

T.C.  
BALIKESİR ÜNİVERSİTESİ  
SOSYAL BİLİMLER ENSTİTÜSÜ  
TURİZM İŞLETMECİLİĞİ VE OTELCİLİK ANABİLİM DALI

İŞLETMELERDE NAKİT AKIM ANALİZİ VE BORSA İSTANBUL  
TURİZM ŞİRKETLERİNDE BİR UYGULAMA

YÜKSEK LİSANS TEZİ

**Onur ERASLAN**

**Balıkesir, 2018**

T.C.  
BALIKESİR ÜNİVERSİTESİ  
SOSYAL BİLİMLER ENSTİTÜSÜ  
TURİZM İŞLETMECİLİĞİ VE OTELCİLİK ANABİLİM DALI

İŞLETMELERDE NAKİT AKIM ANALİZİ VE BORSA İSTANBUL  
TURİZM ŞİRKETLERİNDE BİR UYGULAMA

YÜKSEK LİSANS TEZİ

**Onur ERASLAN**

**Tez Danışmanı**

**Prof. Dr. Önder MET**

**Balıkesir, 2018**

T.C.  
BALIKESİR ÜNİVERSİTESİ  
SOSYAL BİLİMLER ENSTİTÜSÜ

TEZ ONAYI

Enstitümüzün Turizm İşletmeciliği ve Otelcilik Anabilim Dalı'nda 201312501021 numaralı Onur ERASLAN'ın hazırladığı “İşletmelerde Nakit Akım Analizi ve Borsa İstanbul Turizm Şirketlerinde Bir Uygulama” konulu YÜKSEK LİSANS tezi ile ilgili TEZ SAVUNMA SINAVI, Lisansüstü Eğitim Öğretim ve Sınav Yönetmeliği uyarınca 13.09.2018 tarihinde yapılmış, sorulan sorulara alınan cevaplar sonunda tezin onayına OY BİRLİĞİ / OY ÇOKLUĞU ile karar verilmiştir.

Başkan.....  
Prof. Dr. Önder MET (Danışman)

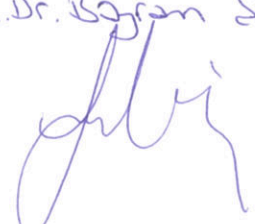
Üye.....  
Doç. Dr. Kudret GÜL

Üye.....  
Dr. Öğr. Üyesi Mesut BOZKURT

Yukarıdaki imzaların adı geçen öğretim üyelerine ait olduklarını onaylarım.

13 / 09 / 2018

Enstitü Onayı

Doç. Dr. Bayram SAHİN  


## ÖNSÖZ

Nakit akım tablosundan elde edilen verilere göre farklı oranların geliştirilmesi, oran analizi alanında yeni bir trend olmuştur. Geliştirilen bu oranlar, geleneksel oranlar kadar yaygın kullanılmamaktadır, fakat geleneksel oranlara göre tamamlayıcı nitelikte üstünlüklerinin olduğu ileri sürülmektedir (Kim ve Ayoun, 2005). Ekonomik anlamda rekabetin yoğun yaşandığı turizm sektöründe, turizm işletmelerinin faaliyetlerini sürdürebilmek için nakit varlıklarını kontrol altına almaları gerekmektedir. Turizm işletmelerinin finansal sağlığını ve nakit etkinliğini önemli düzeyde ölçmeye yarayan araç, nakit akım analizidir. İşletme performansı daha gerçekçi bir biçimde ölçülmesi açısından nakit akım analizi, geleneksel finansal oran analizinin gerçek finansal durumunu ortaya koymada eksik yönlerini ortadan kaldırmakla birlikte turizm işletmelerine likidite ve nakit yönetimi açısından önemli bilgiler sağladığı görülmektedir. Nakit akım oranları ile birlikte turizm işletmelerinin birden fazla faaliyet dönemine ait nakit akımlarının incelenmesi, süreç içerisindeki sadece nakit yaratma potansiyelini değil aynı zamanda gelecekte sağlanması muhtemel nakit akımı hakkında da turizm işletmelerinin öngöründe bulunmasını kolaylaştırmaktadır. Bu anlamda yatırımcıların karar vermelerinde nakit akım oranlarına önem vermeleri daha sağlıklı yatırım sağlamalarına olanak sağlayacaktır.

Çalışma, dört bölüm içermektedir. Çalışmanın birinci bölümünde, araştırma problemine, araştırmanın amacına, varsayımlara, sınırlılıklara ve tanımlara yer verilmiştir. İkinci bölümde, kuramsal çerçeve ile ilgili dört alt başlıktan oluşmaktadır. Birinci alt başlıkta, işletmelerde finansal tablolar üzerinde durulmuştur. İkinci alt başlıkta, nakit akım tablosunun yapısı ve düzenlenmesi konusu ele alınmıştır. Üçüncü alt başlıkta, finansal tablo analiz teknikleri incelenmiştir. Dördüncü alt başlıkta ise tez çalışmasıyla ilgili araştırmalar incelenip değerlendirilerek yazın taraması yapılmıştır. Üçüncü bölümde, alan araştırması hakkında bilgilere yer verilmiştir. Ayrıca, alan araştırması sonucu elde edilen veriler nakit akım analizi ile test edilmiş ve ortaya çıkan bulgular incelenerek yorumlanmıştır. Araştırmanın son bölümünde ise, araştırma bulgularına göre sonuçlar değerlendirilerek ve birtakım öneriler geliştirilmiştir.

Bu alışmada, BİST'e (Borsa İstanbul) kayıtlı Altinyunus eşme ve Marmaris Altinyunus turizm işletmelerinin finansal durumlarını analiz etmek için işletmelerin finansal tabloları incelenmiştir. İşletmelerin tüm faaliyetlerine yönelik belirli nakit akım oranları kullanılarak nakit akım analizi gerçekleştirilmiştir. Ayrıca nakit akım analizi geleneksel oran analizlerine göre daha gerçekçi sonuçlar vermesi nedeniyle işletmelerin performanslarını değerlendirmede büyük önem arz etmektedir.

Yüksek lisans tez çalışmasının hazırlanmasının her aşamasında ilgi ve desteğini esirgemeyen, önemli eleştirileri ve katkılarıyla destekleyen değerli hocam ve tez danışmanım Sayın Prof. Dr. nder MET'e teşekkürlerimi bir borç bilirim.

Hayatım boyunca her an yanımda olan ve hiçbir fedakrlıktan kaçınmayan ve emekleriyle tezime katkıda bulunan hayat arkadaşım Hülya ERASLAN'a ve manevi desteğini hissettiğim biricik oğlum Emre ERASLAN'a ve son olarak varlıklarına her zaman ihtiyaç duyacağım, ilgi ve desteklerini her zaman yanımda hissettiğim aileme sonsuz teşekkürlerimi sunarım.

**Balıkesir, 2018**

**Onur ERASLAN**

## ÖZET

### İŞLETMELERDE NAKİT AKIM ANALİZİ VE BORSA İSTANBUL TURİZM ŞİRKETLERİNDE BİR UYGULAMA

**ERASLAN, Onur**

**Yüksek Lisans, Turizm İşletmeciliği ve Otelcilik Anabilim Dalı**

**Tez Danışmanı: Prof. Dr. Önder MET**

**2018, 87 Sayfa**

Toplumun beklentilerini karşılamak üzere faaliyette bulunan işletmelerde asimetrik bilgiye sahip ortakların, kredi kurumlarının, yöneticilerin, tüketicilerin vd. paydaşların güvenilir bilgi edinmesi gerekmektedir. Bu bilgilerin sağlanmasında iyi bir muhasebe sistemi ve finansal tablo analizleri büyük bir yer tutmaktadır. Bir finansal tablo olarak işletmenin likidite durumunu ortaya koyan nakit akım tablosu, bir faaliyet döneminde nakit akışlarını açıklayarak finansal performansın değerlendirilmesinde kullanılır.

İşletmelerin nakit akışlarının analiz edilmesi ve yorumlanması önemli faydalar sağlamaktadır. İşletmelerin nakit akımına yönelik bilgileri, finansal tablo kullanıcılarına işletmelerin nakit sağlama gücünü ortaya çıkarabilmelerine dayanak oluşturur. İşletme kararları, nakit yaratma yeteneğinin değerlendirilmesini gerektirmektedir. Nakit akım analizi, etkin kararlar alınması için bilanço, gelir tablosu ve nakit akım tablosundan elde edilen bilgilerle nakit akım oranlarının hesaplanarak yorumlanması olarak ifade edilebilir.

Bu çalışma, işletmelerde nakit akım tablosu ve nakit akım oranlarına ilişkin temel kuramsal bilgilere ek olarak, BİST'e kayıtlı Altın Yunus Çeşme ve Marmaris Altın Yunus otel işletmelerinin finansal performanslarını ölçmeye yönelik bir uygulamayı kapsamaktadır. Nakit akım oranları ile işletmelerin son üç yılının finansal durumu, dokuz adet nakit akım oranı kullanılarak analiz edilmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** Finansal Oranlar, Nakit Akım Analizi, Borsa İstanbul Turizm İşletmeleri

## **ABSTRACT**

### **CASH FLOW ANALYSIS IN BUSINESSES AND AN APPLICATION IN BORSA ISTANBUL TOURISM COMPANIES**

**ERASLAN, Onur**

**Master, Department of Tourism and Hotel Management**

**Adviser: Prof. Dr. Önder MET**

**2018, 87 Pages**

Asymmetric information - sharing partners, credit institutions, managers, consumers, etc. stakeholders need to obtain reliable information in businesses operating to meet community expectations. A good accounting system and financial statement analysis have a great place in providing this information. The statement of cash flows that disclose the liquidity position of a business as a financial statement is used to assess its financial performance by disclosing cash flows in an operating period.

It provides significant benefits in analyzing and interpreting the cash flows of the business. Information about a business' cash flows is based on the financial statements users to assess their ability to generate cash. Business decisions require assessment of cash-generating ability. Cash flow analysis can be expressed as an interpretation of the financial ratios obtained by using the balance sheet, income statement and cash flow statement data to make effective decisions.

This study includes an application to measure financial performance of Altın Yunus Çeşme and Marmaris Altın Yunus hotel registered in BİST in addition to basic theoretical information about cash flow table and cash flow rates in businesses. The financial condition of the last three years of businesses with the cash flow rates were analyzed using nine cash flow ratios.

**Key Words:** Financial Ratios, Cash Flow Analysis, Borsa Istanbul Tourism Businesses

# İÇİNDEKİLER

	Sayfa
ÖNSÖZ	iii
ÖZET	v
İÇİNDEKİLER	vii
TABLolar LİSTESİ	ix
ÇİZELGELER LİSTESİ	x
1. GİRİŞ	1
1.1. Problem	3
1.2. Amaç	3
1.3. Önem	3
1.4. Varsayımlar	4
1.5. Sınırlılıklar	4
1.6. Tanımlar	5
2. KURAMSAL ÇERÇEVE VE İLGİLİ ARAŞTIRMALAR	6
2.1. İşletmelerde Finansal Tablolar	6
2.1.1. Bilanço	7
2.1.2. Kapsamlı Gelir Tablosu (Gelir – Gider Tablosu)	11
2.1.3. Nakit Akım Tablosu	17
2.2. Nakit Akım Tablosunun Yapısı ve Düzenlenmesi	24
2.2.1. Nakit Akım Tablosunun Uluslararası Muhasebe Standartlarına (UMS-7) Göre Yapısı	25
2.2.2. Nakit Akım Tablosunun Düzenlenmesi	27
2.2.2.1. İşletme Faaliyetlerinden Doğan Nakit Akışlarının Raporlanması	27
2.2.2.2. Yatırım ve Finansman Faaliyetlerinden Doğan Nakit Akımların Raporlanması	29
2.3. Finansal Tablo Analiz Teknikleri	29
2.3.1. Karşılaştırmalı Tablolar (Yatay) Analizi	30
2.3.2. Dikey (Yüzde) Analiz	30
2.3.3. Eğilim Yüzdeleri (Trend) Analizi	31
2.3.4. Oran (Rasyo) Analizi	32
2.3.5. Karlılık Analizi	36



2.3.6. Nakit Akım Analizi	36
2.3.6.1. Nakit Akım Tablosu	37
2.3.6.2. Nakit Akım Oranları	37
2.4. İlgili Araştırmalar	40
3. BORSA İSTANBUL TURİZM ŞİRKETLERİNDE BİR UYGULAMA	44
3.1. Araştırmanın Amacı	44
3.2. Araştırma Kapsamına Alınan İşletmeler Hakkında Genel Bilgiler	45
3.2.1. Marmaris Altın Yunus Turistik Tesisler A.Ş.	45
3.2.2. Altın Yunus Çeşme Turistik Tesisler A.Ş.	46
3.3. Araştırmada Kullanılan Nakit Akım Oranları	47
3.4. Araştırma Bulguları Ve Yorumlanması	49
3.4.1. Altın Yunus Çeşme Turistik Tesisler A.Ş.'nin Nakit Akım Oranları	49
3.4.2. Marmaris Altın Yunus Turistik Tesisler A.Ş.'nin Nakit Akım Oranları	55
4. SONUÇ VE ÖNERİLER	61
KAYNAKÇA	64
EKLER	70

## TABLÖLAR LİSTESİ

	<b>Sayfa</b>
<b>Tablo 1.</b> Finansal Durum Tablosu (Bilanço)	9
<b>Tablo 2.</b> Kar Veya Zarar Ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu	13
<b>Tablo 3.</b> Nakit Akış Tablosu	20

## ÇİZELGELER LİSTESİ

	<b>Sayfa</b>
<b>Çizelge 1.</b> Likidite Oranları	34
<b>Çizelge 2.</b> Mali Yapı Oranları	34
<b>Çizelge 3.</b> Faaliyet Oranları	35
<b>Çizelge 4.</b> Karlılık Oranları	36
<b>Çizelge 5.</b> Araştırma Kapsamında BİST'te İşlem Gören İşletmeler Hakkında Genel Bilgiler	46
<b>Çizelge 6.</b> Çalışmada Kullanılan Nakit Akım Oranları	47
<b>Çizelge 7.</b> Benzer Nitelik Taşıyan Geleneksel Oranlar ve Nakit Akım Oranları	48
<b>Çizelge 8.</b> Altın Yunus Çeşme Turistik A.Ş.'nin Hesaplanmış Nakit Akım Oranları	54
<b>Çizelge 9:</b> Marmaris Altın Yunus Turistik A.Ş.'nin Hesaplanmış Nakit Akım Oranları	60

# 1. GİRİŞ

Son yıllarda artan rekabet ve krizler nedeniyle işletmelerde maliyet ve gelirlere ilişkin işlemlerin doğru, güvenilir ve zamanında gerçekleştirilmesi daha da önemli hale gelmiştir.

Ekonomik ilişkilerin sağlıklı bir şekilde geliştirilebilmesi, ekonomik aktörlerin güvenilir bilgilere daha hızlı ulaşmasına ve benzer nitelikteki bilgileri arz edebilmesine bağlıdır. Ulaşılan güvenli bilgilerin, ekonomik aktörlerin faaliyetlerini olumlu olarak yansıtması sonucunda, bu bilginin kaliteli olarak yorumlanabileceği kabul edilebilir. Nitelikli bilgiyle yürütülen muhasebe faaliyetlerinin, gerek işletmelerin fon elde etmesinden, gerekse finansal piyasa durumlarının etkinliğine kadar oldukça faydasının olduğu belirtilmektedir (Gençoğlu ve Ertan, 2012; Aktaş vd., 2012: 102). Bu anlamda finansal piyasaların başarılı işleyişini sağlamak için piyasa analizinde birtakım finansal tablolar kullanılmaktadır. Bu tablolardan olan nakit akım tablosu, işletmenin finansal geleceği ile ilgili net bilgiler verebilmektedir.

Finansal tablo kullanıcıları, kararlarını, nakit akım tablosundan elde ettikleri bilgileri çeşitli şekilde analiz ederek ve ulaşılan sonuçlar doğrultusunda edindikleri bilgilere göre alabilirler (Sultanoğlu, 2014: 6). Nakit akım tablosu, bilanço ve gelir tablosuyla birlikte analiz edildiğinde, işletmenin finansal borçlarını ödeyebilme gücü, net aktiflerinde gerçekleşen değişimi, likidite seviyesi ve nakit akışlarının durumunu ve zamanlamasını değerlendirebilmek için gerekli bilgileri sunar. Nakit akışına yönelik elde edilen bilgi, işletmenin nakit ve nakit benzeri sağlama gücünün değerlendirilmesini, ilerleyen dönemlerdeki nakit akışlarının ölçülmesini ve diğer işletmelerle karşılaştırmak için çeşitli yöntemler geliştirilmesine yardımcı olur (TMS 7: 4-5). Ayrıca işletmeler arasında kullanılan aynı özellikteki uygulama ve olaylar için farklı nitelikteki muhasebe uygulamalarının yansımalarını ortadan kaldırarak farklı işletmelerin faaliyet raporlarının kıyaslanmasına olanak sağlar ([www.resmigazete.gov.tr](http://www.resmigazete.gov.tr), 03.01.2018).

Bu çalışmada, BİST'e (Borsa İstanbul) kayıtlı Altın Yunus Çeşme ve Altın Yunus Marmaris turizm işletmelerinin finansal durumlarını analiz etmek için nakit akım tabloları ve oranları incelenmiştir. Böylelikle bu işletmelerin faaliyetleri değerlendirilmiştir. İşletmelerin nakit akışlarına yönelik bilgi; ilerleyen dönemdeki nakit akışlarının durumunun ve zamanlamasının mutlak bir göstergesi olarak

değerlendirilebilir. Bununla birlikte, bu bilgiler, geçmiş dönem uygulamalarının kontrol edilmesinde, karlılık seviyesi, net nakit akışı ve fiyat değişiminin oluşturduğu etkisine yönelik durumun incelenmesinde kullanılabilir.

Turizm sektöründe faaliyet gösteren işletmelerin nakit akım tabloları, en temel anlamda, işletmenin nakit kaynaklarını ve mevcut kaynakların nasıl kullanıldığını gösteren tablolardır. Nakit akım tablosu; nakit akışlarını “işletme faaliyetlerinden”, “yatırım faaliyetlerinden” ve “finansman faaliyetlerinden” olmak üzere üç ayrı bölümde sınıflandırır. Nakit ve nakit benzerlerindeki değişikliklerle ilgili sunulan bilgilerin, kredi sağlayan kuruluşlar, hissedarlar, yatırımcılar ve yöneticiler gibi kullanıcıların yararına uygun bir şekilde kullanımını amaçlayan bir finansal tablodur (Köroğlu, 2007: 10).

Turizm işletmelerinin kriz durumlarına karşı nakit akışlarının önceden incelenmesi, işletme faaliyetlerini sürdürebilmelerini ve vadesi gelen yükümlülüklerini yerine getirmelerine olanak sağlar. Kar elde eden fakat yeterli miktarda nakit sağlayamayan işletmelerin, ara vermeden faaliyetlerini sürdürebilme ve borçlarını vadesinde ödeyebilmede birtakım sorunlarla karşılaşacağı açıktır. Bu sebeple, turizm işletmelerinin yeterli miktarda nakit akışı sağlaması ve özellikle bu nakdin işletme faaliyetlerinden sağlanması oldukça iyi bir göstergedir. Bununla birlikte, turizm işletmelerinin istenilen miktarda nakit elde etmesi, beklenmedik olaylara (iş fırsatları ya da ödemeler gibi) karşı gösterdikleri performans açısından da önem arz eder (Karğın ve Aktaş, 2011: 2).

Nakit akım tablosundan sağlanan oranlar, likidite oranları, faaliyet oranları gibi bilançodan sağlanan geleneksel oranlara göre daha fazla bilgi içerdiği için, kredi verenler tarafından son dönemlerde daha yaygın kullanılmaya başlanmıştır. İşletmenin borcunu faiziyle birlikte vadesinde ödeyip ödemeyeceği, kredi verenlerin işletmelerin risk durumunu analiz ederken en çok dikkat ettikleri husustur. Bilançodan sağlanan geleneksel likidite oranları geçmiş bir tarihteki borç ödeme yeteneğini ortaya koyar. Nakit akım oranları ise, belirli bir dönem boyunca sağlanan nakdin, borçlarla kıyaslayarak işletmenin sahip olduğu borç ödeme kabiliyetine yönelik bilgiler sunar (Köroğlu, 2007: 12). Böylece turizm işletmelerinin finansal performansları hakkında önemli bilgiler toplanabilir. Bu işletmelerin finansal durumları (likidite ve borç ödeme gücü gibi) hakkında somut bilgiler sağlayan nakit akım tablosu, belirli nakit akım oranları kullanılarak analiz edilebilir.

### **1.1.Problem**

Problem, genelde tüm işletmelerin özeldde turizm işletmelerinin etkin biçimde finansal durumlarının analiz edilmesi ve sağlıklı kararlar için gerekli bilgilerin sağlanması ihtiyacıdır. Nakit akım oranları ile yapılan finansal analizler bu ihtiyaca cevap verebilir. Geleneksel finansal oranlar ve finansal tablolar (bilanço ve gelir tablosu gibi) tahakkuk esasına dayanmaktadır. Nakit akım analizi ise nakit temelinde yapılmaktadır. Tahakkuklar (gerçekleşmeler) ile nakit akımları arasında ciddi farklılıklar olabilir. Örneğin bir işletme karlı görünürken nakit sıkıntısı yaşayabilir. Bu durum nakit sıkıntısı çeken bir işletmede yeni yatırım harcamaları yapılması veya kar payı ödemeleri yapılması gibi yanlış finansal kararlara yol açabilir.

### **1.2.Amaç**

Amaç, finansal analizde nakit akım tekniklerini tanıtmak, üstünlüklerini göstermek ve bu oranların nasıl uygulanabileceğini BİST turizm şirketleri üzerinde göstermektir. Aynı zamanda Türk turizm (konaklama) işletmelerinin bu konjoktürde finansal performanslarını ve varsa sorunlarını belirlemektir. Bu amaç doğrultusunda BİST'e kayıtlı Altın Yunus Çeşme ve Marmaris Altın Yunus turizm işletmelerinin bilanço, gelir tabloları ve nakit akım tabloları incelenerek belirli oranlar aracılığıyla işletmelerin tüm faaliyetlerine yönelik nakit akım analizi gerçekleştirilmiştir.

### **1.3.Önem**

Araştırmanın önemini ortaya koyan öncelikler şu şekilde sıralanabilir:

- Finansal tablolar içerisinde yer alan nakit akış tablosunun işletmelerin nakit akışlarını kontrol altına almaları açısından düzenlenen bir tablo olması,
- Nakit akım tablosunun analizine yönelik literatürde çalışmaların çok sınırlı olması,

- Finansal tablo kullanıcıların kararlarını destekleyici ve yol gösterici nitelikte bir çalışma olması,
- Karar verme ve uygulama açısından işletmelere yol gösterici bir araştırma olması.
- Geleneksel finansal analizde sadece bilanço ve gelir tablosu gibi tahakkuk esasına dayanan finansal tablolar kullanılmaktadır. Bunlar gerçekleşen nakit temeline dayanmadığı için yanıltıcı olabilir. Buna karşın nakit akımına dayanan oranlar, işletmelerin gerçek finansal durumlarını daha güvenilir biçimde gösterebilir. Çalışmanın önemi buradan kaynaklanmaktadır. Eğer nakit akım temelli finansal analiz yapılabilirse, karar vericiler (başta yöneticiler, ortaklar, kreditorler ve diğer işletme ile ilgili çıkar grupları) bir işletmenin finansal performansını daha iyi görebilir ve daha etkin kararlar alabilirler.

#### **1.4.Varsayımlar**

Araştırma kapsamında örnek olay incelemesinde esas faaliyet alanının konaklama sektörü olduğu varsayılmıştır. Altın Yunus Çeşme ve Marmaris Altın Yunus işletmelerinin ana kütleyi temsil ettiği ve yapılan nakit analizi uygulamalarının tüm benzer işletmeler için geçerli olduğu varsayılmaktadır. Uygulamada kullanılan işletme finansal tablolarının 2015, 2016, 2017 faaliyet dönemine ait olmasının, yorum ve gelecek projeksiyonu için yeterli olduğu varsayılmıştır. Bir diğer varsayım da, araştırma kapsamına alınan BİST turizm şirketlerinin finansal tablolarının içerdiği verilerin gerçeği yansıttığıdır. Bu varsayım, borsa şirketlerinin bağımsız denetim raporlarıyla desteklenmektedir.

#### **1.5.Sınırlılıklar**

Çalışmanın kuramsal çerçevesi yazın, araştırma ise BİST'e kayıtlı turizm işletmeleridir. Araştırma; (otel, lokanta, restoran, ulaştırma ve seyahat acentası faaliyeti yürüten işletmelerden) Altın Yunus Çeşme Turistik A.Ş. ve Marmaris Altın Yunus Turistik A.Ş. ile sınırlandırılmıştır. Araştırma kapsamında belirlenen turizm işletmelerin nakit akım analizi 2015, 2016, 2017 dönemi ile sınırlandırılmıştır.

Araştırmanın iki işletme ile sınırlandırmasının nedeni, nakit akım analizinin belirlenen oranlarla daha fazla detaylandırılıp incelenerek değerlendirilebilmesidir. Örnek olaylar derinlikli incelenmelerinin, genel durumun anlaşılması için yeterli olabileceği düşünülebilir.

## 1.6.Tanımlar

**Nakit:** İşletmelerdeki nakit ve vadesiz mevduatları ifade eder.

**Nakit Benzeri:** Tutarı belirli bir nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek oranda likidite seviyesi bulunan ve değerindeki değişim oranının dikkate değer olmayan yatırımları ifade eder.

**Nakit Akışları:** İşletmenin sahip olduğu nakit ve nakit benzerlerinde görülen giriş ve çıkışları ifade eder.

**İşletme Faaliyetleri:** İşletmelerin faaliyetlerinde ana gelir etkisi sağlayan faaliyetlerle, yatırım ve finansman dışındaki diğer tüm faaliyetlerini ifade eder.

**Yatırım Faaliyetleri:** Uzun vadeli varlıkların sağlanması ve nakit benzerlerinde bulunmayan diğer yatırımların gerçekleştirilmesi ve elden uzaklaştırılmasına yönelik faaliyetlerini kapsar.

