi*, 5(1), 415-460
- KAYA, K., KOÇ, E. & ŞENEL, Mahmut Can, (2017), Türkiye'deki İnşaat Sanayi Sektörünün Gelişimi- Temel İnşaat Sanayi Göstergeleri., *Neveşehir Bilim ve Teknoloji Dergisi*. 6(2), 644.

- KAHİLOĞULLARI, S., KARADENİZ, E. & KOŞAN, L. (2014). Borsa İstanbul'da İşlem Gören Spor Şirketlerinin Finansal Performansının Oran Yöntemiyle Analizi. *Çukurova Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi*. 23(2), 138-140.
- KOÇ, E., KAYA, K. & ŞENEL, M. C. (2017). Türkiye'de İnşaat Sanayi Sektörünün Gelişimi-Temel İnşaat Sanayi Göstergeleri. *Neveşehir Bilim ve Teknoloji Dergisi*. 6(2), 644.
- KUMBIRAI, M. & WEBB, R. (2010). A Financial Ratio Analysis of Commercial Bank Performance in South Africa. *African Centre for Economics and Finance*. 2 (1), 30.
- OHLSON, J. A. (1980). Financial Ratios and the Probabilistic Prediction of Bankruptcy., *Journal of Accounting Research*.18(1), 130.
- ÖĞÜNÇ, H. (2018). Gıda ve Tekstil Sektörlerinin Karşılaştırılmalı Finansal Analizi (2014- 2016 Dönemi). *Burdur Mehmet Akif Ersoy Üniversitesi Bucak İşletme Fakültesi Dergisi*. 1(1), 68-69
- ÖZER, Ö. (2012). Mali Tablolar Analizi: Bir Hastane Örneği. *Gümüşhane Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Elektronik Dergisi*. 3(6), 184
- ŞEN, L. M., YUSUBOV, F. & ZENGİN, B. (2015). Otel İşletmelerinde Finansal Analizlere İlişkin Bir Örnek Olay İncelemesi. *İşletme Bilimi Dergisi*. 3(1), 81-83
- YENİSU, E. (2019). Finansal Tabloların Oransal Analizi İle İncelenmesi: ADESE Örneği. *Aksaray Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi*. 3(1), 40-41
- TCMB. <http://www3.tcmb.gov.tr/sector/2014/menu.php/> (Erişim Tarihi: 05.05.2020)

TABLolar LİSTESİ

- Tablo 1: <http://www3.tcmb.gov.tr/sector/2014/menu.php/> Erişim Tarihi: 05.05.2020
- Tablo 2: <http://www3.tcmb.gov.tr/sector/2014/menu.php/> Erişim Tarihi: 05.05.2020
- Tablo 3: <http://www3.tcmb.gov.tr/sector/2014/menu.php/> Erişim Tarihi: 05.05.2020