

2026

# Finansal Analiz Rehberi



Kenan ilman

<https://finansanalitik.com/>

05.03.2026



# İçindekiler

Bölüm 1 — Finansal Analize Giriş .....	5
1.1 Finansal Analiz Nedir? .....	5
1.2 Finansal Analizin Amaçları .....	5
1.3 Finansal Analizin Kullanıcıları .....	6
1.4 Finansal Analizin Önemi .....	7
1.5 Finansal Analiz ve Veri Kaynakları .....	8
Bölüm 2 — Finansal Tabloların Analizi .....	9
2.1 Finansal Tabloların Finansal Analizdeki Rolü .....	9
2.2 Gelir Tablosu Analizi .....	9
2.3 Bilanço Analizi .....	12
2.4 Nakit Akış Tablosu Analizi .....	14
2.5 Finansal Tabloların Birlikte Analizi .....	15
Bölüm 3 — Finansal Analiz Yöntemleri .....	16
3.1 Finansal Analiz Yöntemlerine Genel Bakış.....	16
3.2 Yatay Analiz (Karşılaştırmalı Analiz).....	16
3.3 Dikey Analiz (Yüzde Yöntemi) .....	18
3.4 Trend Analizi.....	19
3.5 Karşılaştırmalı Finansal Analiz.....	19
3.6 Finansal Analiz Yöntemlerinin Birlikte Kullanılması .....	20
Bölüm 4 — Finansal Oran Analizi.....	21
4.1 Finansal Oran Analizine Genel Bakış .....	21
4.2 Likidite Oranları .....	21
4.3 Borçluluk Oranları.....	22
4.4 Karlılık Oranları.....	23
4.5 Faaliyet (Verimlilik) Oranları .....	25
4.6 Finansal Oran Analizinin Sınırlamaları.....	25



Bölüm 5 — Nakit Akışı Analizi ve Serbest Nakit Akımı .....	27
5.1 Nakit Akışı Analizinin Önemi.....	27
5.2 Nakit Akış Tablosunun Yapısı.....	27
5.3 İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışı.....	28
5.4 Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışı .....	28
5.5 Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışı .....	29
5.6 Serbest Nakit Akımı (Free Cash Flow) .....	29
5.7 FCFF ve FCFE.....	29
5.8 Nakit Akışı Analizinin Önemi.....	30
Bölüm 6 — Finansal Analiz ile Şirket Değerleme.....	31
6.1 Şirket Değerleme Kavramı .....	31
6.2 Finansal Analiz ve Değerleme İlişkisi.....	31
6.3 İndirgenmiş Nakit Akımı (DCF) Yöntemi .....	32
6.4 İskonto Oranı (WACC).....	32
6.5 Terminal Değer .....	33
6.6 Şirket Değerleme Sürecinde Dikkat Edilmesi Gereken Unsurlar .....	33
6.7 FinansAnalitik Araçları ile Şirket Değerleme.....	34
Bölüm 7 — Uygulamalı Finansal Analiz Örneği .....	35
7.1 Uygulama Çalışmasının Amacı .....	35
7.2 Örnek Şirket Finansal Verileri.....	35
7.3 Gelir Tablosu Analizi .....	36
7.4 Karlılık Analizi .....	37
7.5 Likidite Analizi .....	37
7.6 Borçluluk Analizi.....	37
7.7 Varlık Kullanım Verimliliği .....	38
7.8 Genel Değerlendirme .....	38
Bölüm 8 — Finansal Analizde Sık Yapılan Hatalar.....	39
8.1 Finansal Analiz Sürecinde Yapılan Yaygın Hatalar .....	39



8.2 Sadece Net Kâra Odaklanmak.....	39
8.3 Nakit Akışını Dikkate Almamak .....	40
8.4 Tek Bir Döneme Bakarak Analiz Yapmak .....	40
8.5 Sektör Karşılaştırması Yapmamak .....	41
8.6 Muhasebe Kalemlerini Yanlış Yorumlamak .....	41
8.7 Borçluluk Riskini Göz Ardı Etmek .....	41
8.8 Makroekonomik Faktörleri Dikkate Almamak.....	42
8.9 Finansal Analizde Bütüncül Yaklaşımın Önemi .....	42
Bölüm 9 — Finansal Analizin Stratejik Önemi ve Sonuç .....	44
9.1 Finansal Analizin İşletmeler Açısından Önemi.....	44
9.2 Yatırımcılar Açısından Finansal Analiz .....	44
9.3 Finans Profesyonelleri İçin Finansal Analiz.....	45
9.4 Finansal Analizin Geleceği .....	45
9.5 Sonuç .....	46