**Finansman Faaliyetleri:** Özkaynaklarla birlikte yabancı kaynakların yapısında farklılık sağlayan faaliyetleri kapsar.

**Nakit ve Nakit Benzerleri:** Nakit benzerleri, kısa vadeli nakit borçlara yönelik elde kalan, yatırım veya başka amaçlar için değerlendirilmeyen varlıklardır. Değeri mutlak nitelikte belirlenen nakde çevrilebilmesi ve değerindeki değişim riskinin değersiz olması, varlığın nakit benzeri olarak nitelendirilmesi için gereklidir.



## 2. KURAMSAL ÇERÇEVE VE İLGİLİ ARAŞTIRMALAR

### 2.1.İşletmelerde Finansal Tablolar

Finansal tablolar; işletmenin finansal sisteminde toplanan ve kayıt altına alınan bilgilerin, belirli zamanlarda bu bilgileri kullanacak olanlara iletimini sağlayan, kullanıcılarına işletme faaliyetlerinden elde edilen sonuçların anlaşılmasını basitleştirecek, dönemsel karşılaştırmalar yapabilecek ve işletme ile ilgili bilgilendirme sağlayacak faydalı bir haberleşme aracıdır (Tuncer, 2014: 29; Çekici, 1989: 10).

İşletmelerde yaşanan olayların mali sonuçları; işletmenin ortaklarını, yöneticilerini ve çalışanlarını, ayrıca işletmeye fon sağlayan kredi kuruluşlarını, işletmeye mal ve hizmet satan veya satın alan diğer işletmeleri, işletmeye yatırım yapan ya da yapmayı düşünen yatırımcıları ve vergi geliri sağlamayı bekleyen devleti yakından ilgilendirmektedir. Bahsedilen tarafların bilgi sahibi olma ve bu süreci standardize etme arzuları finansal tablo kavramının ortaya çıkmasını sağlamıştır. Finansal tablolara, işletmenin finansal yapısını, yapısındaki zayıf ve güvenilir yönlerini ortaya çıkarabilmek ve kredi kararını bu bilgiler doğrultusunda verebilmek için gerek duyulmaktadır. Finansal tabloların kullanılarak yapılan analizlerden sağlıklı ve güvenilir sonuçlar alınabilmesi için tabloların nasıl hazırlandığı da önemlidir. Finansal tablolar çoğunlukla işletmelerde yöneticiler tarafından hazırlanmakta sonrasında uzman muhasebeciler tarafından kontrol edilmektedir. Bazı durumlarda ise, işletmeler bağımsız denetim kuruluşları tarafından denetlenebilmektedir (Çabuk vd., 2013: 4).

İşletmelerin finansal durumunun ve finansal performansının göstergesi olarak, kullanıcıların ekonomik kararları almalarına fayda sağlamak ve işletmelerin nakit akışlarına yönelik bilgi sunmak finansal tabloların temel amacıdır. Ek olarak, işletme yöneticilerinin kullanımına sunulan tüm kaynakların etkinliğinin ölçümünü gösterir. Finansal tablolar, belirlenen amaçları gerçekleştirmek için işletme hakkında birtakım bilgiler sunar (TMS 1: 5):

- Varlıklar
- Borçlar
- Özkaynaklar

- Gelir ve giderler, karlar ve zararlar dahil
- Ortakların ortak olmaları sebebiyle yaptıkları katkılar ve ortaklara yapılan dağıtımlar ve
- Nakit akışları.

Finansal tablolar, finansal tablo kullanıcılarının işletmelerin ilerleyen dönemlerdeki nakit giriş ve çıkışlarını ve bilhassa zaman ve netliklerini öngörmeye katkı sağlar.

### 2.1.1.Bilanço

*“Bilanço, bir işletmenin belirli bir dönemdeki varlık ve kaynakları hakkında bilgi veren tablodur. İşletmenin finansal durumuna yönelik bilgi sağlar. Finansal durum; işletmelerin denetimindeki ekonomik kaynakları, likidite seviyesi, finansal yapısı, borçlarını ödeme yeteneğini ve işletmelerin çevresindeki değişime eşgüdüm kabiliyeti olarak ifade edilmektedir”* (Heybeli, 2011: 58).

İşletmeler, finansal durumlarını gösteren en az iki finansal tablo hazırlarlar. Bu tablolar bilanço ve gelir tablosudur. Bilançonun amacı, belirli bir tarihte işletmenin sahipleri tarafından yapılan net yatırımdan elde edilen değeri ortaya çıkarmaya yöneliktir (Kepez, 2006: 56- 57).

Finansal durum tablosu olarak nitelendirilen “bilanço”, belirtilen tutarları ifade eden hesap gruplarını içermelidir (TMS 1: 54):

- a) Maddi duran varlıklar,
- b) Yatırım amaçlı gayrimenkuller,
- c) Maddi olmayan duran varlıklar,
- d) Finansal varlıklar (e), (h) ve (i) şıklarında gösterilenler hariç),
- e) Özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen yatırımlar,
- f) Canlı varlıklar;
- g) Stoklar,
- h) Ticari ve diğer alacaklar,
- i) Nakit ve nakit benzerleri,
- j) Satılmak üzere elde tutulan varlıkların toplamı ile TFRS 5’e göre satılmak üzere elde tutulan ve elden çıkarılacaklar grubuna dahil olan varlıkların toplamı,
- k) Ticari ve diğer borçlar,

- l) Karşılıklar,
- m) Finansal borçlar ((k) ve (l) şıklarında gösterilenler hariç),
- n) TMS 12 Gelir Vergileri Standardında tanımlandığı gibi, dönem vergisiyle ilgili borç ve varlıklar,
- o) TMS 12’de tanımlandığı gibi, ertelenmiş vergi borçları ve ertelenmiş vergi varlıkları,
- p) TFRS 5’e göre elden çıkarılacaklar grubuna dahil olan satılmak üzere elde tutulanlar olarak sınıflandırılan borçlar,
- r) Özkaynaklarda gösterilen kontrol gücü olmayan paylar (azınlık payları) ve
- s) Ana şirketin ortaklarına ait çıkarılmış sermaye ve yedekler.

İşletmenin finansal durumu için gerekli nitelik taşıdığında, yukarıda sayılanlara ilave kalemler, alt toplamlar ve başlıklara bilançoda yer verilmektedir. Türkiye Muhasebe Standardı 1 numaraları standarda göre; kalemlerin bilanço sıralanmasına ve bilançonun biçimsel yapısıyla yönelik bir hükmün yer almadığı belirtilmektedir. (TMS 1, 30). Ayrıntılı olarak tablo halinde bilanço kalemleri ekler kısmında gösterilmektedir.

İşletmelerin belirli bir zamanda edindiği varlıklarla, bilançonun aktif kısmında yer alan, varlıklar tarafından sağlanan kaynakları bir uyum içerisinde ifade eden mevcutlar ve alacaklar, bilanço yapısında vade açısından ayrı olarak sunulur. İlerleyen hesap döneminde kolaylıkla paraya çevrilebilen ya da tüketilebilen varlıklar “dönen varlıklar”, bunun yanı sıra paraya çevrilemeyen ya da tüketilemeyen varlıklar ise “duran varlıklar” şeklinde ifade edilmektedir. Bilançonun pasif tarafında ise yabancı kaynaklar ve özkaynaklar yer almaktadır. Yabancı kaynaklar tahsil süresi açısından ayırım dikkate alınarak, süresi bir yıldan az olan “kısa vadeli yabancı kaynaklar”, süresi bir yıldan daha fazla olan da “uzun vadeli yabancı kaynaklar” olarak nitelendirilir (Çabuk vd., 2013: 4).

Örnek olması açısından 1 adet boş bilanço örneği ilerleyen kısımda gösterilmiştir.

**Tablo 1.** Finansal Durum Tablosu (Bilanço)

... ŞİRKETİ (VE BAĞLI ORTAKLIKLARI)

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ (GEÇMEMİŞ) ... TARİHLİ  
(KONSOLİDE) FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

	Dipnot Referansı	Cari Dönem 20..	Geçmiş Dönem 20..
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b> - Nakit ve Nakit Benzerleri - Finansal Yatırımlar - Ticari Alacaklar - İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar - İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar - Diğer Alacaklar - İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar - İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar - Stoklar - Peşin Ödenmiş Giderler - Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar - Diğer Dönen Varlıklar <b>ARA TOPLAM</b> - Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar <b>TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR*</b>			
<b>Duran Varlıklar</b> - Ticari Alacaklar - İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar - İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar - Diğer Alacaklar - İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar - İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar - Finansal Yatırımlar - Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar - Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller - Maddi Duran Varlıklar - Maddi Olmayan Duran Varlıklar - Şerefiye - Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar - Peşin Ödenmiş Giderler - Ertelenmiş Vergi Varlığı - Diğer Duran Varlıklar <b>TOPLAM DURAN VARLIKLAR*</b>			
<b>TOPLAM VARLIKLAR*</b>			

... ŞİRKETİ (VE BAĞLI ORTAKLIKLARI)

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ (GEÇMEMİŞ) ... TARİHLİ  
(KONSOLİDE) FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

	Dipnot Referansı	Cari Dönem 20..	Geçmiş Dönem 20..
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>			
- Kısa Vadeli Borçlanmalar			
- Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları			
- Diğer Finansal Yükümlülükler			
- Ticari Borçlar			
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar			
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar			
- Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar			
- Diğer Borçlar			
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar			
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar			
- Ertelenmiş Gelirler			
- Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü			
- Kısa Vadeli Karşılıklar			
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar			
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar			
- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler			
<b>ARA TOPLAM</b>			
- Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Yükümlülükler			
<b>TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER*</b>			
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>			
- Uzun Vadeli Borçlanmalar			
- Diğer Finansal Yükümlülükler			
- Ticari Borçlar			
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar			
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar			
- Diğer Borçlar			
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar			
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar			
- Ertelenmiş Gelirler			
- Uzun Vadeli Karşılıklar			
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar			
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar			
- Cari Dönem Vergisiyle İlgili Borçlar			
- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü			
- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler			
<b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER*</b>			

... ŞİRKETİ (VE BAĞLI ORTAKLIKLARI)

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ (GEÇMEMİŞ) ... TARİHLİ  
(KONSOLİDE) FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

	Dipnot Referansı	Cari Dönem 20..	Geçmiş Dönem 20..
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>			
- Ödenmiş Sermaye			
- Geri Alınmış Paylar (-)			
- Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)			
- Paylara İlişkin Primler			
- Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer			
Kapsamlı Gelirler veya Giderler			
- Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer			
Kapsamlı Gelirler veya Giderler			
- Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler			
- Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları			
- Dönem Net Kârı/Zararı			
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>			
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR*</b>			
<b>TOPLAM KAYNAKLAR*</b>			

### 2.1.2.Kapsamlı Gelir Tablosu (Gelir – Gider Tablosu)

Türkiye Muhasebe Standartları tarafından işletmelerin finansal performansının sunumunu ifade eden finansal tabloların temel amacı; işletmeye yönelik sunulan bilgilere gereksinim duyan kullanıcıların, bu bilgiler ışığında karar almalarına yardımcı olmak, faaliyet dönemine yönelik veya faaliyet dönemi ile daha önceki dönemleri karşılaştırarak çeşitli finansal bilgiler sunmaktır. İncelenmesi gereken finansal tablolar, gereksinim duyulan bilginin içeriğine göre farklılaşmakla birlikte, işletmelerin finansal durumu, bilanço ile gösterilmektedir. Ayrıca işletmelerin finansal performansı da gelir tablosu ile ifade edilmektedir (Kayalidere, 2013: 131).

Gelir tablosu, işletmelerin belirli bir faaliyet döneminde sağladığı tüm gelirler ile meydana gelen tüm maliyet ve giderleri gösteren ve ortaya çıkan dönem net zarar veya karını belirli düzende sunan finansal tablodur. Gelir tablosu tekdüzen hesap planına göre, gelir tablosu ilkeleri doğrultusunda hazırlanır (Tuncer, 2014: 51; Heybeli, 2011: 64). Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu ile tek tablolulu ve iki tablolulu yaklaşım olarak ekler kısmında ayrıntılı olarak gösterilmektedir.

İşletmeler belirli bir dönemde işlem gören bütün gelir ve gider kalemlerini aşağıdaki gibi sunarlar (TMS 1: 81):

a) Tek bir kapsamlı gelir tablosunda veya

b) Kar veya zarar kalemlerini gösteren bir tablo (bireysel gelir tablosu) ve kar veya zararla başlayıp ve diğer kapsamlı gelir kalemlerini gösteren ikinci bir tablo (kapsamlı gelir tablosu) olarak iki tabloda da ifade eder.

Kapsamlı gelir tablosunun standart bir şekli yoktur ancak asgari olarak söz konusu dönemle ilgili aşağıdaki bilgileri kapsamalıdır (TMS 1: 82):

a) Hasılat (gelir),

b) İtfa edilmiş maliyetinden ölçülen finansal varlıkların finansal durum tablosu dışı bırakılmasından kaynaklanan kazanç veya kayıplar,

c) Finansman maliyetleri,

d) Özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilen iştirakler ve iş ortaklıklarının kar veya zarar payları,

e) Bir finansal varlığın yeniden sınıflandırılması neticesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülmesi durumunda, önceki defter değeri ile yeniden sınıflandırma tarihindeki gerçeğe uygun değeri arasındaki farktan kaynaklanan kazanç ya da kayıplar (TFRS 9 Finansal Araçlar Standardında tanımlandığı üzere),

f) Vergi gideri,

g) Durdurulan faaliyetlere ilişkin vergi sonrası kar ya da zarar ile satış maliyeti düşülmüş gerçeğe uygun değerinin ölçülmesinde veya durdurulan faaliyetleri oluşturan elden çıkarılacak grup ya da grupların veya varlıkların elden çıkarılmasında muhasebeleştirilen vergi sonrası kazanç ya da zarar toplamını içeren tek bir tutar,

h) Kar veya zarar,

i) Kar veya zarar tutarları hariç olmak üzere, niteliğine göre sınıflandırılan gerçekleşmemiş kar ya da zarar bileşenlerinin her biri,

j) Özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilen iştirakler ve iş ortaklıklarının gerçekleşmemiş kar veya zarar payları,

k) Toplam kapsamlı gelir.

Genel anlamda bilanço ve gelir tablosundan fayda sağlanarak oluşturulan veya onların eksiklerini gideren, işletmelerin performans değerlendirmelerine yardım sağlayan raporlar bulunmaktadır. Bu doğrultuda işletmelerin performans analizinde yararlanılan aşağıda belirtilen finansal tablolar "ek finansal tablo" olarak tanımlanır (Çabuk vd., 2013: 9).

- Net Çalışma Sermayesi Değişim Tablosu
- Satışların Maliyeti Tablosu
- Fon Akım Tablosu
- Özkaynak Değişim Tablosu
- Nakit Akım Tablosu

Yukarıda adı geçen ek finansal tablolardan nakit akım tablosu ilerleyen kısımlarda daha ayrıntılı olarak ele alınmaktadır.

Örnek olması açısından 2 adet kapsamlı gelir tablosu tek tablolulu ve iki tablolulu yaklaşıma göre hazırlanmış örneği ilerleyen kısımda gösterilmiştir.

**Tablo 2.** Kar Veya Zarar Ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

**1. ALTERNATİF: TEK TABLOLU YAKLAŞIM**

... ŞİRKETİ (VE BAĞLI ORTAKLIKLARI)

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ (GEÇMEMİŞ) ... TARİHLİ  
(KONSOLİDE) KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR  
TABLOSU

(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

	Dipnot Referansı	Cari Dönem 20..	Önceki Dönem 20..
<b><i>KÂR VEYA ZARAR KISMI</i></b>			
Hasılat			
Satışların Maliyeti (-)			
<b><i>Brüt Kâr/Zarar</i></b>			
Genel Yönetim Giderleri (-) Pazarlama Giderleri (-) Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-) Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)			
<b><i>Esas Faaliyet Kârı/Zararı</i></b>			
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-) Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarından/Zararlarından Paylar			
<b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>			
Finansman Giderleri (-)			



<p><b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI</b></p> <p>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Dönem Vergi Gideri/Geliri</li> <li>- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri</li> </ul> <p><b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI</b></p> <p><b>DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI</b></p> <p><b>DÖNEM KÂRI/ZARARI</b></p> <p><b>Dönem Kâr/Zararının Dağılımı</b></p> <p>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</p> <p>Ana Ortaklık Payları</p> <p><b>Pay Başına Kazanç</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç</li> <li>- Durdurulan Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç</li> </ul> <p><b>Sulandırılmış Pay Başına Kazanç</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç</li> <li>- Durdurulan Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç</li> </ul>		
---	--	--

... ŞİRKETİ (VE BAĞLI ORTAKLIKLARI)

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ (GEÇMEMİŞ) ... TARİHLİ  
(KONSOLİDE) KÂR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR  
TABLOSU

(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

	Dipnot Referansı	Cari Dönem 20..	Önceki Dönem 20..
<b><i>DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI</i></b>			
<p><b><u>Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları</li> <li>- Maddi Olmayan Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları</li> <li>- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları</li> <li>- Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kâr/Zararda Sınıflandırılmayacak Paylar<sup>i</sup></li> <li>- Diğer Kâr veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelir Unsurları</li> <li>- Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler<sup>ii</sup> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Dönem Vergi Gideri/Geliri</li> <li>- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri</li> </ul> </li> </ul> <p><b><u>Kâr veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar</u></b></p>			

<ul style="list-style-type: none"> <li>- Yabancı Para ÇevirimFarkları</li> <li>- Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların YenidenDeğerleme ve/veya Sınıflandırma Kazançları/Kayıpları</li> <li>- Nakit Akış Riskinden KorunmaKazançları/Kayıpları</li> <li>- Yurtdışındaki İşletmeye İlişkin Yatırım RiskindenKorunma Kazançları/Kayıpları</li> <li>- Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kâr/Zararda SınıflandırılacakPaylar</li> <li>- Diğer Kâr veya Zarar Olarak Yeniden SınıflandırılacakDiğer Kapsamlı Gelir Unsurları</li> <li>- Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak DiğerKapsamlı Gelire İlişkinVergiler<sup>ii</sup> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Dönem VergiGideri/Geliri</li> <li>- Ertelenmiş VergiGideri/Geliri</li> </ul> </li> </ul> <p><b><u>DİĞER KAPSAMLI GELİR</u></b></p> <p><b><u>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</u></b></p> <p><b><u>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı</u></b> Kontrol Gücü Olmayan Paylar Ana Ortaklık Payları</p>			

## **2. ALTERNATİF: İKİ TABLOLU YAKLAŞIM**

... ŞİRKETİ (VE BAĞLI ORTAKLIKLARI)

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ (GEÇMEMİŞ) ... TARİHLİ  
(KONSOLİDE) KAR VEYA ZARAR TABLOSU

(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

	<b>Dipnot Referansı</b>	<b>Cari Dönem 20..</b>	<b>Önceki Dönem 20..</b>
Hasılat			
Satışların Maliyeti (-)			
<b>Brüt Kâr/Zarar</b>			
Genel Yönetim Giderleri (-)			
) Pazarlama Giderleri (-)			
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)			
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler			
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)			
<b>Esas Faaliyet Kârı/Zararı</b>			
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler			
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)			
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarından/Zararlarından Paylar			
<b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>			

Finansman Giderleri (-)		
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI</b>		
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri		
- Dönem Vergi Gideri/Geliri		
- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri		
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI</b>		
<b>DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI</b>		
<b>DÖNEM KÂRI/ZARARI</b>		
<b>Dönem Kâr/Zararının Dağılımı</b>		
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		
Ana Ortaklık Payları		
<b>Pay Başına Kazanç</b>		
- Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç		
- Durdurulan Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç		
<b>Sulandırılmış Pay Başına Kazanç</b>		
- Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç		
- Durdurulan Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç		

... ŞİRKETİ (VE BAĞLI ORTAKLIKLARI)

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ (GEÇMEMİŞ) ... TARİHLİ  
(KONSOLİDE) KÂR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR  
TABLOSU

(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

	Dipnot Referansı	Cari Dönem 20..	Önceki Dönem 20..
<b>DÖNEM KÂRI/ZARARI</b>			
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİRLER</b>			
<b><u>Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar</u></b>			
- Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları			
- Maddi Olmayan Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artış/Azalışları			
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları			
- Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kâr/Zararda Sınıflandırılmayacak Paylar			
- Diğer Kâr veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelir Unsurları			

<ul style="list-style-type: none"> <li>- Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler<sup>iv</sup></li> <li>- Dönem Vergi Gideri/Geliri</li> <li>- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri</li> </ul>			
<p><b><u>Kâr veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Yabancı Para Çevirim Farkları</li> <li>- Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme Ve/Veya Sınıflandırma Kazançları/Kayıpları</li> <li>- Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları/Kayıpları</li> <li>- Yurtdışındaki İşletmeye İlişkin Yatırım Riskinden Korunma Kazançları/Kayıpları</li> <li>- Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kâr/Zararda Sınıflandırılacak Paylar</li> <li>- Diğer Kâr veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelir Unsurları</li> <li>- Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler<sup>iv</sup></li> <li>- Dönem Vergi Gideri/Geliri</li> <li>- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri</li> </ul>			
<p><b><u>DİĞER KAPSAMLI GELİR</u></b></p>			
<p><b><u>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</u></b></p>			
<p><b><u>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı</u></b> Kontrol gücü olmayan paylar Ana ortaklık payları</p>			

### 2.1.3. Nakit Akım Tablosu

Nakit akım tablosu, birbirini takip eden iki dönemdeki nakit ve nakde eşdeğer varlıklarda meydana gelen değişmeyi açıklayan tablodur. Daha genel olarak ise, belli bir faaliyet dönemi içerisinde işletme faaliyetlerine, yatırım faaliyetlerine ve finansman faaliyetlerine yönelik nakit akımlarını gösteren tablo olarak tanımlanmaktadır (Ürem, 2009: 12; Kusuma, 1999: 2).

Nakit akım tablosu (Yaylaönü, 2001: 9);

- a) İşletme karının nakit kalitesini sunar,
- b) İşletmenin varlığını sürdürebilir kılmak için tahsilat ve ödeme zamanlarına fayda sağlar,
- c) Hiçbir tahakkuk ve dağıtımına konu teşkil etmez,
- d) Borç ödeme gücünün en iyi ölçütüdür,
- e) Kredi değerlendirmelerinde önemli bir endekstir,

- f) Önemli bir likidite ölçütüdür,
- g) İşletme faaliyetlerinin nakit yaratma gücünü ve nakdin kullanıldığı kalemleri gösterir,
- h) Faaliyet likiditesinin yetersizliği ile ilgili uyarıcı nitelik taşır.
- i) Karşılaştırmalarda kullanılan iyi bir ölçüttür,
- j) Enflasyonist bir ortamda daha iyi nitelikte somut bir öneri sağlar,
- k) Net kar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit akımının birlikte görülmesini olanak verir.

Bu anlamda yukarıda belirtilen nitelikler açısından nakit akım tablosu, işletmenin belirli bir dönemde sağladığı nakit kullanımına ait muhasebe faaliyetlerini gösteren ve tam bir finansal tablolar setinde kullanıcıların faydasına sunulan finansal bir tablodur (Özdemir, 2011: 38). Kullanılan nakit akış bilgileri finansal performans açısından işletmelerin likidite seviyesinin önemli bir ölçütüdür.

Nakit akış bilgileri, kullanıcılara işletmenin sahip olduğu nakit ve nakit benzerlerini sağlama yeteneğini ve ayrıca işletme tarafından nakit akışlarını kullanabilme gereksinimini ortaya çıkarmayı hedefler. TMSK'nın resmi gazetede yayımlanan, 18 Ocak 2005 tarih ve 25704 sayılı TMS 7 Nakit Akım Tablosu Standardı, nakit akış bilgilerinin sunumu ve açıklanmasına yönelik kuralları açıklamaktadır (TMS 1, 111).

İşletmelerin nakit hareketliliğini ortaya koyan, nakit akış bilgilerine yönelik kuralları açıklamaya yarayan nakit akım tablosuna ilişkin esaslar ayrı bir standart olarak TMS 7'de düzenlenmiş ve TMS 1'de de bu standarda atıfta bulunulmuştur (Heybeli, 2011: 74).

Nakit akım tablosunda, belirli bir faaliyet dönemine ilişkin nakit akışları, işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine yönelik sınıflandırılarak faaliyetlerine göre raporlanır. Nakit akım tablosu, belirtilen bu sınıflandırma modeline göre nakit akışlarını iş piyasasına en uygun nitelikte ortaya koyar. Ayrıca faaliyetlerine yönelik olarak yapılan sınıflama ile finansal tablo kullanıcılarına, işletmenin finansal performansına ve nakit ve nakit benzerlerine olan etkisine yönelik bilgi sağlamasına olanak verir. Bununla birlikte elde edilen bilgi, faaliyetler arasında var olan ilişkilerin analizinde de kullanılabilir. Nakit akışlarının farklı olarak sınıflandırıldığı bir durum, tek bir işlemde mümkün olabilir. Örneğin, tek bir işlem olarak, bir kredinin geri ödeme işlemi, faiz ve anapara ödemesi olmak üzere iki faaliyet içermektedir. Bu

durumda, faiz, işletme faaliyeti şeklinde sınıflandırılırken, anapara ise finansman faaliyeti şeklinde sınıflandırılmaktadır (TMS 7, 10- 12).

Nakit akım tablosunun temel amacı, bir işletmenin nakdi nasıl sağladığını ve ne şekilde kullandığını göstermektir. Nakdin ne şekilde nereden geldiğini bilmek, gelecekte nakdin aynı şekilde elde edilip edilmeyeceğini öngörmek bakımından önem arz eder. Nakdin ne şekilde değerlendirildiğini bilmek ise, işletmenin gelecek dönemdeki kriz durumuna karşı nakit gereksinimlerini analiz etmek açısından ciddi önem taşır. Yatırımcılar, kreditorler gibi finansal tablo kullanıcıları, işletmenin nakit sağlama kapasitesi, finansal performansı, kar ve nakit mevcudu arasındaki fark sebebine yönelik bilgiler, nakit akım tablosundan yararlanılarak sağlanmaktadır (Gücenme ve Arsoy, 2006: 67). Bununla birlikte, planlama, iskonto edilmiş nakit akımı analizi, bütçeleme ve performans yönetimi gibi stratejik kararlar, nakit akım tablosu ile sağlanan bilgiler doğrultusunda elde edilebilmektedir. Ancak bu bilgiler, ekonomik şartlar, işletmelerin iç büyüme hızı, nakit elde tutma stratejileri gibi çeşitli kriterler dikkate alınarak değerlendirme yapılmalıdır (Frigo ve Graziano, 2003: 8).

Nakit akım tablosunda, nakit kaynakları ve nakit kullanımları olmak üzere iki taraf söz konusudur. Standartta, nakit kaynakları sekiz ana grupta belirtilmektedir. Ayrıca nakit kullanımları da onbir grupta ele alınmıştır (TMS- 7):

#### **Nakit Kaynakları**

1. Satışlardan Elde Edilen
2. Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlardan Sağlanan
3. Olağandışı Gelir ve Karlardan Sağlanan
4. Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklardaki Artışlardan sağlanan
5. Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklardaki Artışlardan Sağlanan
6. Sermaye Artırımından Sağlanan
7. Hisse Senedi İhraç Primlerinden Sağlanan
8. Diğer Nakit Girişleri

#### **Nakit Kullanımları**

1. Maliyetlerden Kaynaklanan
2. Faaliyet Giderlerine İlişkin
3. Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlara İlişkin
4. Finansman Giderlerine İlişkin
5. Olağandışı Gider ve Zararlara
6. Duran Varlık Yatırımlarına
7. Kısa Vadeli Yabancı Kaynak Ödemelerine ilişkin
8. Uzun Vadeli Yabancı Kaynak Ödemelerine İlişkin
9. Vergi ve Benzeri ödemeler
10. Temettü ödemeleri
11. Diğer Nakit Çıkışları

Yukarıdaki nakde dayalı kaynak ve kullanım kalemlerine ilişkin oranların analiz edilmesinde, işletmenin söz edilen dönemine ilişkin gelir tablosuyla birlikte dönem başı ve dönem sonu bilançoları gerekmektedir (Met, 2013: 129- 131). Nakit akım tablosu, doğrudan yöntem ve dolaylı yöntemle göre sınıflandırılarak ekler kısmında ayrıntılı olarak belirtilmektedir.

Türkiye Muhasebe Standartları Kurulunca, uygulama birliğinin sağlanması bakımından ekteki nakit akış tablolarının Türkiye içinde raporlanmasında kullanılması tercih edilmiştir (TMS- 7).

Örnek olması açısından 2 adet nakit akış tablosu doğrudan ve dolaylı yöntemle göre hazırlanmış örneği ilerleyen kısımda gösterilmiştir.

### **Tablo 3. Nakit Akış Tablosu**

#### **1. ALTERNATİF: DOĞRUDAN YÖNTEM**

... ŞİRKETİ (VE BAĞLI ORTAKLIKLARI)

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ (GEÇMEMİŞ) ... TARİHLİ (KONSOLİDE)  
NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

	<b>Cari Dönem 20..</b>	<b>Önceki Dönem 20..</b>
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ (GEÇMEMİŞ) ... TARİHLİ (KONSOLİDE) NAKİT AKIŞ TABLOSU		
<b>A. İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları</b>		
<b>İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit girişi sınıfları</b>		
Satılan mallardan ve hizmetlerden elde edilen nakit girişleri		
Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirlerden nakit girişleri		
Alım satım amaçlı elde bulundurulmuş sözleşmeler ile ilgili nakit girişleri		
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan diğer nakit girişleri		
<b>İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı sınıfları</b>		
Mal ve hizmetler için tedarikçilere yapılan ödemeler		
Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirlerden nakit çıkışları		
Alım satım amaçlı elde bulundurulmuş sözleşmelerle ilgili nakit çıkışları		
Çalışanlara ve çalışanlar adına yapılan ödemelerden kaynaklanan nakit çıkışları		
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan diğer nakit çıkışları		
<b>Faaliyetlerden kaynaklanan net nakit akışları</b>		
Ödenen temettümler*		

Alınan temettüler*		
Ödenen faiz*		
Alınan faiz*		
Vergi ödemeleri (iadeler)		
Diğer nakit girişleri (çıkışları)		
<b>B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları</b>		
Bağlı ortaklıkların kontrolünün kaybı sonucunu doğuracak satışlara ilişkin nakit girişleri		
Bağlı ortaklıkların kontrolünün elde edilmesine yönelik alışlara ilişkin nakit çıkışları		
Başka işletmelerin veya fonların paylarının veya borçlanma araçlarının satılması sonucu elde edilen nakit girişleri		
Başka işletmelerin veya fonların paylarının veya borçlanma araçlarının edinimi için yapılan nakit çıkışları		
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri		
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları		
Diğer uzun vadeli varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri		
Diğer uzun vadeli varlık alımlarından nakit çıkışları		

... ŞİRKETİ (VE BAĞLI ORTAKLIKLARI)

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ (GEÇMEMİŞ) ... TARİHLİ (KONSOLİDE)  
NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

	Cari Dönem 20..	Önceki Dönem 20..
Verilen nakit avans ve borçlar		
Verilen nakit avans ve borçlardan geri ödemeler		
Türev araçlardan nakit çıkışları		
Türev araçlardan nakit girişleri		
Devlet teşviklerinden elde edilen nakit girişleri		
Alınan temettüler*		
Ödenen faiz*		
Alınan faiz*		
Vergi ödemeleri (iadeler)		
Diğer nakit girişleri (çıkışları)		
<b>C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları</b>		
Pay ve diğer özkaynağa dayalı araçların ihracından kaynaklanan nakit girişleri		
İşletmenin kendi paylarını ve diğer özkaynağa dayalı araçlarını almasıyla ilgili nakit çıkışları		
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri		
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		
Finansal kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		



Devlet teşviklerinden elde edilen nakit girişleri		
Ödenen temettüleri*		
Ödenen faiz*		
Vergi ödemeleri (iadeler)		
Diğer nakit girişleri (çıkışları)		
<b>Yabancı Para Çevirim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış) (A+B+C)</b>		
<b>D. Yabancı Para Çevirim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi</b>		
<b>Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış) (A+B+C+D)</b>		
<b>E. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri</b>		
<b>Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D+E)</b>		

\* TMS 7 Nakit Akış Tabloları Standardının 31 inci paragrafı uyarınca Nakit Akış Tablosunda, faiz ve temettüleri ilişkin nakit giriş ve çıkışları ayrı ayrı açıklanır. Bu kalemlerin her biri dönemler arasında tutarlı bir şekilde işletme, yatırım veya finansman faaliyetleriyle ilgili oluşlarına göresınıflandırılır.

## **2. ALTERNATİF: DOLAYLI YÖNTEM**

... ŞİRKETİ (VE BAĞLI ORTAKLIKLARI)

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ (GEÇMEMİŞ) ... TARİHLİ (KONSOLİDE)  
NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

	<b>Cari Dönem</b>	<b>Önceki Dönem</b>
	<b>20..</b>	<b>20..</b>
<b>A. İşletme Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>		
<b>Dönem Kârı/Zararı</b>		
<b>Dönem Net Kârı/Zararı Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler</b>		
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler		
Değer düşüklüğü (iptali) ile ilgili düzeltmeler		
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler		
Gerçekleşmemiş yabancı para çevirim farkları ile ilgili düzeltmeler		
Pay bazlı ödemeler ile ilgili düzeltmeler		
Gerçeğe uygun değer kayıpları (kazançları) ile ilgili düzeltmeler		
İştiraklerin dağıtılmamış kârları ile ilgili düzeltmeler		
Vergi gideri/geliri ile ilgili düzeltmeler		
Stoklardaki artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		
Ticari alacaklardaki artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		
Ticari borçlardaki artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		
Nakit dışı kalemlere ilişkin diğer düzeltmeler		
Duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kayıplar (kazançlar) ile ilgili düzeltmeler		

<p>Yatırım ya da finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarına neden olan diğer kalemlere ilişkin düzeltmeler Kâr (zarar) mutabakatı ile ilgili diğer düzeltmeler</p> <p><b>Toplam Düzeltmeler</b></p> <p><b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b></p> <p>Ödenen temettüler*</p> <p>Alınan temettüler*</p> <p>Ödenen faiz*</p> <p>Alınan faiz*</p> <p>Vergi iadeleri (ödemeleri)</p> <p>Diğer nakit girişleri (çıkışları)</p> <p><b>B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları</b></p> <p>Bağlı ortaklıkların kontrolünün kaybı sonucunu doğuracak satışlara ilişkin nakit girişleri</p> <p>Bağlı ortaklıkların kontrolünün elde edilmesine yönelik alışlara ilişkin nakit çıkışları</p> <p>Başka işletmelerin veya fonların paylarının veya borçlanma aracının satılması sonucu elde edilen nakit girişleri</p> <p>Başka işletmelerin veya fonların paylarının veya borçlanma aracının satılması sonucu elde edilen nakit çıkışları</p> <p>Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri</p> <p>Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları</p> <p>Diğer uzun vadeli varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri</p> <p>Diğer uzun vadeli varlık alımlarından nakit çıkışları</p> <p>Verilen nakit avans ve borçlar</p>		
---	--	--

... ŞİRKETİ (VE BAĞLI ORTAKLIKLARI)

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ (GEÇMEMİŞ) ... TARİHLİ (KONSOLİDE)  
NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

	Cari Dönem 20..	Önceki Dönem 20..
<p>Verilen nakit avans ve borçlardan geri ödemeler</p> <p>Türev araçlardan nakit çıkışları</p> <p>Türev araçlardan nakit girişleri</p> <p>Devlet teşviklerinden elde edilen nakit girişleri</p> <p>Alınan temettüler*</p> <p>Ödenen faiz*</p> <p>Alınan faiz*</p> <p>Vergi iadeleri (ödemeleri)</p> <p>Diğer nakit girişleri (çıkışları)</p> <p><b>C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları</b></p> <p>Pay ve diğer özkaynağa dayalı araçların ihracından kaynaklanan nakit girişleri</p> <p>İşletmenin kendi paylarını ve diğer özkaynağa dayalı araçlarını almasıyla</p>		

ilgili nakit çıkışları		
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri		
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		
Finansal kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		
Devlet teşviklerinden elde edilen nakit girişleri		
Ödenen temettüleri*		
Ödenen faiz*		
Vergi iadeleri (ödemeleri)		
Diğer nakit girişleri (çıkışları)		
<b>Yabancı Para Çevirim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış) (A+B+C)</b>		
<b>D. Yabancı Para Çevirim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi</b>		
<b>Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış) (A+B+C+D)</b>		
<b>E. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri</b>		
<b>Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D+E)</b>		

Finansal tablo örnekleri, 17/11/2012 tarihli ve 28470 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan “Türkiye Muhasebe Standartlarının Uygulama Kapsamının Belirlenmesine İlişkin Kurul Kararı” uyarınca finansal tablolarını Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS) göre düzenlemek zorunda olan şirketlerin finansal tablolar aracılığıyla ilgililere sunduğu bilgilerin gerçeğe ve ihtiyaca uygunluğunu, karşılaştırılabilirliğini, doğrulanabilirliğini ve anlaşılabilirliğini arttırmak, finansal tablolarının yeknesak olmasını sağlamak ve denetimini kolaylaştırmak amacıyla hazırlanmıştır(<http://kgk.gov.tr>, 14.04.2018).

## 2.2.Nakit Akım Tablosunun Yapısı ve Düzenlenmesi

Uluslararası Muhasebe Standartları (UMS-7) göre nakit akım tablosunun sınıflandırılmış yapısı, hazırlanması için gerekli düzenlemeler ve kullanılan yöntemler incelenmektedir.

### 2.2.1.Nakit Akım Tablosunun Uluslararası Muhasebe Standartlarına (UMS-7) Göre Yapısı

Ülkemizde Uluslararası Muhasebe/ Finansal Raporlama Standartlarına aykırı olmayan TMS/ TFRS’ler uygulanmaktadır. 09.04.2008 tarihli 26.842 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan Sermaye Piyasası Kurulu’nun Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile Nakit Akım Tablosu’nda UMS 7’nin birebir

çevirisi olan Türkiye Muhasebe Standartlarından 7 numaralı standart (TMS 7), tablonun hazırlanmasında finansal tablo kullanıcılarının çerçevesini oluşturduğu belirtilmektedir. İşletmeler bu standardı, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) göre hazırlanıp sunulan finansal tablolara uygulamaktadır (TMS 1, 3; Ürem, 2009: 27).

UMS 7'ye göre; nakit akım tablosunda faaliyet dönemindeki nakit akışlarını işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine bağlı olarak nakdin sağlandığı kaynağa göre sınıflandırılır ve raporlanır. Bu durum tablo kullanıcılarına, işletmenin finansal durumu ile nakit ve nakde eşdeğer varlıklarının tutarı üzerindeki etkilerini ortaya koymaktadır. Bu anlamda standartdaki amaç, işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerinden belirli dönemde sağlanan nakit giriş çıkışlarını bölümlendiren nakit akış tablosu aracılığıyla, bir işletmenin nakit ve benzerlerindeki değişikliklerin değerlendirilmesine yönelik bilgi edinmektir (IAS 7, 1; Dündar, 2013: 31).

Nakit akım tabloları, belirli bir faaliyet dönemine ilişkin nakit akışlarını aşağıdaki kriterlere göre sınıflandırarak raporlamalıdır:

#### • İşletme Faaliyetleri

İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit giriş çıkışları, dışarıya borçlanmadan işletmenin; borçlarını ödemesi, faaliyetlerine devam etmesi, kar paylarının ödemelerini yapabilmesi ve yapılacak yatırımlara teşvik sağlayabilmesi hususlarında temel bir gösterge niteliği taşır. İşletme faaliyetlerden sağlanan nakit giriş çıkışlarıyla ilgili belirli kalemlere ilişkin bilgiler incelenerek, gelecek süreçte sağlanacak nakit giriş çıkışlarına ilişkin öngörülerde faydalanılabilir (TMS 7, 13).

Nakit akım tablosunun işletme faaliyetlerindeki önemi, UMS 7 numaralı standardında şu şekilde açıklanmıştır: *“Nakit akım tablosu, beraberindeki diğer finansal tablolarla kullanıldığında kullanıcılara, bir işletmenin net varlıklarındaki değişimleri, likiditesini ve ödeyebilme gücünü içeren finansal yapısını ve değişen durum ve fırsatlar karşısında nakit akışlarının miktarlarına ve zamanlamasına uyabilmesini değerlendirme olanağı vermektedir.”* (Yaylaönü, 2001: 7).

İşletmelerin faaliyetleri sonucu elde edilen nakit giriş çıkışları, genelde işletmelerin esas gelir getiren faaliyetleriyle alakalı olup, net karın veya zararın ortaya çıkmasında neden olan işlem ve olaylardan kaynaklanır. İşletme faaliyetlerine örnek olarak (TMS 7, 14);

- Hasılat ve ticari alacaklardan kaynaklanan nakit girişleri

- Maliyet ve ticari borçlardan kaynaklanan nakit çıkışları
- Vergi ödemelerinden kaynaklanan nakit çıkışları
- Finansal gelir ve giderlerden nakit girişleri ve çıkışları
- Diğer faaliyetlerden nakit girişleri ve çıkışları

#### • Yatırım Faaliyetleri

Yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit giriş çıkışları, işletmelere nakit sağlayacak varlıkları ve yaptığı yatırımlarla elde edilen nakitleri gösterir. Yatırım faaliyetlerine örnek olarak (TMS 7, 16);

- Maddi ve maddi olmayan duran varlıklara yönelik nakit akışları (alış-satış)
- Finansal varlıklara (İştirak, iş ortaklıkları vb.) ilişkin nakit akışları (alış-satış, tahsil edilen temettü)
- İşletmeler tarafından üçüncü kişilere verilen avans ve borçlara yönelik nakit akışları (Finansal kurumların yaptıkları işlemler hariç)

#### • Finansman Faaliyetleri

Finansman faaliyetlerinden sağlanan nakit giriş çıkışları finans firmalarına, işletme ortaklarına, işletme ile ilgili tarafların elde ettiği nakitleri ya da bunlara yapılan ödemeleri gösterir. İşletmeler ticari olmayan borç alacak ilişkisine yönelik olarak, finansman ihtiyaçlarını finans firmalarından elde ettiği gibi işletmelerin ilgili taraflarından da sağlayabilmektedir. İşletmelerin ilgili taraflarından elde edilen, ticari olmayan borç alacak ilişkisi de temel olarak bir finansman faaliyetidir ve bunlardan elde edilen nakit giriş çıkışlarının finansman faaliyeti olarak ifade edilmesi gerekmektedir. Finansman faaliyetlerine örnek olarak (Kısakürek ve Demir, 2006: 203; Gürkan, 2016: 201);

- Finans kuruluşları ile ilgili nakit akışları
- Sermaye tahsilatları, sermaye azaltışı veya temettü ödemeleri
- İlişkili taraflardan kaynaklanan (ticari olmayan) nakit akışları
- Tahvil ihracından kaynaklanan nakit akışları
- Finansal kiralama ödemeleri

## 2.2.2.Nakit Akım Tablosunun Düzenlenmesi

Uluslararası muhasebe standartlarına göre nakit akım tablosunda, işletmelerin belirli bir faaliyet dönemine ait nakit akışları, işletme faaliyetleri, yatırım faaliyetleri ve finansman faaliyetleri olarak bölümlendirilmekte ve nakit akış çeşitleri için farklı düzenleme yöntemlerine izin vermektedir (Ürem, 2009: 38- 39).

### 2.2.2.1.İşletme Faaliyetlerinden Doğan Nakit Akışlarının Raporlanması

Nakit akım tablosu, endirekt (brüt/ dolaylı) ve direkt (net) yöneme göre hazırlanabilmektedir. Nakit akım tablosunun raporlanmasında kullanılan iki alternatif yöntem olarak (Ürem, 2009: 39- 40);

- İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit ödemeleri ve tahsilatlarının listelendiği direkt yöntem,
- Nakit akışı sağlamayan gelir ve gider ile varlık ve yükümlülüklerdeki düzeltmelerin net gelire işlenmesi ile başlayan endirekt yöntem.

UMS-7, daha niteliksel bilgi ve nakit bütçesinin hazırlanmasında daha fazla katkı sağlaması gibi sebeplerden ötürü direkt yöntemin kullanılmasını tavsiye etmiştir. TMS 7' de uygulama birliğinin sağlanabilmesi açısından sadece endirekt yöntemin kullanılmasını tavsiye etmektedir (Gücenme ve Arsoy, 2006: 67; Atıcı, 2015: 47).

Direkt yöntem, net kar/ zararın; gayri nakdi işlemlerin, geçmiş veya gelecek işlemlerle ilgili nakit giriş veya çıkışlarının, tahakkukların veya ertelemelerin ve yatırım veya finansman faaliyetleriyle alakalı nakit giriş çıkışlarının gelir veya gider kalemlerine etkilerine göre hazırlanan bir raporlama tekniğidir. Bu teknikde, işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit giriş çıkışları, net dönem kar veya zararının aşağıdaki işlem ve kalemlerin etkileri ile gereken düzenlemeler sonucu tespit edilebilir (Dündar, 2013: 33):

- Dönem içerisinde stoklarda ve faaliyetle ilgili alacak ve borçlarda oluşan değişiklikler,
- Amortisman, karşılıklar, ertelenmiş vergi, gerçekleşmemiş kambiyo kar veya zararları ve iştiraklerin dağıtılmamış karları gibi nakit dışı kalemler ve

- Yatırım veya finansman faaliyetlerine yönelik nakit akışlarından kaynaklanan diğer tüm kalemler. Direkt yöntemde, işletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit akışları, kapsamlı gelir tablosunda yer alan hasılat ve giderler ile dönem içerisinde stoklarda ve faaliyetle ilgili alacak ve borçlarda oluşan değişimler dikkate alınarak da sunulabilir.

Direkt yöntem, işletmenin ana faaliyetleri sonucu oluşan nakit akımı, net kar/zararın nakit olmayan gelir/ giderler ve esas faaliyetlerle ilgili olmayan işlemler çıkarılmasıyla tespit edilir (Köroğlu, 2007: 12). Ayrıca direkt yönteme göre işletme faaliyetleri ile ilgili nakit akımlarının hesaplanmasında başlangıç noktası olarak, satışlar ve alışlar değerlendirilmektedir (Yaylaönü, 2001: 20).

Endirekt yöntemde ise, işletme faaliyetleri sonucu elde edilen nakit akımları, işletme faaliyetleri ile alakalı nakit tahsilat ve ödemeleri arasındaki farka eşittir (Köroğlu, 2007: 12). Endirekt yöntem, net kar ile faaliyet nakit akımı arasındaki ilişkileri göstermektedir. Direkt yöntemde, başlangıç noktası olarak satışlar ve alışlar, endirekt yöntemde ise, net kar esas alınmaktadır. Endirekt yöntem, direkt yönteme göre üstünlüğe sahiptir. Bu yöntemin üstün yanı, kar ile nakit arasındaki ilişkiyi ilk bakışta göstermesidir (Yaylaönü, 2001: 21; Kısakürek ve Demir, 2006: 203).

Endirekt yöntem; brüt nakit giriş ve çıkışlarına ait esas grupların gösterildiği bir raporlama tekniğidir. Brüt nakit giriş ve çıkışları işletmelerin muhasebe kaynaklarından sağlanabileceği gibi; satışlar, satışların maliyeti ve kapsamlı gelir tablosundaki diğer kalemlerinden de sağlanabilir (Dündar, 2013: 33);

- Faaliyet dönemindeki stoklar, faaliyetle ilgili ticari alacak ve borçlardaki değişikliklerin etkisi dikkate alınarak,
- Diğer nakit giriş ve çıkışı gerektirmeyen kalemlerin etkileri dikkate alınarak,
- Nakit etkisi, yatırım veya finansman nakit giriş çıkışlarıyla ilgili kalemlerin etkisi dikkate alınarak düzeltilmesi ile de sağlanabilir.

Nakit akım tablosunun endirekt yönteme göre düzenlenmesi iki önemli avantaj sağlar. Birincisi, nakit hareketliliğini basit nitelikte, iyi seviyede muhasebe bilgisine sahip olmayan yöneticilerin anlayabileceği dilde ifade etmesidir. İkincisi ise nakit bütçesinin hazırlanmasına olanak sağlamasıdır (Krishnan ve Largay, 2000: 218).

### **2.2.2.2.Yatırım ve Finansman Faaliyetlerinden Doğan Nakit Akımların Raporlanması**

İşletmelerde yatırım ve finansman faaliyetleri sonucunda oluşan brüt nakit girişleri ile çıkışları, karşılaştırma esasına göre raporlananlar hariç olmak üzere, ana gruplar halinde sınıflayarak ayrı olarak gösterilmektedir (Wilkins ve Loudder, 2000: 115; Ürem, 2009: 48).

Yatırım faaliyetlerine yönelik nakit akımları, gelecekte gelir sağlamaya yarayacak nitelikteki kaynaklara ne kadar yatırım yapıldığını ortaya koymaktadır. Finansman faaliyetleriyle ilgili nakit akımları ise işletmeye sermaye getirenlerin, işletmenin gelecekte sahip olacağı nakit akımı üzerindeki haklarının öngörülmesine imkan verir (Yaylaönü, 2001: 22; Gürkan, 2016: 201).

### **2.3.Finansal Tablo Analiz Teknikleri**

Finansal tablolar, işletmelerin finansal durumuna ve faaliyet sonuçlarına yönelik yararlı bilgileri gösterir. Finansal (mali) tablo analizi ise, finansal tablolar arasındaki farklı kalemler arasında karşılaştırmalar, yüzdeler ve oranlar yolu aracılığıyla ilişkiler kurmak ve bu ilişkilerin değerlendirilmesi olarak ifade edilir (Özyürek ve Erdoğan, 2011: 231).

Finansal tablolar analizi, işletme ile ilgilenenlerin amaçlarına uygun olarak, bir veya daha fazla döneme ait finansal tablolarda yer alan kalemlerin çeşitli analiz tekniklerinden faydalanılarak incelenmesi, yorumlanması ve işletmenin içinde bulunduğu koşullarında göz önünde bulundurularak değerlendirilmesi işlemidir. Başka bir ifadeyle finansal analiz; bir işletmenin finansal durumunun ve gelişiminin istenilen düzeyde olup olmadığını ortaya çıkarmak için, finansal tablo kalemlerindeki değişikliklerin, zaman içindeki eğilimlerin incelenmesi ve gerektiği takdirde belirlenen standart ve sektör ortalaması ile mukayese etme faaliyetleri olarak tanımlanmaktadır (Serbest, 2007: 100).

Finansal tablolar analizi, işletmelerin olumlu yönlerini bilmek ve üstünlüklerini avantaj olarak kullanmak, olumsuzluklarını bilerek zayıflıkları için önlemler almak adına önemlidir. Finansal tablolar analizinde, finansal analiz teknikleri ve süreçler kullanılmaktadır. Finansal analizin yapısı, işin niteliği açısından çok önemlidir (Şen



vd., 2015: 67). Analiz ile işletmelerin finansal performansına yönelik olarak zaman içinde nereye doğru gideceği konusunda öngöründe bulunmaktadır. Finansal tabloların analizinde kullanılan geleneksel teknikler (Destereci: 2009: 57-58);

- Karşılaştırmalı Tablolar (Yatay) Analizi
- Dikey (Yüzde) Analiz
- Eğilim Yüzdeleri (Trend) Analizi
- Oran (Rasyo) Analizleri
- Nakit Akım Analizi

Bunlarla birlikte, fon akım tablosu ve net çalışma sermayesi değişim tablosu gibi analiz tekniklerinden de yararlanılmaktadır.

### **2.3.1.Karşılaştırmalı Tablolar (Yatay) Analizi**

Karşılaştırmalı analiz farklı dönemlere ait finansal tablolardaki kalemlerde görülen değişikliklerin analiz edilmesi ve bu değişikliklerin değerlendirilmesini sağlayan dinamik analiz türüdür. Bu analizde belirli tarihler arasında düzenlemiş finansal tablolardaki kalemler arasındaki ilişkiden ziyade bu kalemlerin zaman içinde göstermiş oldukları artış ve azalışlar değerlendirilmektedir. Analizin temeli, finansal tablolarının kendi aralarında karşılaştırılması sonucu ortaya çıkan değişmelerin artış veya azalış olarak hesaplanması ve yorumlanmasıdır. Finansal tabloların karşılaştırılması, işletmenin geçmişteki ve mevcut durumunu görmeye, şuan ki durumunun geçmişten farklı yanlarını görmeye ve olası durumda gelecekte nasıl bir gelişim göstereceğini öngörmeye olanak sağlar. Karşılaştırmalı tabloların hazırlanmasının bir yolu finansal tabloların belirtilen yıllardaki rakamlarının alınıp, karşılıklı yazılması şeklinde mümkün olabilir. Finansal tablolarda yer alan kalemlerdeki değişikliklerin incelenmesi, işletmenin hangi yönde gelişme göstermesi açısından önem arz eder (Kargın ve Aktaş, 2011; Atıcı, 2015: 89).

### **2.3.2.Dikey (Yüzde) Analiz**

Yüzde analizi, “Ortak esasa indirgenmiş tablolar”, “dikey analiz” olarak da adlandırılır. Finansal tablolardaki her bir kalemin, toplam içindeki payı yüzde olarak

belirtilen bu analiz metodu, diğer tekniklerle kıyaslandığında iki büyük üstünlüğü sahiptir (Akgüç, 1995: 313);

- Diğer analiz teknikleri, finansal tablolardaki kalemlerin toplam içinde birbirleriyle olan ilişkilerini ve bağlantılarını göstermemelerine rağmen, yüzde metodu her bir kalemin toplam içindeki payın yüzdesini verir.

- Finansal tablolarda yer alan kalemlerdeki değişiklikler salt rakamsal olarak kullanıldığında, aynı endüstride benzer işletmeler arasında etkili karşılaştırmalar yapma imkanı olmayabilir. Örneğin aynı endüstri kolunda X işletmesinin stoklarının 100.000 TL; Y işletmesinin ise stoklarının 200.000 TL olması durumunda salt rakamları kullanarak yapılan karşılaştırma anlamlı olmayabilir. Buna karşılık, stokların X işletmesinde varlık toplamının % 10' nu oluşturmasına karşılık Y işletmesinde % 30' nu oluşturduğunu gösteren ifade, salt rakamların kullanımına göre çok daha anlamlı olabilmektedir.

Yüzde metodu ile analiz yöntemi, aynı endüstri kolunda faaliyet sağlayan çeşitli işletmeler arasında karşılaştırma yapılmasına ve her endüstri koluna ait ortalama oranların hesaplanmasına imkan vermesi açısından da faydalıdır. İşletmeler arasındaki karşılaştırmalarda kullanılan, endüstrilere ait ortalamalara yönelik veriler yapılacak analizin değerini ve faydasını önemli oranda artırır.

### **2.3.3.Eğilim Yüzdeleri (Trend) Analizi**

Trend analiz olarak da tanımlanan “Eğilim Yüzdeleri Analizi”, belirli dönemler arasındaki bilanço unsurlarında meydana gelen artış ve azalışlarını, ayrıca oluşan değişikliklerin bağımlı olarak önemini ortaya çıkaran dinamik bir analizdir (Akgüç, 1995: 339).

Yüzde yöntemine göre yapılan analiz sadece bir dönemlik uygulanırken “eğilim yüzdeleri” ile yapılan analiz işletmenin faaliyetlerine göre yıllar itibariyle yapılmaktadır. Bunun için, bu analiz türüne yatay yüzde analizi (trend) de denilmektedir. Bu yöntem ile işletmenin gösterdiği faaliyetler yıllar itibariyle görülmektedir Yapılan analizi yüzdesel olarak hesaplanmaktadır. Ayrıca analizler karşılaştırmalı olarak değerlendirilmekte ve aynı değere sahip olan kalemler aynı oranda değerlendirmeye alınmaktadır. Uygulanan analiz değerlendirilirken enflasyon

oranları ve piyasa da meydana gelen olağan dışı etkenlerin de dikkate alınması gerekmektedir (Yılmaz, 2017: 46).

Eğilim yüzdeleri analizinde, analize tabi yıllardan ilki baz yılı olarak değerlendirilmekte ve diğer yıllarda meydana gelen değişimler baz yılı dikkate alınarak yüzde olarak hesaplanmaktadır. Baz yılına göre değerlendirilen kalemin artış veya azalış şeklinde eğilim yüzdesi tespit edilir. Bu analize göre yorum, işletmenin finansal durumu ve faaliyet performansını etkileyen değişimleri belirlemek için aralarında korelasyon olan unsurların eğilimlerinin karşılaştırılmasıyla elde edilir. Eğilim yüzdeleri analizinde yorum beş aşamada yapılır (Çabuk vd., 2013: 58);

- Belirlenen kalemlerin eğiliminin ortaya çıkarılması,
- Kalemlerin eğilimlerindeki farklı veya benzer yapıların tespit edilmesi,
- Tespit edilen kalemlerin eğilimlerinin ilişkisinin analiz edilmesi ve elde edilen ilişki sonucunun değerlendirilmesi,
- Belirlenen etkileşim faaliyetinde işletmenin finansal durumu ve faaliyet performansına yönelik oluşan etkinin pozitif ve negatif yönlerine bakılması,
- Belirlenen gelişmenin ve etkileşimin gelecekte de sürdürülmesi işletmelerin finansal durum ve finansal performansı açısından ne gibi gelişmelere neden olabileceğinin öngörülmesi.

İşletmenin geleceğini takip eden finansal bilgi kullanıcıları tarafından, yatay analiz tekniklerinin, bilanço ve gelir tablolarına ilişkin uygulama sağlanması ve elde edilen sonuçların yorumlanmasıyla sağlanan bilgiler kullanılır. Bununla birlikte, eğilim yüzdeleri analizinde daha sağlıklı verilere ulaşmak ve değerlendirme yapmak için değerlendirilecek yıllar uzun tutulmalıdır. Eğer kısıtlı dönemler inceleniyorsa ve analiz yapılıyorsa, yapılan bu analiz doğrultusunda sağlıklı kararlar alınması mümkün olmayacaktır (Yılmaz, 2017: 47).

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

Oran analizi yöntemine ilk defa 1908 yılında Wiliam M. Rosendale'nin "Credit Department Methods" adlı makalesinde yer verilmiştir. 1919 yılında ise Alexander Wall isimli iktisatçı, oran analizinin sistemli kullanımını bankacılık uygulamalarına önermiştir (Sarıkamış, 2007: 44).

Finansal analiz tekniklerinden oran analizi, analizini yapılacak olan finansal tablolardaki birbirine karşıt iki adet kalemin aralarındaki ilişkinin yüzde olarak katı ya da tutar bazında katı olarak belirtilmesidir. Oranlar, işletmenin performansını ve finansal verilerinin incelenmesine ve bu verileri özetleyerek geçmiş dönemlerle karşılaştırma yapılmasına olanak sağlayan bir yöntemdir (Yılmaz, 2017: 53). Oran analizi, işletmelerin finansal tablolarındaki kalemler arasında sayısal sonuçlar elde ederek işletmelerin birçok açıdan incelenmesinde kullanılmaktadır. Örnek olarak, dönen varlık ve kısa vadeli yabancı kaynak büyüklükleri bilançoda olmasına karşın ikisi beraber incelendiğinde tek başlarına verdikleri bilgilerden daha fazla bilgi sunmaktadırlar. Dönen varlıkların kısa vadeli yabancı kaynaklara oranlanması, işletmenin kısa vadeli borçlarını vadesinde ödeyebilme gücünü ve net çalışma sermayesinin verimliliğini ortaya koymaktadır. Oran analizinde, diğer analiz tekniklerine göre birbirleriyle ilgili olduğu varsayılan kalemlerin ilgilerinin belirlenip yorumlanması esas unsur olduğundan bilanço ve gelir tablosu ayrımı yapılmaksızın bütün kalemler birbirleriyle ilgilendirebilmektedir. Yani oranda faydalanılacak kalemlerin hepsi bilanço kalemlerinden olabileceği gibi gelir tablosu kalemlerin de olabilmektedir. İstenirse pay ve paydadaki kalemlerin bir kısmı bilanço bir kısmı da gelir tablosu kalemlerinden de olabilmektedir. Böylelikle finansal tablolardan çeşitli kalemlerin farklı kombinasyonlarıyla değişik oranlar hesaplanabilmektedir. Fakat analizin istenilen yararı sağlaması, incelenen kalemlerin konuyu temsil etme kabiliyetleriyle doğrudan ilişkilidir (Çabuk vd., 2013: 63). Bu açıdan, finansal analiz, çok geniş kapsamlı olup, belirtilen analiz yöntemlerinden en detaylı ve en çok uygulanan analiz türü olanı ise oran analizi tekniğidir.

Oran analizindeki amaç, işletmelerin borçlarını vadesinde ödeme gücünü, varlıklarının verimli kullanım düzeyini, yabancı kaynaklardan faydalanmasını ve işletme karlılığını ölçmektir. Bu açıdan finansal tablolardaki kalemlerden anlamlı birçok oranın üretilmesinden dolayı hesaplanan oranlar fayda düzeyi, kullanım kolaylığı, karşılaştırmada kolaylık sağlaması gibi nedenlerden hareketle türlü sınıflandırmalara ayrılmıştır. En sık kullanılan sınıflama, oranların işletme faaliyetlerinin değerlendirilmesindeki kullanım şekillerine göre yapılanıdır. Buna göre oranlar (Karadeniz ve Kahiloğulları, 2013: 87- 88; Çabuk vd., 2013: 64);

### • Likidite Oranları

Likidite oranları, işletmenin sahip olduğu dönen varlıklarla kısa süreli borçlarını karşılayarak ödeme gücünü ortaya koyması açısından işletme üst yönetimi ve kredi veren kuruluşlar tarafından sıklıkla kullanılan oranlardır.

**Çizelge 1:** Likidite Oranları

Oran Adı	Formülü	Açıklaması
Cari Oran	$\frac{\text{Dönen Varlıklar}}{\text{Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar}}$	Tüm dönen varlıkların kısa vadeli borçları ödeme gücünü gösterir
Asit- Test Oranı	$\frac{(\text{Dönen Varlıklar} - \text{Stoklar})}{\text{Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar}}$	Kısa vadeli borcu ödeme gücünü gösterir.
Nakit Oranı	$\frac{(\text{Hazır Değerler} + \text{Menkul Kıymetler})}{\text{Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar}}$	Nakit girişi olmaksızın kısa vadeli borçları ödeme gücünü gösterir.

**Kaynak:** Gümüş vd., 2017: 4

### • Mali Yapı Oranları

Finansal yapı oranları işletme varlıklarının finansmanında ne kadar yabancı kaynak ne kadar öz kaynak kullanıldığını gösterir. Ayrıca özkaynaklar ile yabancı kaynaklar arasında bir dengenin olup olmadığını, işletmenin uzun vadeli yükümlülüklerini ödeme gücünü ölçen oranlardır.

**Çizelge 2:** Mali Yapı Oranları

Oran Adı	Formülü	Açıklaması
Kaldıraç Oranı	$\frac{\text{Toplam Yabancı Kaynak}}{\text{Pasif Toplamı}}$	Varlıkların yüzde kaçının yabancı kaynakla finanse edildiğini gösterir
Kısa Vadeli Yabancı Kaynak Oranı	$\frac{\text{Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar}}{\text{Pasif Toplam}}$	İktisadi varlıkların ne kadarlık bölümünün kısa vadeli yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.
<b>Çizelge 2-devam</b>		
Uzun Vadeli Yabancı Kaynak Oranı	$\frac{\text{Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar}}{\text{Pasif Toplam}}$	İktisadi varlıkların ne kadarlık bölümünün uzun vadeli yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir
Özkaynaklar Oranı	$\frac{\text{Öz Kaynaklar}}{\text{Pasif Toplam}}$	Varlıkların yüzde kaçının ortaklar veya işletme sahibi tarafından finanse edildiğini gösterir
Yabancı Kaynakların Öz Kaynaklara Oranı	$\frac{\text{Toplam Yabancı Kaynaklar}}{\text{Öz kaynaklar}}$	Yabancı kaynaklar ile öz kaynaklar arasındaki ilişkiyi gösterir

**Kaynak:** Gümüş vd., 2017: 5.

### • Faaliyet Oranları

İşletmenin temel faaliyetiyle ilgili olarak, faaliyet sürecindeki kalemlerin ve bunların dışındaki diğer varlık kalemlerinin faaliyet dönemindeki devir hızlarının yüksek olması, işletmelerin verimli ve karlı olduğunu göstermektedir. Bu açıdan bakıldığında faaliyet oranları için verimlilik oranları, devir hızı oranları veya çalışma durumunun analizinde kullanılan oranlar olarak da isimler verilebilmektedir. Faaliyet oranları yöneticilerin işletme varlıklarını ne kadar etkin kullandığını belirlemek için kullanılmaktadır. Faaliyet oranlarının incelenmesiyle, işletme müşterilerinin belirlenen süre içinde ödeme yapıp yapmadığı, işletmenin stokları için sahip olduğu yatırımın uygun olup olmadığı, çalışma sermayesinin ve duran varlıklarının etkinliği hakkında bilgi sahibi olunabilmektedir.

**Çizelge 3:** Faaliyet Oranları

Oran Adı	Formülü	Açıklaması
Stok Devir Hızı	Satılan Ticari Malların Maliyeti / Ortalama Ticari Mal Stoku	Stokların bir yıl içinde kaç kez paraya dönüştürüldüğünü ifade eder.
Stokta Kalma Süresi	360 / Stok Devir Süresi	Stokların ortalama kaç günde satışlara dönüştüğünü gösterir.
Alacak Devir Hızı	Net Satışlar / Aktif Ortalama Ticari Alacaklar	İşletmenin alacaklarını ne kadar süre içinde tahsil ettiğini gösterir
Alacakların Ort. Tahsil Süresi	360 / Alacak Devir Hızı	Alacakların ortalama kaç günde tahsil edildiğini gösterir
Aktif Devir Hızı	Net Satışlar / Aktif Toplamı	İşletmenin 1 liralık varlığı tarafından sağlanan satışları ölçen orandır.

**Kaynak:** Gümüş vd., 2017: 5; Köse, 2005.

### • Karlılık Oranları

Karlılık oranları, işletmelerin öz sermaye, yabancı kaynak ve varlıklarını ne derece etkin kullandığını ve gerçekleştirilen faaliyetlerde karlı çalışıp çalışmadığının değerlendirilmesi için kullanılmaktadır.

**Çizelge 4: Karlılık Oranları**

<b>Oran Adı</b>	<b>Açıklaması</b>
Brüt Satış Karı / Net Satışlar	Net satışların yüzde kaçının brüt satış karı olduğunu gösterir
Faaliyet Karı / Net Satışlar	Bir işletmenin esas faaliyetinden ne ölçüde karlı olduğunu gösterir
Dönem Karı / Net Satışlar	Her yüz liralık satış içinde vergiden önceki kar tutarını gösterir
Dönem Karı / Aktif Toplamı	Varlıkların işletmede verimli kullanılma ölçüsünü gösterir
Dönem Karı / Öz Kaynaklar	İşletme sahibi ve ortakların finansa etmiş olduğu bir birimine düşen kar payını gösterir

**Kaynak:** Köse, 2005.

### **2.3.5.Karlılık Analizi**

Kar ve karlılık kavramları ilk olarak işletmenin elde ettiği karından kar payı kazancı elde eden hissedarlar, karı ve karlılığı yeterince yüksek olan işletmelere yatırımı tercih eden yatırımcılar, işletmelerin elde ettiği karı üzerinden vergi alan devlet, borçların ödenebilmesi için işletmenin karının yüksekliğini gözeten kreditorler için büyük öneme sahiptir. Fakat işletmelerin mali tablolarındaki kar bilgisi analiz edilmediği sürece pek bir anlam ifade etmemektedir. Karlılık analizi sonucu elde edilen bilgiler aşağıdaki amaçlar ve soruların yanıtlarını bulmaya yönelik olarak kullanılır:

- İşletme yöneticilerinin başarılarının değerlendirilmesi,
- Varlıkların verimli ve etkin kullanılıp kullanılmadığının belirlenmesi,
- İşletmenin kaynak yapısının karlılığa yaptığı etki ve bunlara bağlı olarak firma değerinin gelecekteki durumunun tespit edilmesi (Süner, 2016: 19).

### **2.3.6.Nakit Akım Analizi**

Nakit esasına göre hazırlanan nakit akım tablosu, işletmenin belirli bir faaliyet döneminde edindiği nakit varlıkları ile nakit varlık çıkışını gösteren ve dönem sonu itibariyle net nakit varlığının düzeyi ile ilgili bilgiler veren bir mali tablodur (Vargün ve Uygurtürk, 2016: 361).

İşletmeler açısından son derece öneme sahip nakit ve nakit benzeri değerler, dönem içindeki nakit giriş ve çıkışların ortaya konulma sürecinin sonunda nakit akım tablosu aracılığıyla gösterilir (Dündar, 2013: 31). Hazırlanan yıllık nakit akım tabloları başlıca nakit giriş ve çıkışlarını tutar ve yüzde olarak göstermesine rağmen, işletmenin temel finansal durumuna ilişkin sorulara direkt cevap vermemekte, gereken oransal ilişkileri diğer finansal tablolar olmadan kendi başına yansıtmamaktadır. Kısaca işletme yöneticileri, finansal analizde geleneksel finansal oranlar ile birlikte nakit akımı oranlarından da yararlanarak ek bilgi yaratabilirler ve işletmelerini daha iyi bir şekilde yönetebilir ve kontrol edebilirler (Met, 2013: 122).

Nakit akım analizi, işletmelerin, finansal açıdan dayanıklılığını ve nakit etkinliğini ölçmeleri açısından çok önemlidir. Bu doğrultuda nakit yönetimi, yöneticilerin üzerinde daha çok durmaları gereken ve likiditenin korunması açısından yeterli düzeyde nakit sağlamanın ne gibi şartlarda oluşacağını analizini gerektiren bir konudur (Yılmaz, 1999: 197).

#### **2.3.6.1.Nakit Akım Tablosu**

Nakit Akım Tablosu, özetle bir faaliyet döneminde işletmede olan nakit giriş ve çıkışlarını kaynakları ve kullanım yerleri itibarıyla gösteren tablodur.

Nakit Akım tablosunun hazırlanması iki şekilde yapılır: Dolaylı ve doğrudan nakit akım tablosu hazırlama yöntemi. Dolaylı yöntemde tahakkuk esasına göre hazırlanmış gelir tablosu ve bilanço bilgileri, belirli ekleme ve çıkarmalarla nakit esaslı rakamlara dönüştürülür. Doğrudan Nakit Akım tablosunun hazırlanması ise bütün nakit hareketleri gerçekleştiği zamanda kayıt altına alınır (Saraç, 2015: 11).

#### **2.3.6.2.Nakit Akım Oranları**

Geleneksel finansal analiz oranları işletmenin likiditesi ile ilgili yeterli bilgileri vermekten yoksundur. Çünkü faaliyetlerinin sonuçlarına göre karlılığı yüksek çıkan bir işletmenin nakit akım tablosunda esas faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışı negatif olarak görünebilir. Bundan dolayı likidite problemleri gelir tablosunda görülmemekle birlikte gelir tablosu analizinde kullanılan finansal oranlar da likidite durumunu göstermesi açısından iyi bir gösterge değildirler. Bu sebeple nakit akım tablosu temelinde geliştirilen finansal analiz oranlarının kullanımı önem arz etmektedir (Duhovnik, 2008: 139).



Nakit akım oranlarının hesaplanabilmesi için işletmelerin finansal durum tablosu, gelir tablosu ve nakit akım tablosuna gerek duyulmaktadır. Nakit akım oranlarıyla özellikle kredi veren kurum ve kuruluşlar ile yatırımcılar ilgilenmektedir. Kredi verenler, işletmelerin esas faaliyetlerinden yeterli düzeyde nakit sağlanıp sağlanmadığına ilişkin bilgilere nakit akım oranları vasıtasıyla ulaşırlar. Bu sebeple verilen kredi tutarı ile alınan risk durumu kolayca analiz edilebilmektedir. Yatırımcılar açısından değerlendirildiğinde ise nakit akım oranları vasıtasıyla işletmelerin temettü ödeme güçlerinin daha gerçekçi şekilde ölçümü mümkün kılınmaktadır (Yıldırım vd., 2016: 11).

Nakit akım analizinde kullanılan nakit akım oranları dokuz tanedir. Bütün oranlardaki “faaliyetlerden sağlanan nakit” rakamı nakit akımı tablosundan alınmaktadır. Oranlar aşağıda açıklanmaktadır (Met, 2013: 123):

***a. Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Ortalama Kısa Vadeli Borçlar***

Bu oran nakit akımına dayanan bir likidite oranıdır. İşletmelerin kısa vadeli borç ödeme gücünü nakit temelinde ölçer.

Ortalama Kısa Vadeli Borçlar = ( Dönem Başı Kısa Vadeli Borçlar + Dönem Sonu Kısa Vadeli Borçlar) / 2

Geleneksel finansal oranlarda likiditeyi ölçmeye yarar fakat yanıltıcı bilgi verebilir. Bu oran belirli bir zaman dilimini kapsadığından ve payda ortalama bir değer yansıttığı için daha faydalı bir değerlendirme olabilir. Oranın yüksek olması durumunda işletmenin likiditesi yüksek olur. Sağlıklı bir işletme için bu oranın 0,40 veya daha yüksek olduğu ileri sürülmektedir (Schmidgall vd., 1993: 49).

***b. Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Ortalama Toplam Borçlar***

Bu oran, işletmelerin bütün borçlarını yapılan faaliyetlerden sağlanan nakit ile karşılama becerisi ile ilgili bilgiler vermektedir. Yani işletmenin faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışı ile kısa ve uzun vadeli borçlarını karşılama oranını göstermektedir (Vargün ve Uygurtürk, 2016: 364).

Ortalama Toplam Borçlar = (Dönem Başı Toplam Borçlar + Dönem Sonu Toplam Borçlar) / 2

Oran, işletmenin bir faaliyet döneminde faaliyetlerinden yarattığı nakit tutarı ile ortalama toplam borçlarını birbirleriyle karşılaştırarak işletmenin toplam yükümlülükleri ile orantılı nakit kazanca sahip olup olmadığını göstermektedir. Oran ne derece yüksek ise, uzun vadeli borç verenler açısından işletmeye duyulan güven o derece fazla olur. Bu oranın 0,20 veya daha yüksek olması yeterli görülmektedir (Schmidgall vd., 1993: 49).

***c. Faaliyetlerden Sağlanan Nakit + Faiz Giderleri / Faiz Giderleri***

Bu oran, ödenen faiz tutarı ile elde edilen nakit kazancı karşılaştırmaktadır. Oranın yüksek olması işletmelerin nakit kazancının yüksek olduğunu ve faiz giderlerinin kolayca karşılanabileceğini göstermektedir. Oran turizm işletmeleri açısından değerlendirildiğinde, turizm işletmeleri kısa vadeli borçlanmalara yönelmektedirler ve bu da uzun vadede sürekli finansman açığına, bununla beraber faiz giderlerinin yüksek olmasına neden olmaktadır. Merkez Bankasının yapmış olduğu araştırmasının sonucuna göre; Türkiye’de turizm endüstrisinin ana sorunu öz kaynak yetersizliğidir (Afşar, 2002: 150; Yılmaz, 1999: 187).

***d. Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Toplam Satışlar***

Bu oranla işletmelerin satışlarına göre yaratılan nakit düzeyi ölçülmektedir. Nakit akım marjı olarak bilinen bu oran ne derece yüksek ise, işletme alacak tahsilatı konusunda o derece başarılı olur. Turizm sektöründe konaklama işletmeleri baz alındığında, duran varlıkların payı toplam içinde oldukça fazladır. Konaklama sektöründe yapılan araştırmalara göre duran varlıkların % 90’ı bina ve demirbaşlardan oluşmaktadır. Bunun sonucunda nakit getiri, net kar + nakit çıkışı gerektirmeyen giderler olarak ifade edilmektedir. Amortisman giderleri, nakit çıkışı gerektirmeyen giderlerdir. Konaklama işletmeleri, önemli seviyede amortisman yoluyla fon sağlayarak, nakit getiri düzeylerini arttırabilirler (Yılmaz, 1999: 186).

***e. Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Net Kar***

Bir işletmenin faaliyetlerinden sağlanan nakit ile kar arasındaki ilişkiyi gösterir. Faaliyetlerinden sağlanan nakdin net kara oranının yüksek olması arzu edilir (Met, 2013: 124).

f. ***Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Toplam Varlıklar***

Varlıkların nakit yaratma gücü rasyosu olarak bilinen bu oran, varlıkların nakit yaratma yeteneğini göstermektedir. İşletmenin sahip olduğu varlıkların nakit akışı sağlamada ne kadar etkin kullanıldığını göstermektedir (Yılmaz, 1999: 187; Vargün ve Uygurtürk, 2016: 364).

g. ***Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Ortalama Ticari Alacaklar***

İşletmelerin sahip olduğu varlıklarının ne seviye etkin ve verimli kullanıldığının değerlendirilmesi amacıyla kullanılan faaliyet oranlarındandır. “Nakit- Ortalama Ticari Alacaklar” Oranı işletmelerin yarattığı nakit ile ticari alacakları arasındaki ilişkiyi göstermektedir (Sakarya ve Akkuş, 2015: 111- 112).

h. ***Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Öz Kaynaklar***

“Ortaklar için Nakit Yaratma” oranı olarak ifade edilen bu oran, ortakların işletmeye bağladıkları fonlardan elde edilen nakit kazancını gösterir (Yılmaz, 1999: 197).

i. ***Alacakların Tahsil Süresi + Stokların Devir Süresi – Borçların Erteleme Süresi\****

“Alacakların Tahsil Süresi = Alacaklar / (Net Satışlar / 360); Stok Devir Süresi = Stoklar / (Satışların Maliyeti / 360); Borçların Erteleme Süresi = Kısa Vadeli Borçlar / (Satışların Maliyeti / 360)” olarak ifade edilen bu oran;

Alacaklar ve stokların ortalama tahsilat süresi toplamından kısa vadeli borçların ortalama ödeme süresinin çıkarılması ile bulunan zamanı gösterir (Vargün ve Uygurtürk, 2016: 364). Yani, satın alınan hammaddeler, mamulün üretim süreci, malın kredili olarak satılması ve bu faaliyetlerden sağlanacak nakit girişleri ile kısa vadeli borçların ödenmesidir. İşletme sermayesinin etkinliğini ortaya koymakla birlikte karlılık ve likiditesine doğrudan etki eder (İşeri ve Chambers, 2003: 1).

## **2.4.İlgili Araştırmalar**

Paranın zaman değeri ve enflasyon olguları nakdin olabildiğince etkin kullanılmasını gerekli kılmaktadır. Nakit akım analizi, işletmelerin finansal

sağlığının ve nakit etkinliğinin ölçümünde kullanılan etkin bir araçtır. Nakit akışını yönlendirme ve planlama konusunda işletmelerin ve yatırımcıların karar vermelerinde etkin bir araç olan nakit akım analizi büyük önem arz etmektedir (Karğın ve Aktaş, 2011).

Önal vd. (2006) çalışmalarında, otel işletmelerinde finansal analizin önemini, finansal analiz metodlarının stratejik bir yönetim vasıtası olarak nasıl yapılabileceğini ve analizin sonunda bulunan bulguların nasıl yorumlanabileceğini göstermeyi hedeflemişlerdir.

Schmidgall vd., (1993) işletmelerin nakde dayalı olarak finansal durumlarını incelerken nakit akım tablosundan faydalandıklarını belirtmektedir. Örnek bir otelin 1991 - 1992 yıllarına ait finansal tablolarının (bilanço - nakit akım tablosu – gelir tablosu) incelenmesi sonucu dokuz adet nakit akım oranı belirlenmiş ve analiz edilmiştir.

Karğın ve Aktaş'a (2011) göre nakit akış tablosundan elde edilen verilerin işletmelerin finansal analizinde kullanımı yeni bir uygulama değildir. Ancak şuan yapılan uygulama, Uluslararası Muhasebe / Finansal Raporlama Standartları (UMS/UFRS) ile uyumlu TMS / TFRS'ler ile nakit akış tablosunun hazırlanma zorunluluğunun artma eğilimi göstermesidir. TMS / TFRS' lerde nakit akış tablosu, bilanço, kapsamlı gelir tablosu ve özkaynak değişim tablosuyla birlikte esas finansal tablolardan biri gibi incelenmektedir. Bu standartların yaygın olarak uygulanmaya başlanmasıyla bütün işletmeler nakit akış tablosu hazırlamaya başlayacaklardır. Böylelikle, işletmenin finansal analiz sürecinde ve performansının ölçümünde, bilanço ve gelir tablosuna ek olarak nakit akış tablosu verilerinin kullanımı daha da artış gösterecektir.

1980 yılında Largey ve Stickney, 1970'li yıllarda ABD'nin en büyük perakende şirketi olan W.T. GRANT şirketini analiz etmişlerdir. Anılan çalışmada, 1975 yılında iflas eden şirketin, iflastan önceki 10 yıl boyunca, faaliyet karı ve işletme sermayesindeki artış verileri incelenmiştir. Çalışmada, W.T. GRANT şirketinin karlı olduğu fakat işletme faaliyetlerinden nakit akımı sağlayamadığı, iflastan önceki yılda şirketin fiyat / kazanç oranının sektör ortalamasından epeyce fazla olduğu, yatırımcıların hisse senedi değerlemesinde karlılığa çok önem verdiği tespit edilmiştir (Yaylaönü, 2001: 32). Aslında işletmenin nakit akımı sağlayamaması, ileride bir likidite sorunu yaşayacağını göstermektedir. Bununla birlikte karlı olduğu halde iflasa sürüklenen işletmelerin nakit akım verilerine

odaklanmamaları sebebiyle hem işletme hem de yatırımcılar açısından nakit akım tablolarına ilginin artması sağlanmıştır.

Nakit akış tablosundan daha fazla bilanço ve gelir tablosundan alınan tutarlar kullanılmaktadır. Ancak her geçen gün daha fazla bilgiye ihtiyaç duyan özellikle yatırımcılar ve borç verenler için nakit akış tablosunun analizi de çok önemli bir duruma gelmiştir. Çünkü faaliyet dönemini karlı geçirip de nakit sıkıntısı çeken, gerekli nakit üretimini sağlayamayan işletmelerden mali sıkıntı içerisine girmiş ve sonunda iflas etmiş işletmeler vardır. Örneğin, Amerika'daki W.T. Grant Company ve Prime Motor Inn yüksek net kar tutarları göstermelerine rağmen faaliyetlerinden doğan net nakit akışı negatif olduğu için iflas etmişlerdir. Dolayısıyla, net kar tutarı uzun sürede bir işletmenin başarısını ya da başarısızlığını gösteren bir ölçüt olsa da kısa sürede işletmenin nakit üretme yeteneği daha önemlidir. Mills ve Yamamura'ya (1998) göre de nakit akış oranları, cari oran ve asit-test oranı gibi bilanço ve gelir tablosu oranlarından daha güvenilirdir. Konuyla ilgili 60,000 iflas etmiş şirket üzerindeki araştırmaya göre bu şirketlerin % 60'ı başarısızlıklarının nedenini nakit akışlarıyla alakalı kriterlere bağlamaktadırlar (Ercan ve Yıldız, 2008).

Ryu ve Jang (2004), casino otelleri ile diğer otellerin performansını karşılaştırmalı olacak şekilde hem geleneksel finansal oranlarla hem de nakit akım oranları ile incelemişlerdir. Her iki çeşit otelin performansları likidite, finansal yapı ve faaliyet etkinliği göstergeleri aracılığıyla ölçülmüştür. Likiditede geleneksel oranlar, nakit akım oranlarından değişik sonuçlar vermiştir. Casino otellerinin daha yüksek likidite oranları ile faaliyet gösterdikleri görülmüştür (Met, 2013: 141).

Serttaş'a (1995) göre, hisse senetleri İMKB'de işlem gören 13 tekstil ve 13 çimento şirketinin nakit akım tabloları ele alınmıştır. Çimento ve tekstil sektörlerinde faaliyette olan şirketlerin nakit akım özelliklerinin birbirlerinden farklı olduğunu tespit etmiştir.

Gürsoy'a (1990) göre, nakit akım tablolarının şirketler tarafından hangi kapsamda, hangi amaçla, nasıl hazırlanmakta ve sunulmakta olduğu ile ilgili sorulara cevap aranmıştır.

Atıcı (2015: 97), Reysaş Lojistik Firmasının 2012-2013 yıllarına ait Karşılaştırmalı Analiz Yöntemi ile değerlendirerek bazı sonuçlar bulmuştur. İşletmenin 2012 yılına göre 2013 yılında olağanüstü karlı olduğu gözlemlenmektedir. İşletmenin şüpheli alacaklar karşılığı kaleminde yüksek artış oranı, piyasadaki ödenebilirlik durumunun kötüleştiği şeklinde ifade edilir ki bu durumda esas

faaliyetlerdeki satışların daha güvenceli çalışmaya ihtiyaç duyulduğunu belirtilmektedir. İşletmenin net nakit oranının yüksek olması, işletmenin zkaynak seviyesinin iyi olduğunu göstermektedir.

Yılmaz (1999: 196), finansal analizde faydalanabilecek çeşitli nakit akışı oranları geliştirerek, A işletmesinin finansal tablolarında bu oranları kullanarak nakit akışı oran analizi gerçekleştirmiştir.

### **3.BORSA İSTANBUL TURİZM ŞİRKETLERİNDE BİR UYGULAMA**

Bu bölümde örnek olay analizi kapsamında, BİST'e kayıtlı turizm işletmeciliği alanında faaliyet gösteren iki işletmeye yönelik bir uygulama yapılması amaçlanmıştır. Sözü edilen işletmelerin 2015, 2016 ve 2017 mali verileri toplanmıştır. Bu mali veriler, ilgili yıl bilançoları, gelir tablosu ve nakit akım tablosudur. Bu veriler kullanılarak çalışmanın teorik kısmında belirtilen finansal analiz tekniklerinden nakit akım analizi gerçekleştirilmiş ve finansal performans açısından dikkat çeken noktaların değerlendirilmesi amaçlanmıştır.

Nitel araştırmayı, görüşme, gözlem ve doküman analizi gibi nitel bilgi toplama yöntemlerinden faydalandığı, algıların ve olayların doğal ortamda gerçekçi ve bütüncül şekilde gösterilmesine yönelik nitel bir sürecin takip edildiği araştırmadır (Yıldırım, 1999, 9-10). Nitel araştırmada kullanılan yöntemlerden biri olarak "Örnek Olay İnceleme" araştırmasında, belli bir sürede, az sayıda olay, birden fazla özellik açısından derinlemesine incelenir. Örnek olaylar; gruplar, bireyler, olaylar, kurumlar, hareketler ve coğrafi birimler olabilir. Bilgiler kapsamlı ve detaylıdır. Bir örnek olay incelemesinde, araştırmacılar bir ya da iki örnek olayı araştırabilir ya da az sayıdaki örnek olayı birçok etken üzerine yoğunlaşarak birbirleriyle karşılaştırabilir (Aylar, 2012: 772). Bu çalışmada da az sayıdaki örnek olay, finansal durumu gösteren bilanço, gelir tablosu, nakit akım tablosu gibi mali tabloları üzerinden incelenmiştir. Birçok örnek olay incelemesindeki gibi bu çalışmada da nitel araştırma yaklaşımı kullanılmış ve az sayıdaki örnek olay, yazılı doküman ve belgelerin analiziyle ve ayrıca toplanan farklı türdeki bilgilerin analizi, kodlanması ve yorumlanması ile sistematik bir yaklaşım halinde ele alınmıştır.

#### **3.1.Araştırmanın Amacı**

Bu çalışmanın amacı, finansal performansın değerlendirilmesinde nakit akım oranlarının nasıl kullanılacağını ve yorumlanacağını bir uygulama ile göstermek ve aynı zamanda iki turizm şirketi üzerinde yapılacak uygulama ile Türk turizm işletmelerinin finansal performanslarını ve varsa sorunlarını belirlemektir. Buradan

çıkacak sonuçlara göre Türk turizm işletmelerine nakit akım analizi ile ilgili ve sorunların çözümüne yönelik önerilerde bulunmaktadır.

### **3.2.Araştırma Kapsamına Alınan İşletmeler Hakkında Genel Bilgiler**

BİST’te hisseleri işlem gören turizm işletmeleri arasından seçilen Altın Yunus Çeşme Turistik Tesisler A.Ş. ve Marmaris Altın Yunus Turistik Tesisler A.Ş. örnek olay analizine tabi tutulmuştur. Adı geçen turizm işletmelerinin fiili faaliyet konuları, dâhil olduğu sektörler ve bünyelerindeki işletme sayıları hakkında ayrıntılı bilgi verilmektedir. Çizelge 5 incelendiğinde, söz konusu işletmelerin, konaklama işletmeciliği temel alanında faaliyet gösterdikleri görülmektedir.

#### **3.2.1.Marmaris Altın Yunus Turistik Tesisler A.Ş.**

Marmaris Altın Yunus Turistik Tesisler A.Ş. (Mares) 1986 yılında kurulmuş olup, Türkiye’de kayıtlıdır ve Türk Ticaret Kanunu altında faaliyet göstermektedir. Şirket’in fiili faaliyet konusu, Antalya’da turistik otel işletmek ve turizm hizmetleri sunmak, Marmaris’te kurulmuş olan turistik tesisi kiraya vermektir. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’na (SPK) kayıtlıdır ve hisseleri Borsa İstanbul’da (eski adıyla, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası) işlem görmektedir.

Şirket’in Marmaris ve Antalya’da birer tane olmak üzere iki adet oteli bulunmaktadır. Marmaris’teki otelin yatak kapasitesi 1.078 (31 Aralık 2016) olup Antalya’daki otelin yatak kapasitesi 420’dir (31 Aralık 2016). Marmaris’teki otelin üzerine kurulu bulunduğu alan 49 yıllığına Orman Bakanlığı’ndan kiralanmış olup, kira süresi 2035 yılında dolacaktır. Marmaris’teki otel, Şirket tarafından 6 Aralık 2007 tarihinde imzalanan sözleşme ile Yazıcı Turizm Marmaris İşletmeleri A.Ş.’ye (Yazıcı Turizm) 5 yıllığına kiraya verilmiş ve kira sözleşmesinin süresi yapılan ek protokoller ile 31 Aralık 2019 tarihine kadar uzatılmıştır. Ancak 22 Eylül 2016 tarihli Yazıcı Turizm’in kira kontratını iptal talebi üzerine, Şirket Yönetimi 17 Ekim 2016 tarihinde MP Hotel Management Turizm İnşaat Yatırım A.Ş. (MP Hotel) ile yeni bir kiralama sözleşmesi imzalanmasına karar vermiştir. Söz konusu Yönetim Kurulu Kararı 17 Kasım 2016 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında kabul



edilmiştir. Antalya'daki Divan Markası altında hizmet sunmakta olan Talya Oteli'nin faaliyetleri 13 Mayıs 2013 tarihi itibarıyla durdurulmuştur. Şirket'in bünyesinde istihdam edilen ortalama personel sayısı 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 7 kişidir (31 Aralık 2016). Şirket, ana ortağı Koç Holding A.Ş., Koç Ailesi ve Koç Ailesi'nin sahip olduğu şirketler tarafından kontrol edilmektedir (<https://www.kap.org.tr>, 14.04.2018).

### 3.2.2. Altın Yunus Çeşme Turistik Tesisler A.Ş.

Altın Yunus Çeşme Turistik Tesisler A.Ş.'nin fiili faaliyet konusu, İzmir Çeşme'de turistik otel ve tesis işletmek, yerli ve yabancı misafirlere konaklama, kongre - seminer organizasyonları ile sağlık ve dinçleşme programları uygulamaktır. Otel satışlarının büyük kısmını yerli ve yabancı tur operatörleri ile gerçekleştirmektedir. Otel'in faaliyetleri turizm sezonuna bağlı olarak dönemsellik arz etmektedir. Otelin ana bina ve marina odaları toplamı 423 adet (31 Aralık 2016) Altın Yunus apart odaları toplamı ise 42 adettir (31 Aralık 2016). Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) kayıtlıdır ve hisseleri, Borsa İstanbul'da (BİST) işlem görmektedir. Şirket'in %61, (31 Aralık 2016) oranında hissesine sahip olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in ana ortağı konumundadır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Şirket'in BİST'e kayıtlı % 8,16 (31 Aralık 2016) oranında hissesi mevcuttur. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in bünyesinde istihdam edilen ortalama personel sayısı 179'dur (31 Aralık 2016) (<https://www.kap.org.tr>, 15.04.2018)

**Çizelge 5:** Araştırma Kapsamında BİST'TE İşlem Gören İşletmeler Hakkında Genel Bilgiler

BİST Kodu	BİST Turizm İşletmeleri	Dâhil Olduğu Sektör	Faaliyet Konuları	Bünyesindeki Turizm İşletmeleri
MAALT	Marmaris Altın Yunus Turistik Tesisler A.Ş.	Toptan ve Perakende Ticaret, Otel ve Lokantalar / Lokanta ve Oteller	Turistik otel işletmeciliği	1'i kirada olmak üzere 2 adet 5 yıldızlı otel
AYCES	Altın Yunus Çeşme Turistik Tesisler A.Ş.	Toptan ve Perakende Ticaret, Otel ve Lokantalar / Lokanta ve Oteller	Turizm işletmeciliği	Bir adet tatil köyü

**Kaynak:** Borsa İstanbul, 2018

### 3.3.Araştırmada Kullanılan Nakit Akım Oranları

Çalışmada işletmelerin faaliyet, likidite, karlılık ve mali yapı durumunun belirlenmesine yönelik nakit akım oranları kullanılmıştır. Analizde kullanılan nakit akım oranları literatürde sıklıkla kullanılan oranlar olup hesaplanma yöntemleri Tablo 2’de yer almaktadır (Met, 2013: 123; Vargün ve Uygurtürk, 2016: 364; Schmidgall vd., 1993: 53; Yılmaz ve İçten, 2017: 170; Sakarya ve Akkuş, 2015: 111; Başar ve Azgın, 2016: 788-789). Söz konusu oranların hesaplanmasında kullanılan bilgiler, Kamuyu Aydınlatma Platformu’nun (KAP) resmi internet sitesinden elde edilmiştir (KAP, 2018).

**Çizelge 6:** Çalışmada Kullanılan Nakit Akım Oranları

<b>Oran Kodu</b>	<b>Oran Tanımı</b>
Likidite Oranları	K1 Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Ortalama Kısa Vadeli Borçlar
	K2 (Faaliyetlerden Sağlanan Nakit + Faiz Gideri) / Faiz Gideri
Mali Yapı Oranları	K3 Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Ortalama Toplam Borçlar
Faaliyet Oranları	K4 Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Toplam Varlıklar
	K5 Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Ortalama Ticari Alacaklar
	K6 Alacakların Tahsil Süresi + Stokların Devir Süresi – Borçların Ertelenme Süresi*
Karlılık Oranları	K7 Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Öz Kaynaklar
	K8 Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Net Kar
	K9 Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Toplam Satışlar

\*Alacakların Tahsil Süresi = Alacaklar / (Net Satışlar / 360); Stok Devir Süresi = Stoklar / (Satışların Maliyeti / 360); Borçların Erteleme Süresi = Kısa Vadeli Borçlar / (Satışların Maliyeti / 360)

Analizde K1 kodlu oran, nakit akımına dayanan bir likidite oranı olarak işletmelerin kısa vadeli borçlarını ödeme gücünü gösterir.

K2 kodlu oran borç ödeme oranlarındandır. Aynı amaçla kullanılan geleneksel Faizi Kazanma Oranı ile benzerlik göstermektedir. Faizi Kazanma Oranı, bir dönemde ödenen faiz giderine kıyasla aynı dönemde kaç katı kazanç elde edildiğini ölçerken, Nakit Akım Faizi Karşılama Oranı ödenen faiz ile elde edilen nakit kazancı karşılaştırmaktadır.

K3 kodlu oran, işletmelerin toplam borçlarını faaliyetlerden sağlanan nakit ile karşılama yeteneği hakkında bilgi vermektedir.

K4 kodlu oran, işletmelerin toplam varlıklarından nakit üretme performansını göstermektedir. Bu oranın pozitif yönde ilerlemesi işletmelerin nakit üretme gücü açısından varlık verimliliği artışının bir göstergesidir.

K5 kodlu oran, işletmenin yarattığı nakit ile ticari alacakları arasındaki ilişkiyi göstermektedir.

K6 kodlu oran, işletmedeki nakit dönüş süresini gün cinsinden vermekte ve işletmenin faaliyetlerinden ne kadar sürede nakit sağladığını göstermektedir. Bu sürenin uzaması, nakit sağlanana kadar geçecek sürenin uzadığını gösterir. Bu nedenle bu oranın düşük olması beklenir.

K7 kodlu oran, işletmelerin özkaynaklarından nakit üretme performansını göstermektedir. Ortakların nakit yaratma gücünü gösteren bu oran, ortakların nakit olarak kazancını gösterir.

K8 kodlu oran, işletmelerin nakit üretme gücüne ilişkin bir göstergedir. İşletmenin faaliyetlerinden sağlanan nakdin net kara oranını vermektedir.

K9 kodlu oran işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışının toplam satışlara oranını ifade etmektedir. İşletmenin satışlarını nakde dönüştürme yeteneğini ölçmektedir (Yılmaz ve İçten, 2017: 171; Met, 2013: 123; Schmidgall vd., 1993: 53; Vargün ve Uygurtürk, 2016: 364; Yılmaz, 1999: 188; Sakarya ve Akkuş, 2015: 111). Ayrıca araştırmayı destekleyen geleneksel oranlardan da faydalanılmıştır. Kullanılan nakit akım oranları bazı geleneksel oranlarla benzerlik göstermektedir. Analiz kapsamında, ele alınan nakit akım oranları ile benzer nitelikte olan geleneksel oranlar kullanılarak sonuçlar değerlendirilmiştir.

**Çizelge 7:** Benzer Nitelik Taşıyan Geleneksel Oranlar ve Nakit Akım Oranları

<b>Geleneksel Oranlar</b>	<b>Nakit Akım Oranları</b>
Cari Oran	Nakit-Kısa Süreli Borçlar Oranı
Nakit Oran	Nakit-Kısa Süreli Borçlar Oranı (2)
Duran Varlık Devir Hızı	Nakit-Varlıklar Oranı
Ticari Alacak Devir Hızı	Nakit-Ort. Ticari Alacaklar Oranı
Finansal Kaldıraç Oranı	Nakit-Borçlar Oranı
Finansman Oranı	Borçlanma Faaliyeti Oranı
Satış Karlılığı Oranı	Nakit-Satışlar Oranı
Varlıkların Karlılığı Oranı	Nakit-Varlıklar Oranı
Özkaynak Karlılığı Oranı	Nakit-Özkaynaklar Oranı

### 3.4.Araştırma Bulguları Ve Yorumlanması

Analiz kapsamına alınan nakit akım oranları 2015, 2016 ve 2017 yılları için ayrı ayrı hesaplanmış ve hesaplanan oranlar yardımıyla BİST'e kayıtlı Altın Yunus Çeşme Turistik Tesisler A.Ş. ve Marmaris Altın Yunus Turistik Tesisler A.Ş.'nin finansal performansı değerlendirilmiştir.

#### 3.4.1.Altın Yunus Çeşme Turistik Tesisler A.Ş.'nin Nakit Akım Oranları

Aşağıda, Altın Yunus Çeşme Turistik Tesisler A.Ş.'nin 2015, 2016 ve 2017 yıllarına ilişkin bilanço, gelir tablosu ve nakit akış tablolarından elde edilen bilgi ve verilerden yararlanarak, finansal performansını değerlendirmek amacıyla nakit akım analizine yer verilmiştir.

**K1 = Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Ortalama Kısa Vadeli Borçlar**

2017	$577.604 / (14.061.031 + 8.932.591) / 2 = 0,05$
2016	$142.715 / (8.932.591 + 4.632.532) / 2 = 0,021$
2015	$3.161.290 / (4.632.532 + 10.783.259) / 2 = 0,41$

Altın Yunus Çeşme Turistik A.Ş. için Faaliyetlerden Sağlanan Nakdin Kısa Vadeli Borçları Karşılama Oranı incelendiğinde, 2015'te 0,41 iken 2016'da 0,02 ve cari dönemde ise 0,05 olduğu görülmektedir. Bu oranlar daha önce verilmiş olan 0,40 ölçütü bazında değerlendirildiğinde, işletmenin 2015 yılında ölçütün üstünde olduğu, 2016 ve 2017 yıllarında mevcut oranların, ölçütün oldukça altında olduğu görülmektedir. Sonuçların önceki yıllara oranla düşmesinin nedeni ve sürekli olup olmadığı araştırılmalıdır. Meydana gelen düşüşlerin sebebi olarak, oranların pay ve paydası incelendiğinde düşüşün faaliyetlerden sağlanan nakdin azalmasından kaynaklandığı düşünülebilir. Oranın paydasını oluşturan kısa vadeli borçların da önemli ölçüde arttığı görülmektedir. Geleneksel olarak likiditeyi ölçen cari oran (dönen varlıklar / kısa vadeli borçlar), 2015'te 0,64, 2016'da 0,39 ve 2017'de 0,23'lik bir orana sahiptir. Bu oranların, nakit akımına dayanan likidite oranına

paralel sonuçlar verdiği görülmektedir. Fakat nakit akım oranları, belirli bir zaman dönemini kapsadığından ve nakit ödeme gücünü gösterdiğinden daha gerçekçidir.

**K2 = Nakit Akımının Faizi Karşılama Oranı** ((Faaliyetlerden Sağlanan Nakit + Faiz Gideri) / Faiz Gideri)

2017	$577.604 + 2.536.536 / (2.536.536) = 1,22$
2016	$142.715 + 1.532.908 / (1.532.908) = 1,09$
2015	$3.161.290 + 1.049.094 / (1.049.094) = 4,01$

Nakit Akımının Faizi Karşılama Oranı, Faiz Karşılama Oranı ile benzerlik göstermektedir. Fakat faiz giderleri nakit ile ödendiğinden geleneksel faiz kazanma oranına göre bu oran daha gerçekçidir. Faiz giderlerini karşılayabilecek gerçek nakdi gösterir. Artış eğilimi göstermesi ve yüksek olması olumlu göstergedir. Altın Yunus Çeşme Turistik A.Ş.'nin nakit akımının faizi karşılama oranı 2015'te 4,0'lük, 2016'da 1,09'luk ve 2017'de 1,22'lik oranla düşüş eğilimi gösterdiği sonrasında biraz arttığı görülmektedir. Bu oranın daima yüksek olması beklenir. Bunun nedeni, ödenen faiz giderine kıyasla aynı dönemde elde edilen nakit kazancını vermesidir. Bu anlamda işletme, 2015 yılında faiz giderlerinin 4 katı nakit elde etmiştir. Bu oranın bir sonraki yılda 1,09 katı nakit ile oldukça düşüş eğiliminde olduğu görülmektedir. Cari dönemde ise 1,22 katı nakit elde ederek yükselişe geçtiği görülmektedir. Oranda meydana gelen bu dalgalanmaların nedeni, faaliyetlerden sağlanan nakdin azalırken kısa vadeli borç faiz ödemelerinin artmasıdır.

**K3 = Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Ortalama Toplam Borçlar**

2017	$577.604 / (46.293.159 + 36.641.884) / 2) = 0,01$
2016	$142.715 / (36.641.884 + 27.191.122) / 2) = 0,004$
2015	$3.161.290 / (27.191.122 + 20.204.291) / 2) = 0,13$

Nakit akımına dayanan borç ödeme oranı Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Ortalama Toplam Borçlar incelendiğinde, Altın Yunus Çeşme Turistik A.Ş. 2015'te 0,13, 2016'da 0,004, 2017'de ise 0,01'lik bir orana sahiptir. Diğer bir deyişle faaliyetlerden sağlanan nakit, 2015'te toplam borçların 0,13 katı kadarken bu rakam

2016'da 0,004 ve 2017'de 0,01 katı kadar olmuştur. Bu oranda yaşanan düşüşün nedeni olarak, faaliyetlerden sağlanan nakdin azalması gösterilebilir. İşletmenin yükümlülükleri ile orantılı nakit kazanç elde edip edemediğini gösteren bu oranın 0,20 olan ölçütü dikkate alındığında, çıkan oranların oldukça altında olduğu görülmektedir. Bu durum işletmeye uzun vadeli borç verenlerin güvenini etkileyebilir. Geleneksel borç oranı Toplam Borçlar / Toplam Varlıklar, 2015'te 0,15, 2016'da 0,20 ve 2017'de 0,24 olduğu görülmektedir. Nakit akım temeline dayanan borç oranı azalırken, geleneksel borç oranı artmıştır. 2015'ten 2016'ya faaliyetlerden sağlanan nakitte meydana gelen düşüş ve toplam borçlarda meydana gelen artış nedeniyle, nakit akımına dayanan borç ödeme oranı düşüş eğilimi göstermektedir.

#### **K4 = Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Toplam Varlıklar**

2017	$577.604 / 192.227.013 = 0,003$
2016	$142.715 / 179.101.224 = 0,0007$
2015	$3.161.290 / 177.747.957 = 0,0177$

Nakit / Varlık Oranı, işletme varlıklarının nakit akışı yaratmada ne kadar etkin kullanıldığının göstergesidir. Toplam varlıkların kullanımıyla elde edilen nakit yüzdesini gösterir. Artış eğilimi göstermesi ve yüksek olması olumlu göstergedir. Altın Yunus Çeşme Turistik A.Ş.'nin toplam varlıklardan sağladığı nakit 2015 yılında %1,7, 2016'da %0,07 ve 2017'de %0,3 olarak belirlenmiştir. Bu oranın düşüş eğilimi gösterdiği görülmektedir. Bunu nedeni, işletmenin faaliyetlerden sağladığı nakit azalırken toplam varlıklarına yönelik yatırımlarında meydana gelen artıştır. Bu durumda işletmenin sahip olduğu varlıkların etkin şekilde kullanılmadığı anlaşılmaktadır. Diğer gösterge olarak işletmenin Aktif Devir Hızı incelendiğinde, 2015 yılında 0,18, 2016'da 0,11, 2017'de 0,13'lük orana sahip olduğu anlaşılmaktadır. İşletmede sermaye yoğunluğunun bir göstergesi veya varlık kullanımında etkinliğin bir ölçüsü olarak kullanılan bu oranın 2 ile 4 aralığında olması beklenir. İşletmenin aktif devir hızının da düşük olduğu görülmektedir. Bu durumda işletmede atıl kapasite bulunmaktadır. Yani işletmenin varlıkları atıl durmakta, etkin bir şekilde kullanılmamaktadır.

**K5 = Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Ortalama Ticari Alacaklar**

2017	$577.604 / (696.833 + 1.176.274) / 2 = 0,61$
2016	$142.715 / (1.176.274 + 649.232) / 2 = 0,15$
2015	$3.161.290 / (649.232 + 710.330) / 2 = 4,65$

Nakit / Ortalama Ticari Alacaklar Oranı, işletmenin yarattığı nakit ile ticari alacakları arasındaki ilişkiyi göstermektedir. Altın Yunus Çeşme Turistik A.Ş. 2015'te 4,65, 2016'da 0,15, 2017'de ise 0,61'lik oranla ticari alacaklarından nakit elde etmiştir. Bu oranın yüksek olması işletme açısından olumlu olarak değerlendirilir. Geleneksel oran olarak ticari alacakların tahsilini gösteren Alacak Devir Hızı incelendiğinde, 2015 yılında ADH 39,06, 2016'da 21,41 ve 2017'de 27,19 olarak tespit edilmiştir. Bu durumda işletme ticari alacaklarını ortalama 2015'te 9 günde, 2016 da 17 günde ve 2017'de 13 günde tahsil etmektedir. Nakit / Ortalama Ticari Alacaklar Oranı ile geleneksel oran olarak ticari alacakların tahsilini gösteren Alacak Devir Hızının paralel sonuçlar verdiği görülmektedir.

**K6 = Nakit Dönüş Süresi (Alacakların Tahsil Süresi + Stokların Devir Süresi – Borçların Ertelenme Süresi)**

2017	$766.102 / (25.468.376 / 360) + 350.734 / (19.297.809 / 360) - 14.061.031 / (19.297.809 / 360) = 10,82 + 6,54 - 262,30 = -244,9$
2016	$1.245.550 / (19.543.302 / 360) + 363.991 / (18.381.738 / 360) - 8.932.591 / (18.381.738 / 360) = 22,94 + 7,12 - 174,94 = -144,8$
2015	$764.758 / (26.556.038 / 360) + 364.115 / (18.694.398 / 360) - 4.632.252 / (18.694.398 / 360) = 10,36 + 7,01 - 89,20 = -71,8$

Nakit Dönüş Süresi, işletmenin faaliyetlerinden ne kadar sürede nakit sağladığını gösterir. Nakit dönüşüm süresi uzadıkça, nakit sağlanana kadar geçecek sürede uzayacak, dolayısıyla gerekli olacak işletme sermayesi de artacaktır. NDS'nin düşmesi durumunda firmanın işletme sermayesinin ticari borçlar ile finanse edildiği anlaşılır ki, bu firma için işletme sermayesi finansman ihtiyacının düşmesi nedeniyle olumlu bir gelişme olarak değerlendirilir. Negatif nakit dönüşüm süresi durumu da

oluşabilmektedir. Bu durum işletmenin işletme sermayesine ihtiyaç duyduğuna, fakat tedarikçiler tarafından finanse edildiğini gösterir (Sakarya, 2008: 232). Altın Yunus Çeşme Turistik A.Ş.'nin Nakit Dönüş Süresi incelendiğinde, NDS'nin 2015 yılında -71,8, 2016'da -144,8, 2017'de -244,9 olduğu görülmektedir.

**K7 = Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Öz Kaynaklar**

2017	$577.604 / 145.933.854 = 0,0039$
2016	$142.715 / 142.459.340 = 0,0010$
2015	$3.161.290 / 150.556.835 = 0,0209$

Ortaklar için nakit yaratma oranı olarak ifade edilen Nakit / Özkaynak Oranı incelendiğinde, Altın Yunus Çeşme Turistik A.Ş. 2015 yılında %2, 2016'da %0,1, 2017'de ise %0,3'lik orana sahip olduğu görülmektedir. Bunun anlamı, ortakların işletmeye bağladığı fonların 2015 yılında %2'si, 2016'da %0,1'i, 2017'de %0,3'ü kadar nakit yaratılmıştır. Geleneksel olarak, özkaynaklardan elde edilen karı ortaya koyan "Özkaynak Karlılığı" (Net Kar / Özkaynaklar) incelendiğinde, 2015'te -%1, 2016'da -%5, 2017'de -%3 olduğu belirlenmiştir. Genel olarak işletme sahip ya da ortaklarının işletmeye yatırdıkları sermayenin karlılığını gösteren bu oran, büyüdükçe işletme sahip ya da ortakları böyle bir işletme kurmakla iyi bir yatırım yaptıklarını düşünürler. Fakat tespit edilen oranın küçük olması, yapılan yatırımın karlı olmadığını göstermektedir. Nakit yaratma oranı ile geleneksel olarak ifade edilen özkaynak karlılığına paralellik gösterdiği görülmektedir. Yıllar bazında bu oranlar değerlendirildiğinde, özkaynaklardan elde edilen nakdin düşük olması yatırımlardan sağlanan karın da düşük olduğunu göstermektedir.

**K8 = Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Net Kar**

2017	$577.604 / -4.894.736 = -0,12$
2016	$142.715 / -8.051.935 = -0,01$
2015	$3.161.290 / -1.536.660 = -2,06$

Faaliyetlerden sağlanan nakit ile net kar arasındaki ilişkiyi gösteren, Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Net Kar Oranı incelendiğinde, Altın Yunus Çeşme Turistik A.Ş.'nin oranı 2015'te -2,06 katlık bir değer ile negatiftir. 2016'da -0,01'lik



oranla negatif seyri ilerlemekte fakat karlılığın biraz yükseldiği görülmektedir. 2016'da ise negatif bir oranla nakdin, net karın -0,12 kat olduğu görülmektedir. Bu durum, işletmenin kar elde edemediğini göstermektedir.

**K9 = Nakit Akım Marjı** (Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Toplam Satışlar)

2017	$577.604 / 25.468.376 = 0,022$
2016	$142.715 / 19.543.302 = 0,007$
2015	$3.161.290 / 26.556.038 = 0,119$

İşletmenin Nakit Akım Marjı, geleneksel Net Kar Marjı oranıyla benzerlik göstermektedir. Altın Yunus Çeşme Turistik A.Ş.'nin Nakit Akım Marjı 2015'te %12, 2016'da %0,7 ve 2017'de %2'lik eğilim göstermektedir. Net Kar Marjı incelendiğinde, elde edilen karın 2015'te -%6, 2016'da -%41 ve 2017'de -%19 ile negatif olduğu görülmektedir. İşletmenin aldığı yüksek tutardaki kısa vadeli borçların neden olduğu faiz giderleri, net kar marjının düşmesine neden olmuştur. Geleneksel net kar marjına göre bu durum, işletmenin hesaplanan yıllarda kar etmediğini göstermektedir. Oysaki faaliyetlerden sağlanan nakdin pozitif olmasının nedeni, nakit çıkışı gerektirmeyen giderlerin gelir tablosunda gider olarak gösterilmesine karşılık nakit akım tablosunda nakit çıkışı olarak yer verilmeyişidir. Böylece işletmenin 2015 yılına kıyasla 2016'da Nakit Akım Marjı düşmekle birlikte, her 100 TL gelir içinde faaliyet dışı amaçlar için kullanabilecek 0,7 TL net nakit akımı yaratmıştır. 2017'de ise bu oran, her 100 TL gelir içinde 2 TL net nakit akımı sağlamıştır.

**Çizelge 8:** Altın Yunus Çeşme Turistik A.Ş.'in Hesaplanmış Nakit Akım Oranları

KOD	Hesaplanan Nakit Akım Oranı	2015	2016	2017
K1	<u>Faaliyetlerden Sağlanan Nakit</u> Ortalama Kısa Vadeli Borçlar	0,41	0,021	0,05
K2	<u>Faaliyetlerden Sağlanan Nakit + Faiz Gideri</u> Faiz Gideri	4,01	1,09	1,22
K3	<u>Faaliyetlerden Sağlanan Nakit</u> Ortalama Toplam Borçlar	0,133	0,004	0,013
K4	<u>Faaliyetlerden Sağlanan Nakit</u> Toplam Varlıklar	0,0177	0,0007	0,003
K5	<u>Faaliyetlerden Sağlanan Nakit</u> Ortalama Ticari Alacaklar	4,65	0,15	0,61
K6	Alacakların Tahsil Süresi + Stokların Devir Süresi – Borçların Ertelenme Süresi*	-71,83	-144,88	-244,94

K7	<u>Faaliyetlerden Sağlanan Nakit</u> Özkaynak	0,0209	0,001	0,0039
K8	<u>Faaliyetlerden Sağlanan Nakit</u> Net Kar	-2,06	-0,01	-0,12
K9	<u>Faaliyetlerden Sağlanan Nakit</u> Toplam Satışlar	0,119	0,007	0,022

### 3.4.2.Marmaris Altın Yunus Turistik Tesisler A.Ş.'nin Nakit Akım Oranları

Marmaris Altın Yunus Turistik Tesisler A.Ş.'nin 2015, 2016 ve 2017 yıllarına ilişkin bilanço, gelir tablosu ve nakit akım tablolarından elde edilen bilgi ve verilerden yararlanarak, finansal performansını değerlendirmek amacıyla nakit akım analizine yer verilmiştir

#### **K1 = Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Ortalama Kısa Vadeli Borçlar**

2017	$5.773.412 / (9.912.159 + 7.195.927) / 2 = 0,67$
2016	$6.075.073 / (7.195.927 + 2.182.268) / 2 = 1,29$
2015	$4.753.053 / (2.182.268 + 901.696) / 2 = 3,08$

Marmaris Altın Yunus Turistik A.Ş.'nin Faaliyetlerden Sağlanan Nakdin Kısa Vadeli Borçları Karşılama Oranı incelendiğinde, 2015'te 3,08, 2016'da 1,29 ve 2017'de 0,67'lik bir orana sahip olduğu görülmektedir. Bu oranların belirlenen ölçütün oldukça üstünde olduğu anlaşılmaktadır. 2015'te ortalama 1 TL kısa vadeli borca karşılık, faaliyetlerden 3,08 TL, 2016'da faaliyetlerden 1,29 TL, 2017'de ise faaliyetlerden 0,67 TL sağlanmıştır. Oranların yıllara göre seyrinde düşüş eğilimi görülmektedir. Bunun sebebi olarak işletmenin kısa vadeli borç oranında meydana gelen artış gösterilebilir. Fakat yine de ölçütün üzerinde orana sahip olduğu için işletmenin likidite oranı yüksektir. Kısa vadeli borçların nakit ile ödenmesinden dolayı oranların yüksekliği, Marmaris Altın Yunus Turistik A.Ş.'nin likiditesinin yüksek olduğunu göstermektedir.

**K2 = (Faaliyetlerden Sağlanan Nakit + Faiz Gideri) / Faiz Gideri**

2017	$(5.773.412 + 3.150) / (3.150) = 1833,8$
2016	$(6.075.073 + 1.860) / (1.860) = 3267,1$
2015	$(4.753.053 + 1.215) / (1.215) = 3912,9$

Marmaris Altın Yunus Turistik A.Ş.'nin nakit akımının Faizi Karşılama Oranı, 2015'te 3912, 2016'da 3267 ve 2017'de 1833 olarak tespit edilmiştir. Yani işletme 2015'te faiz giderinin 3912 katı kadar nakit elde ettiği görülmektedir. Bir sonraki yılda, 3267 katı ve 2017'de ise 1833 katı nakit elde etmiştir. Bu durum ödenen faize göre elde edilen nakit kazancın yüksek olduğunu göstermektedir.

**K3 = Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Ortalama Toplam Borçlar**

2017	$5.773.412 / (10.282.397 + 7.504.228) / 2 = 0,64$
2016	$6.075.073 / (7.504.228 + 2.420.923) / 2 = 1,22$
2015	$4.753.053 / (2.420.923 + 1.184.793) / 2 = 2,63$

Marmaris Altın Yunus Turistik A.Ş.'nin nakit akımına dayanan borç ödeme oranı incelendiğinde, 2015'te 2,63, 2016'da 1,22 ve 2017'de 0,64 olduğu tespit edilmiştir. Bu durumda faaliyetlerden sağlanan nakit, 2015'te toplam borçların 2,63 katı kadarken bir sonraki yıl 1,22 katı ve cari dönemde ise 0,64 katı kadar olmuştur. Oranların düşüş eğilimi gösterdiği anlaşılmaktadır. Fakat 0,20 ölçütü dikkate alındığında, oranların bu ölçütün çok üzerinde olduğu görülmektedir. Yani işletme, yükümlülüklerine karşılık oldukça iyi düzeyde nakit kazanç elde etmektedir.

**K4 = Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Toplam Varlıklar**

2017	$5.773.412 / 67.989.677 = 0,084$
2016	$6.075.073 / 62.777.693 = 0,096$
2015	$4.753.053 / 59.565.931 = 0,079$

Marmaris Altın Yunus Turistik A.Ş.'nin toplam varlıklardan sağladığı nakit, 2015'te %7,9, 2016'da %9,6 ve 2017'de %8,4 olarak tespit edilmiştir. İşletmenin nakit / varlık oranında dalgalı bir eğilim olduğu görülmektedir. İşletme, toplam

varlıklara yönelik yatırım sağlamakla birlikte faaliyetlerinden de nakit sağlamaktadır. Bu durum, işletmenin varlıklarını etkin bir şekilde kullandığını göstermektedir. Marmaris Altın Yunus Çeşme Turistik A.Ş.'nin Aktif Devir Hızı incelendiğinde, 2015 yılı 0,1, 2016'da 0,04, 2017'de ise 0,12 olarak hesaplanmıştır. 2016'da bu oranın düştüğü fakat 2017'de yükseldiği görülmektedir. Bu durum nakit / varlık oranına paralel olarak 2017'de varlıkların etkin kullanılarak kazanç elde edildiğini göstermektedir.

**K5 = Nakit / Ortalama Ticari Alacaklar Oranı**

2017	$5.773.412 / (25.604 + 135.321) / 2 = 71,75$
2016	$6.075.073 / (135.321 + 171.583) / 2 = 39,58$
2015	$4.753.053 / (171.583 + 133.500) / 2 = 31,15$

Marmaris Altın Yunus Turistik A.Ş.'nin Nakit / Ortalama Ticari Alacaklar Oranı, 2015'te 31,15, 2016'da 39,58 ve 2017'de 71,75 olarak hesaplanmıştır. Bu oranın yüksek olması, işletmenin oldukça fazla ticari alacaklarından nakit elde ettiğini gösterir. İşletmenin yıllar bazında nakit / ortalama ticari alacaklar oranının yükseliş eğiliminde olduğu görülmektedir. İşletme cari dönemde ticari alacakların 71,75 katı kadar nakit elde ederek oldukça yüksek bir seviyededir.

**K6 = Nakit Dönüş Süresi (Alacakların Tahsil Süresi + Stokların Devir Süresi – Borçların Ertelenme Süresi)**

2017	$257.953 / (6.385.300 / 360) + 8.795 / (3.176.324 / 360) - 9.912.159 / (3.176.324 / 360) = 14,54 + 0,99 - 1123,44 = -1107$
2016	$154.753 / (2.390.355 / 360) + 9.439 / (2.289.592 / 360) - 7.195.927 / (2.289.592 / 360) = 23,3 + 1,48 - 1131,6 = -1106$
2015	$172.299 / (6.753.087 / 360) + 11.384 / (2.257.517 / 360) - 2.182.268 / (2.257.517 / 360) = 9,18 + 1,81 - 348,04 = -337$

Marmaris Altın Yunus Turistik A.Ş. Nakit Dönüş Süresine yönelik oranı, 2015'te -337, 2016'da -1106, 2017'de -1107 olarak hesaplanmıştır. Her iki işletme içinde negatif nakit dönüşüm süresi durumu ortaya çıkmıştır. Sonuçlara göre, işletmelerin yüklü miktarda ve vadeli mal aldığı anlaşılmaktadır. Böylelikle işletme

sermayesine ihtiyaç duydukları öngörülmektedir. Ayrıca bu durumun düşük stok tutma süresi ve nakit ağırlıklı satış süreçleri sonucunda oluştuğu anlaşılmaktadır.

Yücel ve Kurt (2002)'ye göre hizmet sektöründe faaliyet gösteren işletmelerin NDS oranı genellikle negatiftir. Bunun nedeni olarak az sermaye ve yüksek borçlanma oranıyla faaliyetlerini sürdürürler. Böylelikle bu durum araştırmayı destekler nitelikte olmakla birlikte negatif NDS oranına sahip olan Marmaris Altın Yunus Turistik A.Ş. ve Altın Yunus Çeşme Turistik A.Ş.'nin yüksek stok devir hızına sahip oldukları ve hizmetlerinin karşılığını nakit tahsil ettikleri görülmektedir.

#### **K7 = Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Öz Kaynaklar**

2017	$5.773.412 / 57.707.280 = 0,1$
2016	$6.075.073 / 55.273.465 = 0,109$
2015	$4.753.053 / 57.145.008 = 0,083$

Marmaris Altın Yunus Turistik A.Ş.'nin 2015' te % 8, 2016'da % 11 ve 2017'de %10'luk orana sahip olduğu anlaşılmaktadır. Ortakların işletmeye bağladığı fonların 2015'te %8'i, 2016'da % 11'i, 2017'de ise %10'u kadar nakit yaratılmıştır. Yeterliliğiyle en çok ortakların ilgilendiği ve yönetimin ortaklar adına kazanç sağlama yeteneğini gösteren "Özkaynak Karlılığı"na göre ise 2015'te %4, 2016'da %2 ve 2017'de %6 olarak tespit edilmiştir. Özkaynak karlılığı, dönem net karının özkaynakların yüzde kaçı oranında gerçekleştiğini gösterir. Özkaynak karlılığı %13 ve %15 arasında olması yeterli kabul edilir. Bu anlamda oran seviyesinin düşük olduğu tespit edilmiştir. Yani işletme özkaynaklardan yeterince kar elde edememektedir. Nakit / Özkaynak Oranı ile Özkaynak Karlılığı beraber incelendiğinde, özkaynaklardan sağlanan nakdin, özkaynaklardan elde edilen kardan daha fazla olduğu tespit edilmiştir.

#### **K8 = Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Net Kar**

2017	$5.773.412 / 2.436.114 = 2,37$
2016	$6.075.073 / 944.171 = 6,43$
2015	$4.753.053 / 3.267.596 = 1,45$

Marmaris Altın Yunus Turistik A.Ş.'nin Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Net Kar Oranı ise, 2015'te 1,45, 2016'da 6,43 ve 2017'de 2,37 olarak tespit edilmiştir. Bu durum faaliyetlerden sağlanan nakdin, 2015 yılında net karın 1,45 katı, 2016'da 6,43 katı ve 2017'de ise 2,37 katı olduğu anlaşılmaktadır. Elde edilen nakitte bir dönem yükseliş ve cari dönemde ise düşüş meydana geldiği görülmektedir. Yine de bu durum işletmenin kar elde ettiğini göstermektedir. Faaliyetlerden sağlanan nakdin net karın 6,43 katı olduğu dönem, nakdin en fazla karın ise en düşük olduğu dönemdir. Bu durum faaliyetlerden sağlanan nakdin bir parçasını oluşturan nakit çıkışı gerektirmeyen giderlerin yüksekliğinden kaynaklanmıştır.

**K9 = Nakit Akım Marjı** (Faaliyetlerden Sağlanan Nakit / Toplam Satışlar)

2017	$5.773.412 / 6.385.300 = 0,9$
2016	$6.075.073 / 2.390.355 = 2,54$
2015	$4.753.053 / 6.753.087 = 0,7$

Marmaris Altın Yunus Turistik A.Ş.'nin Nakit Akım Marjı ise, 2015'te %70, 2016'da %254 ve 2017'de ise %90'lık orana sahiptir. 2016 yılında önemli derecede yükseliş görülmektedir. Bunun nedeni olarak işletmenin toplam satışlarının azalması ve faaliyetlerden elde edilen nakdin fazla olmasıdır. Faaliyetlerden elde edilen nakdin fazla olmasının nedeni, nakit çıkışı gerektirmeyen giderler olarak gelir tablosunda gösterilmesine karşılık nakit akım tablosunda yer verilmeyişidir. İşletme, cari dönemde her 100 TL gelir içinde faaliyet dışı amaçlar için kullanabilecek 90 TL net nakit akımı yaratmıştır. Buna paralel olarak, işletmenin Net Kar Marjı incelendiğinde, 2015'te %48, 2016'da %39, 2017'de %38 olduğu tespit edilmiştir. Bu oranın %20 üzerinde olması beklenir. Net karın, net satışlar içindeki payını belli eden bu oran, işletmenin son derece verimli olduğunu göstermektedir.

**Çizelge 9:** Marmaris Altinyunus Turistik A.Ş.'in Hesaplanmış Nakit Akım Oranları

<b>KOD</b>	<b>Hesaplanan Nakit Akım Oranı</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<u>K1</u>	<u>Faaliyetlerden Sağlanan Nakit</u> Ortalama Kısa Vadeli Borçlar	3,08	1,29	0,67
<u>K2</u>	<u>Faaliyetlerden Sağlanan Nakit + Faiz Gideri</u> Faiz Gideri	3912,9	3267,1	1833,8
<u>K3</u>	<u>Faaliyetlerden Sağlanan Nakit</u> Ortalama Toplam Borçlar	2,63	1,22	0,64
<u>K4</u>	<u>Faaliyetlerden Sağlanan Nakit</u> Toplam Varlıklar	0,079	0,096	0,084
<u>K5</u>	<u>Faaliyetlerden Sağlanan Nakit</u> Ortalama Ticari Alacaklar	31,15	39,58	71,75
<u>K6</u>	Alacakların Tahsil Süresi + Stokların Devir Süresi – Borçların Ertelenme Süresi*	-336	-1106	-1107
<u>K7</u>	<u>Faaliyetlerden Sağlanan Nakit</u> Özkaynak	0,083	0,11	0,1
<u>K8</u>	<u>Faaliyetlerden Sağlanan Nakit</u> Net Kar	1,45	6,43	2,37
<u>K9</u>	<u>Faaliyetlerden Sağlanan Nakit</u> Toplam Satışlar	0,7	2,54	0,9

## 4.SONUÇ VE ÖNERİLER

Çalışmada finansal tablolara, finansal analiz tekniklerine ve bu teknikler içerisinde yer alan nakit akım analizine ilişkin bilgilere yer verilmiştir. Buna ek olarak, belirli nakit akım oranları ile BİST İstanbul'a kayıtlı iki turizm şirketinin finansal tabloları analiz edilmiştir. Örnek olarak alınan işletmeler Altın Yunus Çeşme Turistik A.Ş. ve Marmaris Altın Yunus Turistik A.Ş. dir. Ortaya çıkan bulgular doğrultusunda işletmelerin finansal performansı değerlendirilmiştir. Örnek işletmelerin finansal analizinde dokuz adet nakit akım oranı kullanılmıştır.

Gerek konuya ilişkin kuramsal incelemeler gerekse nakit akım analizi tekniğinin borsada iki turizm şirketine uygulanması ile elde edilen başlıca sonuçlar ve bazı öneriler aşağıda açıklanmaktadır.

Nakit akım oranları ile yapılan finansal analiz, geleneksel finansal analize göre nisbeten yeni bir uygulamadır. Bu uygulama geleneksel finansal analize bir alternatif olması amacıyla geliştirilmemiş, tersine onu tamamlamak ve onun tam göstermediği bazı finansal durumları göstermek üzere geliştirilmiş ve gittikçe daha fazla kullanım alanı bulmaktadır.

Geleneksel finansal analiz tekniklerinin zayıf kaldığı nokta, bilanço ve gelir tablosu gibi tahakkuk esasına göre hazırlanan tablolara dayanarak uygulanması, bunun sonucunda her zaman işletmenin finansal durumunu tam olarak yansıtmayabilmesidir. Çünkü geleneksel analizde oran göstergeleri nakit hareketlerine göre değil, işlemlerin gerçekleşmesine göre oluşmaktadır. Bu durum, işletmenin her zaman görüldüğü gibi olmayabileceği anlamına gelmektedir.

Geleneksel finansal analiz tekniklerinin zayıf kaldığı diğer bir nokta, belirli bir zaman süresince değil, belirli bir zaman noktasında finansal duruma işaret etmesidir. Bu durumda yanıltıcı olabilir. Örneğin, yılsonu itibarıyla bir işletmenin borç ödeme gücünün yeterli görünmesi, kısa bir süre sonra bu durumun değişmesi ile geçerliliğini yitirebilir.

Nakit akım oranları, geleneksel oranlardan farklı olarak nakit temelde ve belirli bir periyot boyunca finansal durumu yansıtarak analistler için daha gerçekçi bulgular sunabilir.

Nakit akım analizinin borsaya kayıtlı iki turizm şirketine uygulanması ile ulaşılan özel sonuçlar da aşağıda özetlenmektedir.



Altın Yunus eşme Turistik A.Ş.'nin belirli oranlarla nakit akım analizi, analiz döneminde şirketin finansal etkinliğinin olumlu olarak değerlendirilemeyeğini göstermektedir. Bu durum, likidite yetersizliğine neden olarak işletmenin geleceğini tehdit etmektedir. Bunun en büyük nedeni belirtilen dönemlerde işletmenin karlı bir faaliyet gerçekleştirememiş olmasıdır. Gerek satışlarında yaşanan düşüklük gerekse yüksek faiz ödemeleri nedeniyle işletme kar elde edememiştir. Bu durumda işletmenin nakit yaratma problemi mevcuttur. 2016'da yaşanan kriz, elde edilen nakit seviyesini oldukça düşürmüştür. Oysaki 2017'de Altın Yunus eşme Turistik A.Ş. nakit yaratma gücünde hafif iyileşme görülmüştür.

Marmaris Altın Yunus Turistik A.Ş.'nin nakit temelde finansal performansı, 2015-17 döneminde genel olarak olumlu gerçekleşmiştir. İşletmenin karlılık düzeyinde ve nakit sağlama gücünde pozitif yönde gelişmeler söz konusudur.

İki turizm şirketinin analizinin oldukça farklı sonuçlar vermesi, dönemsel koşulların işletmeler üzerinde aynı etkiler yaratmadığını göstermesi bakımından önemlidir. Analiz dönemi, Türkiye turizm sektöründe yaşanan ciddi kriz yıllarını da kapsamaktadır. 2015-16 yılları, gerek Rusya gerekse başta Almanya olmak üzere Avrupa ülkeleri ile yaşanan siyasi problemlere denk düşen yıllardır. Bu yıllarda Türkiye'ye gelen turist sayısı ve turizm gelirlerinde önemli düşüşler yaşanmıştır. Ancak iki işletmenin finansal durumlarının farklı olması, finansal durumun piyasa kaynaklı değil işletmelere özel farklı yönetim uygulamaları kaynaklı olduğunu göstermektedir.

Yukarıdaki bazı sonuçlara dayanarak, gerek tüm işletmelere gerekse finansal analizi yapılan işletmelere (eşme Altın Yunus ve Marmaris Altın Yunus) özel aşağıdaki gibi bazı önerilerde bulunulması mümkündür.

İşletmeler daha etkin finansal analiz için geleneksel analize ek olarak nakit akım analizi de yapmalı, hatta hesaplanan nakit akım oranlarını her dönem ilgililere açık olarak sunmalıdırlar. Bu sunum karar vericiler için daha aydınlatıcı olabilir. Bu uygulamanın sürekli yapılması, zamanla oranlara ilişkin karşılaştırma standartlarının da oluşumuna yardımcı olabilir. Örneğin cari dönem oran sonuçları önceki yılların aynı oranları ile kolayca karşılaştırılabileceği gibi, sektör ortalamalarının oluşumuna da götürebilir.

İşletmelerin yayınlanan finansal verilerinde eksiklikler olması nedeniyle bazı nakit akım oranları kullanılamamıştır. Bu nedenle finansal verilerin daha ayrıntılı ve çeşitli sunulması, daha geniş oran setinin hesaplanmasını mümkün kılabilir.

Nakit akım analizi ile ilgili çok çalışma olmadığı için bu çalışma literatüre birtakım katkılar sağlayabilir.

Analizi yapılan iki turizm işletmesine ilişkin finansal durumlarına bağlı olarak bazı finansal tedbirler önerilebilir. Marmaris Altın Yunus işletmesinin finansal durumu ve nakit durumu yeterli bulunduğundan, aşağıdaki öneriler daha çok Çeşme Altın Yunus ile ilgili olacaktır.

Çeşme Altın Yunus'un likiditesi çok yetersiz olduğundan ve bunun ana nedeni faaliyet zararları olduğundan, işletme yöneticilerinin daha etkin bir faaliyet yönetimi gerçekleştirmeleri gerekmektedir. Bu kapsamda satışlar teşvik edilerek arttırılmalı, giderler de iyi biçimde kontrol edilmelidir. Eğer satış düşüklüğü tesisin eskimesinden kaynaklanıyorsa, nakit yetersizliğine rağmen uygun finansman kaynakları ile yenileme yatırımları yapılmalıdır. Faiz giderleri üst seviyede olduğundan ve karsızlığa yol açtığından finansman borçla özellikle kısa vadeli borçla yapılmamalıdır. Tercihen ortakların sermaye arttırmaları sağlanmalı, zorunlu olursa uygun koşullu uzun vadeli yabancı kaynaklar da kullanılabilir. Gerekeceği yeni bir yatırım yapılmamalıdır. Bir başka tedbir, kullanılmayan bazı maddi duran varlıkların (örneğin taşıt araçları) satılarak nakde çevrilmesidir. Biriken dağıtılmayan karlar da ortaklara, likidite iyileşene kadar kesinlikle dağıtılmamalıdır.

## KAYNAKÇA

- Afşar, Aslı (2002). Türkiye Turizm Sektörü'nde Konaklama İşletmelerinin Finansal Analizi. Eskişehir Anadolu Üniversitesi, İİBF Dergisi, Cilt: 18, Sayı: 1- 2, S. 147- 166.
- Akgüç, Ö. (1995). Mali Tablolar Analizi, Muhasebe Enstitüsü, Yayın No: 64.
- Aktaş, R., Karğın, S. ve Karğın, M. (2012). Nakit Akışlarının Sağlandığı Faaliyetler Yöntemi ile İşletmelerin Nakit Akış Profillerinin İncelenmesi, Muhasebe ve Finansman Dergisi, Ekim.
- Atıcı, G. (2015). Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Nakit Akım Tablosu ve Bir Lojistik Firma Uygulaması, Okan Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, İşletme Anabilim Dalı, Yüksek Lisans Tezi, İstanbul.
- Aylar, E. (2012). Bir Örnek Olay İncelemesi: Sosyo-Kültürel Teori Bağlamında Geleceğe Yönelik Hedefler Ve Öz-Düzenleme, Kastamonu Eğitim Dergisi, Cilt: 20, No: 3, S. 767- 782.
- Başar, A. B. ve Azgın, N. (2016). İşletme Performansının Ölçülmesinde Nakit Akış Analizlerinin Esasları ve Borsa İstanbul Perakende Sektöründe Bir Araştırma, Adıyaman Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi, Yıl: 8, Sayı: 23, S. 779- 804.
- Çabuk, A., Başar, A. B., Sevim, Ş., Karagül, A. A., Sayılır, Ö. Ve Erol, C. (2013). Mali Analiz, Anadolu Üniversitesi Açık Öğretim Fakültesi Yayını No: 1966, S. 9
- Çekici, H. M. (1989). Fon Akım ve Nakit Akım Tabloları ve Bu konudaki Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği'nin Değerlemesi, İstanbul Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, Muhasebe ve Denetim Anabilim Dalı, Yüksek Lisans Tezi, İstanbul.
- Destereci, P. (2009). Türkiye Bankacılık Sistemi Açısından Krediler ve Kredi Değerlendirmede Kullanılan Mali Analiz Yöntemleri, Namık Kemal Üniversitesi, Fen Bilimleri Enstitüsü, Tarım Ekonomisi Anabilim Dalı, Yüksek Lisans Tezi, Tekirdağ.
- Duhovnik, M. (2008). Improvements of t,The Cash- Flow Statement Control Function in Financial Reporting, Journal of Economics and Business, Vol: 26, Issue: 1,P. 123-150.
- Dündar, B. (2013). Türkiye Muhasebe Standartları ile Vergi Yasalarındaki Ölçüm (Değerleme) Farklarının Saptanması ve Vergi İdaresine Raporlanması, Eskişehir Anadolu Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, İşletme Anabilim Dalı, Doktora Tezi, Eskişehir.
- Frijo, M. L., ve Graziano, R. (2003). Strategic Decisions and Cash Flow, Strategic Finance, July, Vol: 85, Issue: 1.

- Gençoğlu, G. Ü. ve Ertan, Y. (2012). Muhasebe Kalitesini Etkileyen Faktörler ve Türkiye’deki Durum, MUFAD, Muhasebe ve Finansman Dergisi, Sayı: 53, Ocak.
- Gücenme, Ü. ve Arsoy, A. P. (2006). Muhasebe Standartlarındaki Sınıflandırılmış Nakit Akım Tablosu Formatı ile Finansal Performansın Ölçülmesi, Muhasebe ve Finansman Dergisi, Sayı: 30, Ss. 66- 74.
- Gümüş, U. Őakar, Z. Akkın, G. ve Őahin, M. (2017). Finansal Analizde Kullanılan Oranlar ve Firma Değer İlişkisi: BİST’de İşlem Gören Çimento Firmaları Üzerine Bir Analiz. Karadeniz Sosyal Bilimler Dergisi, Cilt: 9, Sayı: 16, Ss. 1- 23.
- Gürkan, Z. (2016). UMS 1 UMS 7 Açısından Finansal Tabloların Sunuluőunun İncelenmesi: Türkiye ve İngiltere Örnekleri, Başkent Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, İşletme Anabilim Dalı, Muhasebe Finansman Yüksek Lisans Programı, Yüksek Lisans Tezi, Ankara.
- Gürsoy, H. (1990). Nakit Akım Tablosu ve İşletmelerin Finansal Analiz ve Planlanmasında Kullanımı: Adana’da Büyük Ölçekli Özel Sektör Sanayi İşletmelerinde Bir Araştırma, Çukurova Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, Yayınlanmamış Doktora Tezi.
- Heybeli, B. (2011). Finansal Tabloların Sunuluşu Standardı (TMS 1) ve Tekdüzen Muhasebe Sistemindeki Finansal Tablolarla Karşılaştırılması, Muğla Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, İşletme Anabilim Dalı, Yüksek Lisans Tezi, Muğla.
- İşeri, M. ve Chambers, N. (2003). Üretim ve Perakende Ticaret Sektörlerinin Nakit Dönüşüm Süreçlerinin İrdelenmesi, İSMMO, Mali Çözüm Dergisi, Ocak – Őubat – Mart, Sayı: 62.
- Özyürek, H. ve Erdoğan, E. (2011). Finansal Kurumlarda Mali Analiz ve Bir Uygulama, Ekonomi Bilimler Dergisi, Cilt: 3, No: 2, S. 229- 238.
- Karadeniz, E. ve Kahiloğulları, S. (2013). Beş Yıldızlı Otel İşletmelerinde Finansal Oranların Kullanımı: Akdeniz Bölgesi’nde Bir Araştırma, Seyahat ve Otel İşletmeciliği Dergisi, Cilt: 10, Sayı: 3, S. 84- 106.
- Karđın, M. ve Aktaş, R. (2011). Türkiye Muhasebe Standartlarına Gören Raporlanmış Nakit Akış Tablosu ve Analizi, Muhasebe ve Finansman Dergisi, Sayı: 52, Ekim, S: 1- 24.
- Kayalıdere, K. (2013). Hisse Senedi Piyasasında Muhasebe Bilgilerinin Rolü: İMKB- Mali Sektör Üzerine Bir Uygulama, İşletme Araőtırmaları Dergisi, Cilt:5, No: 1, S. 130- 151.
- Kepez, M. (2006). İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemine (İNA) Göre Firma Değerinin Tespiti ve İNA Yöntemine Göre Firma Değerlemesi İçin Metodolojik Yaklaőtım, Marmara Üniversitesi, Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü, Bankacılık Doktora Anabilim Dalı, Doktora Tezi, İstanbul.

- Köse, D. A. (2005). Finansal Tabloların Oranlar Yoluyla Analizi, Meslek İçi Sürekli Eğitim Dergisi, S. 39–44.
- Kısakürek, M. ve Demir, M. (2006). Nakit Akım Tablosunun Hazırlanmasında Direkt- Endirekt Yöntem Tartışması, MUFAD, Muhasebe ve Finansman Dergisi, Sayı: 30, Nisan.
- Kim, W. G. ve Ayoun, B. (2005). Ratio Analysis for the Hospitality Industry: A Cross Sector Comparison of Financial Trends in the Lodging, Restaurant, Airline and Amusement Sectors, Journal of Hospitality Financial Management, Vol: 13, No: 1, S. 1- 33.
- Köroğlu, K. (2007). Fon ve Nakit Akım Tablolarının Düzenlenmesinde Yeni Bir Yaklaşım Olarak Zorunlu Modüler Doğru Yapma (ZMDY) Modeli Önerisi, Dokuz Eylül Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi, Cilt 9, Sayı:4
- Krishnan, G. V., Largay , J. A. (2000). The Predictive Ability of Direct Method Cash Flow Information, Journal of Business Accounting & Finance, Vol: 27, Issue: 1 / 2, March.
- Kusuma, H. (1999). The Information Content of The Cash Flow Statement: An Empirical Investigation, Department of Legal And Executive Studies Faculty of Business Victoria University of Technology, The Degree of Doctor of Business Administration, Melbourne, Australia.
- Met, Ö. (2013). Turizm ve Ağırlama İşletmelerinde Finansal Analiz ve Bir Uygulama, Detay Yayıncılık, Ankara.
- Met, Ö. (2012). Türk Turizm/ Otel İşletmelerinin Oranlar ile Finansal Analizi, 1. Uluslararası Muhasebe ve Finans Sempozyumu, 31 Mayıs – 2 Haziran, Gaziantep.
- Mills, J. R. ve Yamamura, J. H. (1998). The Power of Cash Flow Ratios, Journal of Accountancy, Vol: 186, No: 4, P: 53- 60.
- Önal, Y. B., Karadeniz, E. ve Koşan, L. (2014). Finansal Analiz Tekniklerinin Otel İşletmelerinde Stratejik Yönetim Aracı Olarak Kullanımına İlişkin Teorik Bir Değerlendirme, Seyahat ve Otel İşletmeciliği Dergisi, Cilt: 3, Sayı: 2.
- Özdemir, E. (2011). Kurumsal Yönetim Ve İlgili Grupları Açısından TMS1 Finansal Tabloların Sunuluşu Standardının Önemi, Gazi Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, İşletme Anabilim Dalı, Muhasebe Finansman Bilim Dalı, Yüksek Lisans Tezi, Ankara.
- Ryu, K. ve Jang, S. (2004). Performance Measurement Through Cash Flow Ratios And Traditional Ratios: A Comparison Of Commercial And Casino Hotel Companies, The Journal of Hospitality Financial Management, Vol: 12, No: 1.
- Saraç, M. (2015). Finansal Yönetim, İstanbul Üniversitesi, İktisat Fakültesi Yayını, Ss. 11

- Sakarya, Ş. ve Akkuş, H. T. (2015). Finansal Performansın Ölçülmesinde Geleneksel Oranlar İle Nakit Akım Oranlarının Karşılaştırmalı Analizi: BİST Çimento Şirketleri Üzerine TOPSIS Yöntemi İle Bir Uygulama. AKÜ İİBF Dergisi, XVII (1), 109 -123.
- Sarıkamış, C. (2007). Rasyo Analizi Uygulamasının Gelişimi, MUFAD, Muhasebe ve Finansman Dergisi, Sayı:33, Ocak.
- Serbest, Ç. (2007). Firmada Değer Yaratın Unsurlar ve İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi İle Firma Değerlemesi Uygulaması, Dokuz Eylül Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, İşletme Anabilim Dalı, Muhasebe Programı, Yüksek Lisans Tezi, İzmir.
- Sertaş, M. V. (1995). Intersectoral Investigation of Cash Flow Patterns, Bilkent Üniversitesi, İşletme Fakültesi, Yayınlanmamış Yüksek Lisans Tezi, Ankara.
- Şen, L. M., Zengin, B. ve Yusubov, F. (2015). Otel İşletmelerinde Finansal Analizlere İlişkin Bir Örnek Olay İncelemesi, İşletme Bilimi Dergisi, Cilt: 3, Sayı: 1, Ss. 64- 85.
- Schmidgall, S., Geller N. ve Ilvento C. (1993). Financial Analysis Using The Statement Of Cash Flows: The Cornell H.R.A. Quarterly, P:49
- Sultanoğlu, B. (2014). UFRS'nin Borsa İstanbul'daki Şirketlerin Finansal Tabloları Üzerindeki Etkisi: Finansal Bilginin İhtiyaca Uygunluğu ve Finansal Tablolar Analizi, Başkent Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, İşletme Anabilim Dalı, Muhasebe Finansman Doktora Programı, Doktora Tezi, Ankara.
- Süner, M. (2016). Kalite Maliyetlerinin Karlılık Analizi Üzerine Etkisi Ve Bir Uygulama, Dokuz Eylül Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, İşletme Anabilim Dalı, Muhasebe Programı, Yüksek Lisans Tezi, İzmir
- Tuncer, M. (2014). Finansal Tabloların Sunuluşu Standardı (TMS 1) ve Tekdüzen Muhasebe Sistemindeki Finansal Tablolarla Kıyaslanması, Cumhuriyet Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, İşletme Anabilim Dalı, Yüksek Lisans Tezi, Sivas.
- Ürem, E. (2009). Nakit Akım Tablosunun Uluslararası Muhasebe Standardı (IAS-7) ve Türk Mevzuatı Yönünden İncelenmesi ve Bir Uygulama, Marmara Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, İşletme Anabilim Dalı, Muhasebe Finansman Bilim Dalı, Yüksek Lisans Tezi, İstanbul.
- Vargün, H. ve Uygurtürk, H. (2016). Finansal Performans Ölçüm Aracı Olarak Nakit Akım Odaklı Finansal Analiz: İnşaat ve Bayındırlık Sektörü Üzerine Bir Uygulama, BJSS, International Congress of Management Economy And Policy, Aralık.
- Wilknis S. M. ve Loudder L. M. (2000). Articulation in Cash Flow Statement: a Resource for Financial Accounting Courses, Journal of Accounting Education, Vol:18.

- Yaylaönü, U. (2001). Kamunun Aydınlatılmasında ve Hisse Senedi Değerlemesinde Nakit Akım Tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu Ortaklıklar Finansmanı Dairesi, Yeterlik Etüdü, Ankara.
- Yıldırım, A. (1999). Nitel Araştırma Yöntemlerinin Temel Özellikleri ve Eğitim Araştırmalarındaki Yeri ve Önemi, Eğitim ve Bilim Dergisi, Cilt: 23, Sayı: 112.
- Yıldırım, F. (2016). Finansal Tablolar Analizinde Nakit Akış Rasyoları: Taş ve toprağa Dayalı Sanayi Sektöründe Bir Uygulama, Celal Bayar Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, İşletme Anabilim Dalı, Yüksek Lisans Tezi, Manisa.
- Yılmaz, S. (2017). Türkiye'deki Ticari Bankalarda Finansal Tablolar Analizi ve Bir Uygulama, İstanbul Arel Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, İşletme Anabilim Dalı, İşletme Yönetimi Bilim Dalı, Yüksek Lisans Tezi, İstanbul.
- Yılmaz, M. K. ve İçten, O. (2017). BORSA İSTANBUL'da İşlem Gören Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarının Nakit Akımı Odaklı Finansal Performans Analizi (2007-2016), Uluslararası Katılımlı 21. Finans Sempozyumu, 18- 21 Ekim, Balıkesir.
- Yılmaz, H. (1999). İşletmelerin Finansal Yönetiminde Nakit Akış Rasyo Analizi. Dokuz Eylül Üniversitesi, İ.İ.B.F Dergisi, Cilt: 14, Sayı: 1, Ss. 85- 198.
- Yücel, T. ve Kurt, G. (2002). Nakit Dönüş Süresi, Nakit Yönetimi ve Karlılık: İMKB Şirketleri Üzerinde Ampirik Bir Çalışma. İMKB Dergisi, 6 (22), Ss. 9.

## İnternet Kaynakları

<http://kgk.gov.tr/Portalv2Uploads/files/DynamicContentFiles/T%C3%BCrkiye%20Muhasebe%20Standartlar%C4%B1/TMSTFRS2016Seti/TMS1.pdf>,  
14.12.2017

International Accounting Standard 7, Statement of Cash Flows. European Commission The EU Single Market,

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/docs/consolidated/ias7\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/docs/consolidated/ias7_en.pdf),  
24.12.2017.

Nakit Akış Tablolarına İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı (TMS 7) Hakkında Tebliğ, <http://www.resmigazete.gov.tr/eskiler/2005/01/20050118-16.htm>,  
03.01. 2018.

[http://kgk.gov.tr/Portalv2Uploads/files/Duyurular/v2/Diger/Finansal Tablo Ornekleri\\_20.5.2013.pdf](http://kgk.gov.tr/Portalv2Uploads/files/Duyurular/v2/Diger/Finansal_Tablo_Ornekleri_20.5.2013.pdf), 14.04.2018.

<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/658207>, 14.04.2018.

<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/855-altin-yunus-cesme-turistik-tesisler-a-s>, 15.05.2018.



## EKLER

### ALTIN YUNUS ÇEŞME TURİSTİK TESİSLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2015 TARİHLİ FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLAR)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2015
<b>VARLIKLAR</b>		
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>		
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	708.075
Ticari Alacaklar		649.232
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	7	58.426
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	8	590.806
Diğer Alacaklar		115.526
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	10	115.526
Stoklar	11	364.115
Peşin Ödenmiş Giderler	13	638.667
- İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler		2.191
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	41	636.476
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	30	369.421
Diğer Dönen Varlıklar		136.065
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar		136.065
<b>TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR</b>		<b>2.981.101</b>
<b>DURAN VARLIKLAR</b>		
Finansal Yatırımlar	4	159.734
- Satılmaya Hazır Finansal Yatırımlar	15	159.734
Maddi Duran Varlıklar		173.406.079
- Arazi ve Arsalar		109.379.821
- Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri		7.627.962
- Binalar		51.877.600
- Tesis, Makine ve Cihazlar		900.543
- Mobilya ve Demirbaşlar		3.620.153
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18	86.545
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		86.545
Peşin Ödenmiş Giderler	13	1.114.498
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler		1.114.498
<b>TOPLAM DURAN VARLIKLAR</b>		<b>174.766.856</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>177.747.957</b>

**31 ARALIK 2015 TARİHLİ FİNANSAL  
DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLAR)**

Dipnot Referansları

31 Aralık 2015

**KAYNAKLAR**

**Kısa Vadeli Yükümlülükler**

Kısa Vadeli Borçlanmalar	25	500.000
- İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar		500.000
- Banka Kredileri		500.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları		
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	25	112.501
- Banka Kredileri		112.501
Ticari Borçlar		2.893.887
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	7	1.406.925
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	8	1.486.962
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	28	179.480
Diğer Borçlar		175.036
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	10	175.036
Ertelenmiş Gelirler		390.531
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	13	390.531
Kısa Vadeli Karşılıklar		380.817
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	26	380.817

**TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER 4.632.252**

**Uzun Vadeli Yükümlülükler**

Uzun Vadeli Borçlanmalar	25	9.000.000
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar		9.000.000
- Banka Kredileri		9.000.000
Ticari Borçlar	8	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar		-
Uzun Vadeli Karşılıklar		
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	28	798.659
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	41	798.659
		12.760.211

**TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER 22.558.870**

**TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER 27.191.122**

**ÖZKAYNAKLAR**

**Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar 150.556.835**

Ödenmiş Sermaye	31	16.756.740
Sermaye Düzeltme Farkları	31	7.916.580
	31	119.489
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)		
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler		138.144.864
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları		138.144.864
	15	138.697.299

- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm		(552.435)
Kayıpları Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler		92.357
Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazançları		92.357
- Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme ve/ veya Sınıflandırma Kazançları		92.357
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		123.920
- Yasal Yedekler	31	123.920
Geçmiş Yıllar Zararları		(11.060.455)
Net Dönem Zararı		(1.536.660)
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>150.556.835</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>177.747.957</b>

**ALTIN YUNUS ÇEŞME TURİSTİK TESİSLER A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2015 DÖNEMLERİNE AİT  
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR  
TABLOLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Ocak- 31 Aralık 2015
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>		
Hasılat	32	26.556.038
Satışların Maliyeti	32	(18.694.398)
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar</b>		<b>7.861.640</b>
<b>BRÜT KAR</b>		<b>7.861.640</b>
Genel Yönetim Giderleri	34	(6.790.881)
Pazarlama Giderleri	34	(722.565)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	35	215.246
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	35	(772.045)
<b>ESAS FAALİYET ZARARI</b>		<b>(208.605)</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	36	16.817
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	36	(115.851)
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET ZARARI</b>		<b>(307.639)</b>
Finansman Gelirleri	38	550.494
Finansman Giderleri	38	(1.773.090)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ ZARARI</b>		<b>(1.530.235)</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)		(6.425)
- Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	41	(6.425)

<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM ZARARI</b>		<b>(1.536.660)</b>
<b>DÖNEM ZARARI</b>		<b>(1.536.660)</b>
<b>Pay Başına Kayıp</b>		<b>(0,0917)</b>
- Sürdürülen Faaliyetlerden Nominal değeri		
1 Kr Olan 100 Adet Pay Başına Kayıp	42	(0,0917)
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI</b>		<b>55.427.755</b>
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b>		
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları	15	59.539.983
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm		
Kayıpları	28	(96.508)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer		
Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		
- Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme		
Artışları, Vergi Etkisi	41	
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm		
Kayıpları, Vergi Etkisi	41	19.302
<b>Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar</b>		<b>3.142</b>
Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme		
ve/veya Sınıflandırma Kayıpları		3.928
- Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yenide		
Değerleme Kayıpları	4	3.928
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer		
Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		(786)
- Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme		
ve/veya Sınıflandırma Kayıpları, Vergi Etkisi		(786)
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (GİDER)</b>		<b>55.430.897</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)</b>		<b>53.894.237</b>

**ALTIN YUNUS ÇEŞME TURİSTİK TESİSLER A.Ş.**

**10CAK-31ARALIK2015HESAPDÖNEMLERİNEAİT  
NAKİT AKIŞ TABLOLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2015
<b>İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>2.925.711</b>
<b>Dönem Zararı</b>		<b>(1.536.660)</b>
Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Zararı		(1.536.660)
<b>Dönem Net Zararı Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler</b>		<b>5.961.891</b>
Amortisman ve İfşa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	29	3.841.512

Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler		454.007
Alacaklarda Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	35	454.007
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler		546.164
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	28	189.650
Diğer Karşılıklar (İptalleri) ile İlgili Düzeltmeler	26	356.514
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler		1.014.749
Faiz geliri ile ilgili düzeltmeler	38	(34.345)
Faiz gideri ile ilgili düzeltmeler	38	1.049.094
Vergi (geliri)/ gideri ile ilgili düzeltmeler	41	6.425
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan	36	99.034
Kayıplar (Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler		
Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler		99.034
<b>Kar (Zarar) Mutabakatı İle İlgili Diğer Düzeltmeler</b>		
<b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b>		<b>(1.263.941)</b>
Ticari Alacaklardaki Azalış/ (Artış) ile İlgili Düzeltmeler		(392.909)
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış/ (Artış)		(414.469)
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış ile İlgili Düzeltmeler		21.560
İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış		
Stoklardaki Azalış ile İlgili Düzeltmeler		(31.924)
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Artış		
Ticari Borçlardaki Artış/ (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		(92.153)
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış		66.807
İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Azalış		(158.960)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış		
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Azalış ile İlgili Düzeltmeler		
İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Azalış		
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Azalış ile İlgili Düzeltmeler		(746.955)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Artış		(650.624)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Azalış		(96.331)
<b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>		<b>3.161.290</b>
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler	28	(171.252)
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)	26	(64.327)
<b>YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>(4.994.029)</b>
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından		
Kaynaklanan Nakit Girişleri		30.315
Kaynaklanan Nakit Çıkışları	15,18	(5.058.689)
Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışı		(5.003.880)
Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışı		(54.809)
Alınan faiz		34.345
<b>FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>1.759.049</b>
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri		9.000.000
Kredilerden Nakit Girişleri		9.000.000

Borç Odemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	(6.254.810)
Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	(6.254.810)
Ödenen Faiz	(986.141)
<b>Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Azalış</b>	<b>(309.269)</b>
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından	
<b>Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit</b>	
<b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)</b>	<b>(309.269)</b>
<b>DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	<b>1.017.344</b>
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b> 6	<b>708.075</b>

## ALTINYUNUS ÇEŞME TURİSTİK TESİSLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2017 ve 2016 TARİHLİ FİNANSAL DURUM TABLOLARI

(BİLANÇOLAR) (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>			
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	1.225.490	741.563
Ticari Alacaklar		696.833	1.176.274
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	6	68.381	53.498
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	7	628.452	1.122.776
Diğer Alacaklar		69.269	69.276
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8	69.269	69.276
Stoklar	9	350.734	363.991
Peşin Ödenmiş Giderler	10	784.665	642.040
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler		784.665	642.040
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	26	12.143	8.883
Diğer Dönen Varlıklar	17	111.252	563.167
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar		111.252	563.167
<b>TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR</b>		<b>3.250.386</b>	<b>3.565.194</b>
<b>DURAN VARLIKLAR</b>			
Finansal Yatırımlar	3	149.518	156.593
- Satılmaya Hazır Finansal Yatırımlar		149.518	156.593
Maddi Duran Varlıklar	11	186.413.692	173.705.367
- Arazi ve Arsalar		118.589.821	109.379.821
- Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri		8.380.975	7.275.619
- Binalar		54.724.461	51.495.353
- Tesis, Makine ve Cihazlar		861.683	894.781
- Mobilya ve Demirbaşlar		3.856.752	4.659.793
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12	46.902	62.289
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		46.902	62.289
Peşin Ödenmiş Giderler	10	2.366.515	1.611.781
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler		2.366.515	1.611.781

TOPLAM DURAN VARLIKLAR	188.976.627	175.536.030
TOPLAM VARLIKLAR	192.227.013	179.101.224

1 Ocak - 31 Aralık 2017 hesap dönemine ilişkin finansal tablolar, yayımlanmak üzere Altın Yunus Çeşme Turistik Tesisler A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından 1 Mart 2018 tarihinde onaylanmıştır. Genel kurul ve belirli düzenleyici kurullar yasal finansal tabloların yayımlanmasının ardından değişiklik yapma yetkisine sahiptir.

## ALTINYUNUS ÇEŞME TURİSTİK TESİSLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2017 ve 2016 TARİHLİ FİNANSAL DURUM TABLOLARI

#### (BİLANÇOLAR)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
<b>KAYNAKLAR</b>			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	13	1.400.000	1.000.000
- İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar		1.400.000	1.000.000
- Banka Kredileri		1.400.000	1.000.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	13	7.671.496	1.541.354
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli			
Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları		7.671.496	1.541.354
- Banka Kredileri		7.671.496	1.541.354
Ticari Borçlar		3.385.021	3.889.047
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	6	1.506.270	1.286.577
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	7	1.878.751	2.602.470
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	15	224.393	289.903
Diğer Borçlar		210.531	171.319
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	8	210.531	171.319
Ertelenmiş Gelirler		228.122	1.321.442
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	10	228.122	1.321.442
Kısa Vadeli Karşılıklar		941.468	719.526
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	14	941.468	719.526
<b>TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>14.061.031</b>	<b>8.932.591</b>
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	13	11.066.117	13.574.993
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar		11.066.117	13.574.993
- Banka Kredileri		11.066.117	13.574.993
Ticari Borçlar	7	378.842	757.689
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar		378.842	757.689
Uzun Vadeli Karşılıklar		779.104	806.999

- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin			
Uzun Vadeli Karşılıklar	15	779.104	806.999
<b>Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü</b>	<b>26</b>	<b>20.008.065</b>	<b>12.569.612</b>
<b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>32.232.128</b>	<b>27.709.293</b>
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>46.293.159</b>	<b>36.641.884</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		145.933.854	142.459.340
Ödenmiş Sermaye	18	16.756.740	16.756.740
Sermaye Düzeltme Farkları	18	7.916.580	7.916.580
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	18	119.489	119.489
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak			
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler		143.003.477	136.365.139
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları		143.003.477	136.365.139
- Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları	11	143.896.128	136.960.621
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden			
Ölçüm Kayıpları	15	(892.651)	(595.482)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak			
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler		85.784	89.844
Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazançları		85.784	89.844
- Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden			
Değerleme			
ve/veya Sınıflandırma Kazançları		85.784	89.844
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		123.920	123.920
- Yasal Yedekler	18	123.920	123.920
Geçmiş Yıllar Zararları		(17.177.400)	(10.860.437)
<b>Net Dönem Zararı</b>		<b>(4.894.736)</b>	<b>(8.051.935)</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>145.933.854</b>	<b>142.459.340</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>192.227.013</b>	<b>179.101.224</b>

## **ALTIN YUNUS ÇEŞME TURİSTİK TESİSLER A.Ş.**

### **1 OCAK - 31 ARALIK 2017 VE 2016 DÖNEMLERİNE AİT KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>			
Hasılat	19	25.468.376	19.543.302
<b>Satışların Maliyeti</b>	<b>19</b>	<b>(19.297.809)</b>	<b>(18.381.738)</b>
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar		6.170.567	1.161.564
<b>BRÜT KAR</b>		<b>6.170.567</b>	<b>1.161.564</b>
Genel Yönetim Giderleri	20	(7.326.520)	(7.225.311)
Pazarlama Giderleri	20	(1.129.032)	(775.959)



Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	21	191.197	608.641
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	21	(308.815)	(304.248)
ESAS FAALİYET ZARARI		(2.402.603)	(6.535.313)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	22	18.366	14.907
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	22	(1.970)	-
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ</b>			
FAALİYET ZARARI		(2.386.207)	(6.520.406)
Finansman Gelirleri	24	141.897	93.124
Finansman Giderleri	24	(2.974.084)	(1.803.862)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
VERGİ ÖNCESİ ZARARI		(5.218.394)	(8.231.144)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri		323.658	179.209
- Ertelenmiş Vergi Geliri	26	323.658	179.209
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
DÖNEM ZARARI		(4.894.736)	(8.051.935)
DÖNEM ZARARI		(4.894.736)	(8.051.935)
Pay Başına Kayıp		(0,2921)	(0,4805)
- Sürdürülen Faaliyetlerden Nominal değeri			
1 Kr Olan 100 Adet Pay Başına Kayıp	27	(0,2921)	(0,4805)
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI</b>			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		8.373.310	(43.047)
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları	11	16.507.897	-
Vergi oranındaki değişiklik		(5.456.838)	-
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	15	(371.461)	(53.809)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer			
- Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		(2.306.288)	10.762
- Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme			
Artışları, Vergi Etkisi	26	(2.380.580)	-
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm			
Kayıpları, Vergi Etkisi	26	74.292	10.762
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		(4.060)	(2.513)
Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme			
ve/veya Sınıflandırma Kayıpları		(5.075)	(3.141)
- Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden			
Değerleme Kayıpları	3	(5.075)	(3.141)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer			
Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		1.015	628
- Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden			
Değerleme			
ve/veya Sınıflandırma Kayıpları, Vergi Etkisi	26	1.015	628
DİĞER KAPSAMLI GELİR/ (GİDER)		8.369.250	(45.560)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/ (GİDER)		3.474.514	(8.097.495)

# ALTIN YUNUS ÇEŞME TURİSTİK TESİSLER A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2017 VE 2016 HESAP DÖNEMLERİNE AİT

### NAKİT AKIŞ TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
<b>İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		(37.507)	(105.274)
Dönem Zararı		(4.894.736)	(8.051.935)
Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Zararı		(4.894.736)	(8.051.935)
Dönem Net Zararı Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler		7.420.844	6.032.666
Amortisman ve İfta Gideri İle İlgili Düzeltmeler	16	4.864.045	4.631.737
Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler		1.924	(419.406)
Alacaklarda Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	21	1.924	(419.406)
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler		437.697	541.229
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali)			
İle İlgili Düzeltmeler	15	215.755	202.520
Diğer Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	14	125.729	338.709
Dava ve/veya Ceza Karşılıkları ile İlgili Düzeltmeler	14	96.213	-
Kar Payı Geliri İle İlgili Düzeltmeler	22	(11.910)	-
Faiz Giderleri İle İlgili Düzeltmeler		2.455.369	1.473.550
Faiz geliri ile ilgili düzeltmeler	24	(81.167)	(59.358)
Faiz gideri ile ilgili düzeltmeler	24	2.536.536	1.532.908
Vergi geliri ile ilgili düzeltmeler	26	(323.658)	(179.209)
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan			
Kazançlar İle İlgili Düzeltmeler	22	(6.456)	(14.907)
Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan			
Kazançlar ile İlgili Düzeltmeler		(6.456)	(14.907)
Zarar Mutabakatı İle İlgili Diğer Düzeltmeler		3.833	(328)
<b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b>		(1.948.504)	2.161.984
Ticari Alacaklardaki Azalış ile İlgili Düzeltmeler		489.427	823.275
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki (Artış)/ Azalış		(2.973)	4.928
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış		492.400	818.347
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış ile İlgili Düzeltmeler		448.662	46.250
İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış		448.662	46.250
Stoklardaki Azalış ile İlgili Düzeltmeler		13.257	124
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Artış		(897.359)	(500.656)
Ticari Borçlardaki (Azalış)/ Artış ile İlgili Düzeltmeler		(882.873)	1.752.849
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki (Azalış)/ Artış		(1.102.566)	1.873.197
İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış/ (Azalış)		219.693	(120.348)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış/ (Azalış)		(65.510)	110.423
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış/ (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		39.212	(3.717)
İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış/ (Azalış)		39.212	(3.717)
Ertelenmiş Gelirlerdeki Azalış		(1.093.320)	-
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Azalış ile İlgili Düzeltmeler		-	(66.564)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış		-	(66.564)
<b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>		577.604	142.715
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler	15	(615.111)	(247.989)
<b>YATIRIM FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		(947.882)	(4.832.504)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından			
Kaynaklanan Nakit Girişleri		6.785	14.907
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından			
Kaynaklanan Nakit Çıktıları	11,12	(1.049.415)	(4.906.769)
Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışı		(1.029.768)	(4.879.520)

Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışı	(19.647)	(27.249)
Menkul kıymet satış zararı	(1.970)	-
Alınan faiz	84.808	59.358
Temettü geliri	22	11.910
<b>FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>	1.441.880	4.970.938
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	13.000.000	15.707.575
Kredilerden Nakit Girişleri	13.000.000	15.707.575
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	(9.067.858)	(9.211.421)
Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	(9.067.858)	(9.211.421)
Odenen Faiz	(2.490.262)	(1.525.216)
<b>Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış</b>	456.491	33.160
<b>Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi</b>	27.436	328
<b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)</b>	483.927	33.488
	741.563	708.075
<b>DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>		
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	5	1.225.490
		741.563

## MARMARİS ALTIN YUNUS TURİSTİK TESİSLERİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız denetimden geçmiş
		Cari dönem
	Notlar	31 Aralık 2015
<b>Varlıklar</b>		
<b>Dönen varlıklar</b>		22.220.685
Nakit ve nakit benzerleri	3	22.030.146
Ticari alacaklar	4	171.583
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	20	2.198
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	4	169.385
Diğer alacaklar		716
-İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar		716
Stoklar	5	11.384
Peşin ödenmiş giderler	9	6.856
-İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	9	5.260
-İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	9	1.596
Diğer dönen varlıklar	9	-
-İlişkili olmayan taraflardan diğer dönen varlıklar	9	-
<b>Duran varlıklar</b>		37.345.246
Diğer alacaklar	9	6.628
-İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	9	6.628
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	6	22.395.933
Maddi duran varlıklar	7	14.927.120

Maddi olmayan duran varlıklar	8	15.127
Peşin ödenmiş giderler	9	438
-İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	9	24
-İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	9	414
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>59.565.931</b>

**MARMARİS ALTIN YUNUS TURİSTİK TESİSLERİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU**  
**(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)**

		Bağımsız denetimden geçmiş
		Cari dönem
	<b>Notlar</b>	<b>31 Aralık 2015</b>
<b>Kaynaklar</b>		
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b> 2.182.268		
Ticari borçlar	4	478.996
- İlişkili taraflara ticari borçlar	20	425.792
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	4	53.204
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	9	56.606
Diğer borçlar	9	70.012
-İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	9	70.012
Ertelenmiş gelirler	9	54.587
- İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirler	9	54.587
Dönem karı vergi yükümlülüğü	18	700.954
Kısa vadeli karşılıklar		821.113
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	10	23.572
-Diğer kısa vadeli karşılıklar	9	797.541
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b> 238.655		
Ertelenmiş gelirler	9	36.755
- İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirler	9	36.755
Uzun vadeli karşılıklar		201.900
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	10	201.900
<b>Özkaynaklar</b> 57.145.008		
Ödenmiş sermaye	11	5.515.536
Sermaye düzeltme farkları	11	56.769.483
Geri alınmış paylar (-)	11	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler / (giderler)		(1.322.634)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları / (kayıpları)		(1.322.634)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	11	-
- Geri alınan paylara ilişkin yedekler	11	-
Geçmiş yıllar zararları		(7.084.973)
Net dönem karı		3.267.596
<b>Toplam kaynaklar</b>		<b>59.565.931</b>

## MARMARİS ALTIN YUNUS TURİSTİK TESİSLERİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

#### KAR VEYA ZARAR TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız denetimden geçmiş Cari dönem
	Notlar	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Hasılat	12	6.753.087
Satışların maliyeti (-)	12, 13	(2.257.517)
<b>Brüt kar / (zarar)</b>		<b>4.495.570</b>
Genel yönetim giderleri (-)	13, 14	(2.651.992)
Pazarlama giderleri (-)	13, 14	(3.800)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	15	964.234
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	15	(631.292)
<b>Esas faaliyet karı / (zararı)</b>		<b>2.172.720</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	16	360
<b>Finansman geliri / (gideri) öncesi faaliyet karı / (zararı)</b>		<b>2.173.080</b>
Finansman gelirleri	17	2.225.016
Finansman giderleri (-)	17	(429.546)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı / (zararı)</b>		<b>3.968.550</b>
Vergi (gideri) / geliri	18	(700.954)
<b>Dönem karı / (zararı)</b>		<b>3.267.596</b>
Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç / (zarar)	19	0,0059
<b>Dönem karı (zararı)</b>		<b>3.267.596</b>
Diğer kapsamlı gelir (gider)	10	(8.401)
<i>Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları (*)</i>	10	(8.401)
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>3.259.195</b>

## MARMARİS ALTIN YUNUS TURİSTİK TESİSLERİ A.Ş.

#### Nakit akış tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

		Bağımsız denetimden geçmiş Cari dönem
	Notlar	1 Ocak - 31 Aralık 2015
<b>İşletme faaliyetlerinden nakit akışları</b>		<b>4.710.304</b>

<b>Dönem karı / (zararı)</b>		3.267.596
<b>Dönem net karı / (zararı) mutabakatı ile ilgili düzeltmeler:</b>		1.255.807
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	6, 7, 8,13	1.947.014
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		306.729
<i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ile ilgili düzeltmeler</i>	10	20.867
<i>Dava ve/veya ceza karşılıkları ile ilgili düzeltmeler</i>	9	(6.973)
<i>Diğer karşılıklar ile ilgili düzeltmeler</i>	9	292.835
Faiz (gelirleri) ve giderleri ile ilgili düzeltmeler	17	(1.698.530)
<i>Faiz (gelirleri) ile ilgili düzeltmeler</i>	17	(1.699.745)
<i>Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler</i>	17	1.215
Vergi (geliri) gideri ile ilgili düzeltmeler	18	700.954
Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kayıplar (kazançlar) ile ilgili düzeltmeler	16	(360)
<b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:</b>		229.650
Ticari alacaklardaki azalış (artış) ile ilgili düzeltmeler		(36.678)
<i>İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki azalış (artış)</i>		(73.443)
<i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki azalış (artış)</i>		36.765
Stoklardaki azalışlar (artışlar) ile ilgili düzeltmeler		2.126
Ticari borçlardaki artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		322.706
<i>İlişkili taraflara ticari borçlardaki artış (azalış)</i>		(14.261)
<i>İlişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki artış (azalış)</i>		336.967
Faaliyetler ile ilgili diğer borçlardaki artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		(17.789)
Ertelenmiş gelirlerdeki artış (azalış)		(43.527)
İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		2.812
<b>Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları:</b>		4.753.053
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kapsamında yapılan ödemeler	10	(42.749)
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları:</b>		360
Maddi duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri		360
Maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	7	(50.188)
Yatırım amaçlı gayrimenkul alımından kaynaklanan nakit çıkışları	6	-
Alınan faiz		1.697.331
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları:</b>		1.647.503
<b>Finansman faaliyetlerinden nakit akışları:</b>		-
İşletmenin kendi paylarını almasından kaynaklanan nakit çıkışları	11	-
Diğer nakit girişleri (çıkışları)	17	(1.215)
<b>Finansman faaliyetlerinden nakit akışları:</b>		(1.215)
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (azalış)		6.356.592
<b>Dönem başı nakit ve nakit benzerleri</b>		15.621.678
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>	3	21.978.270

## MARMARİS ALTIN YUNUS TURİSTİK TESİSLERİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız denetimden geçmiş Cari dönem	Bağımsız denetimden geçmiş Geçmiş dönem
	Notlar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
<b>Varlıklar</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>		<b>31.668.130</b>	25.089.179
Nakit ve nakit benzerleri	3	<b>31.368.960</b>	24.669.325
Ticari alacaklar	4	<b>25.604</b>	135.321

- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	4,20	496	-
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	4	25.108	135.321
Diğer alacaklar	9	232.349	19.432
-İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	9	232.349	19.432
Stoklar	5	8.795	9.439
Peşin ödenmiş giderler	9	3.496	3.189
-İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	9,20	1.746	1.520
-İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	9	1.750	1.669
Diğer dönen varlıklar	9	28.926	252.473
-İlişkili olmayan taraflardan diğer dönen varlıklar	9	28.926	252.473
<b>Duran varlıklar</b>		<b>36.321.547</b>	<b>37.688.514</b>
Diğer alacaklar	9	6.628	6.628
-İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	9	6.628	6.628
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	6	21.378.831	22.486.169
Maddi duran varlıklar	7	14.909.956	15.180.982
Maddi olmayan duran varlıklar	8	25.919	14.450
Peşin ödenmiş giderler	9	213	285
-İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	9	213	285
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>67.989.677</b>	<b>62.777.693</b>
<b>Kaynaklar</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>9.912.159</b>	<b>7.195.927</b>
Ticari borçlar	4	250.452	289.875
- İlişkili taraflara ticari borçlar	4, 20	203.179	157.830
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	4	47.273	132.045
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	9	95.066	58.615
Diğer borçlar	9	42.108	47.482
-İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	9	42.108	47.482
Ertelenmiş gelirler	9	6.637.579	5.427.991
- İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirler	9	6.637.579	5.427.991
Dönem karı vergi yükümlülüğü		565.260	150.602
Kısa vadeli karşılıklar		2.321.694	1.221.362
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	10	28.705	27.687
-Diğer kısa vadeli karşılıklar	9	2.292.989	1.193.675
Uzun vadeli yükümlülükler		370.238	308.301
Uzun vadeli karşılıklar	10	370.238	308.301
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	10	370.238	308.301
Özkaynaklar		57.707.280	55.273.465
Ödenmiş sermaye	11	5.515.536	5.515.536
Sermaye düzeltme farkları	11	56.769.483	56.769.483
Geri alınmış paylar (-)	11	(2.762.337)	(2.762.337)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	10	(1.378.310)	(1.376.011)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	10	(1.378.310)	(1.376.011)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	11	2.762.337	2.762.337
- Geri alınan paylara ilişkin yedekler	11	2.762.337	2.762.337
Geçmiş yıllar zararları		(5.635.543)	(6.579.714)
Net dönem karı		2.436.114	944.171
Toplam kaynaklar		67.989.677	62.777.693

## MARMARİS ALTINYUNUS TURİSTİK TESİSLERİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

#### KAR VEYA ZARAR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

		Bağımsız denetimden geçmiş Cari dönem	Bağımsız denetimden geçmiş Geçmiş dönem
	Notlar	1 Ocak- 31Aralık 2017	1 Ocak- 31Aralık 2016
Hasılat	12	6.385.300	2.390.355
Satışların maliyeti (-)	12, 13	(3.176.324)	(2.289.592)
<b>Brüt kar</b>		<b>3.208.976</b>	100.763
Genel yönetim giderleri (-)	13, 14	(2.724.945)	(2.752.109)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	15	45.558	829.009
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	15	(6.934)	(566.969)
<b>Esas faaliyet karı / (zararı)</b>		<b>522.655</b>	(2.389.306)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	16	58.035	-
<b>Finansman geliri / (gideri) öncesi faaliyet karı / (zararı)</b>		<b>580.690</b>	(2.389.306)
Finansman gelirleri	17	5.694.851	4.167.940
Finansman giderleri (-)	17	(3.274.167)	(683.861)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı</b>		<b>3.001.374</b>	1.094.773
Vergi (gideri)		(565.260)	(150.602)
<b>Dönem karı</b>		<b>2.436.114</b>	944.171
Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç	19	0,00442	0,00171

#### DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

		Bağımsız denetimden geçmiş Cari dönem	Bağımsız denetimden geçmiş Geçmiş dönem
	Notlar	1 Ocak- 31Aralık 2017	1 Ocak- 31Aralık 2016
<b>Dönem karı</b>		<b>2.436.114</b>	944.171
Diğer kapsamlı gider	10	(2.299)	(53.377)



Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları (*)	10	(2.299)	(53.377)
<b>Toplam kapsamlı gelir / (gider)</b>		<b>2.433.815</b>	<b>890.794</b>

**MARMARİS ALTINYUNUS TURİSTİK TESİSLERİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**NAKİT AKIŞ TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

		Bağımsız denetimden geçmiş Cari dönem	Bağımsız denetimden geçmiş Geçmiş dönem
	Notlar	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
<b>İşletme faaliyetlerinden nakit akışları:</b>		<b>5.773.412</b>	<b>6.075.073</b>
<b>Dönem karı / (zararı)</b>		<b>2.436.114</b>	<b>944.171</b>
<b>Dönem net karı/(zararı) mutabakatı ile ilgili düzeltmeler:</b>		<b>2.165.902</b>	934.011
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	6, 7, 8,13	<b>2.008.559</b>	1.918.807
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		<b>1.159.970</b>	453.273
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ile ilgili düzeltmeler	10	<b>60.656</b>	57.139
Dava ve/veya ceza karşılıkları ile ilgili düzeltmeler	9	-	142.242
	9		
Diğer karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		<b>1.099.314</b>	253.892
Faiz (gelirleri) ve giderleri ile ilgili düzeltmeler	17	<b>(1.509.852)</b>	(1.588.671)
Faiz (gelirleri) ile ilgili düzeltmeler	17	<b>(1.513.002)</b>	(1.590.531)
Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler	17	<b>3.150</b>	1.860
Vergi gideri ile ilgili düzeltmeler		<b>565.260</b>	150.602
Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan (kazançları) ile ilgili düzeltmeler	16	<b>(558)</b>	-
Yatırım amaçlı gayrimenkullerin elden çıkarılmasından kaynaklanan (kazançları) ile ilgili düzeltmeler	16	<b>(57.477)</b>	-
<b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:</b>		<b>1.171.396</b>	4.196.891
Ticari alacaklardaki azalış (artış) ile ilgili düzeltmeler		<b>109.717</b>	36.262
İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki azalış (artış)		<b>(496)</b>	2.198
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki azalış (artış)		<b>110.213</b>	34.064
Stoklardaki azalışlar (artışlar) ile ilgili düzeltmeler		<b>644</b>	1.945
Ticari borçlardaki artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		<b>(39.423)</b>	(189.121)
İlişkili taraflara ticari borçlardaki artış (azalış)		<b>45.349</b>	(267.962)
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki artış (azalış)		<b>(84.772)</b>	78.841
Faaliyetler ile ilgili diğer borçlardaki artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		<b>(119.525)</b>	(721.475)
İlişkili olmayan taraflara faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış (azalış)		<b>(119.525)</b>	(721.475)
Ertelenmiş gelirlerdeki artış (azalış)		<b>1.209.588</b>	5.336.649
İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		<b>10.395</b>	(267.369)
Faaliyetlerle ilgili diğer varlıklardaki azalış (artış)		<b>10.395</b>	(267.369)
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları:		<b>5.773.412</b>	6.075.073
Maddi duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri		<b>2.113</b>	-
Maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	7	<b>(255.970)</b>	(775.914)
Yatırım amaçlı gayrimenkullerin satışından kaynaklanan nakit girişleri		<b>60.524</b>	-
Yatırım amaçlı gayrimenkul alımından kaynaklanan nakit çıkışları	6	<b>(390.296)</b>	(1.486.314)
Alınan faiz		<b>1.460.368</b>	1.606.575

Yatırım faaliyetlerinden elde edilen / (faaliyetlerinde kullanılan) nakit akışları:		<b>876.739</b>	(655.653)
İşletmenin kendi paylarını almasından kaynaklanan nakit çıkışları		-	(2.762.337)
Diğer nakit (çıkışları)	17	<b>(3.150)</b>	(1.860)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları:		<b>(3.150)</b>	(2.764.197)
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış		<b>6.647.001</b>	2.655.223
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri		<b>24.633.493</b>	21.978.270
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	3	<b>31.280.494</b>	24.633.493