### **Yazar Hakkında:**

<https://finansanalitik.com/hakkimizda>

### **Online DCF Hesaplama**

<https://finansanalitik.com/finansal-analiz-dcf-hesaplama>

### **Finansal Analiz Araçları**

<https://finansanalitik.com/finansal-analiz>

### **Şirket Değerleme Hizmeti**

<https://finansanalitik.com/iletisim>

### **Online Eğitimler:**

<https://finansanalitik.com/online-egitimler>

### **Kitaplar:**

<https://finansanalitik.com/kitaplar>

### **Makaleler:**

<https://finansanalitik.com/yazilar>



# Bölüm 1 — Finansal Analize Giriş

## 1.1 Finansal Analiz Nedir?

Finansal analiz; bir işletmenin mali tablolarının incelenmesi, yorumlanması ve değerlendirilmesi yoluyla işletmenin finansal durumunun, performansının ve gelecekteki potansiyelinin anlaşılmasını amaçlayan sistematik bir analiz sürecidir. Bu analiz süreci; şirketin kârlılık düzeyi, likidite durumu, borçluluk yapısı, operasyonel verimliliği ve nakit üretme kapasitesi hakkında önemli bilgiler sağlar.

Finansal analiz yalnızca geçmiş verilerin incelenmesi ile sınırlı değildir. Aynı zamanda işletmenin gelecekteki performansına ilişkin çıkarımlar yapılmasına da yardımcı olur. Bu nedenle finansal analiz; yatırımcılar, kredi veren kuruluşlar, yöneticiler ve finans profesyonelleri tarafından yaygın olarak kullanılan önemli bir değerlendirme aracıdır.

Bir şirketin finansal tabloları, işletmenin ekonomik faaliyetlerinin sayısal bir özetini sunar. Ancak bu tablolar tek başına işletmenin gerçek performansını anlamak için yeterli değildir. Finansal analiz sayesinde bu veriler yorumlanarak işletmenin güçlü ve zayıf yönleri ortaya konabilir.

Finansal analiz sürecinde genellikle aşağıdaki temel araçlar kullanılır:

- Finansal oran analizi
- Yatay analiz (trend analizi)
- Dikey analiz (yüzde yöntemi)
- Nakit akışı analizi
- Karşılaştırmalı finansal analiz

Bu yöntemler kullanılarak işletmenin finansal yapısı daha detaylı bir şekilde incelenebilir ve farklı dönemler veya sektör ortalamaları ile karşılaştırmalar yapılabilir.

## 1.2 Finansal Analizin Amaçları

Finansal analiz, farklı kullanıcı grupları için farklı amaçlara hizmet eder. Genel olarak finansal analiz sürecinin temel amaçları aşağıdaki şekilde özetlenebilir:



### **Şirket performansının değerlendirilmesi**

Finansal analiz sayesinde işletmenin kârlılık düzeyi, büyüme performansı ve operasyonel verimliliği analiz edilebilir. Bu analizler, şirket yönetiminin stratejik kararlar almasına yardımcı olur.

### **Likidite durumunun belirlenmesi**

Bir işletmenin kısa vadeli yükümlülüklerini yerine getirebilme kapasitesi finansal analiz aracılığıyla ölçülebilir. Likidite analizleri özellikle kredi veren kurumlar açısından büyük önem taşır.

### **Borçluluk seviyesinin değerlendirilmesi**

Şirketin finansal yapısındaki borç oranı, finansal riskin önemli bir göstergesidir. Finansal analiz sayesinde şirketin borç seviyesinin sürdürülebilir olup olmadığı analiz edilebilir.

### **Yatırım kararlarının desteklenmesi**

Yatırımcılar, bir şirkete yatırım yapmadan önce o şirketin finansal durumunu analiz etmek isterler. Finansal analiz bu noktada yatırım kararlarını destekleyen önemli bilgiler sağlar.

### **Geleceğe yönelik tahminlerin yapılması**

Finansal analiz yalnızca geçmiş performansı incelemekle kalmaz; aynı zamanda gelecekteki büyüme, kârlılık ve nakit akışı potansiyeli hakkında da öngörüler sunar.

---

## **1.3 Finansal Analizin Kullanıcıları**

---

Finansal analiz farklı paydaşlar tarafından farklı amaçlarla kullanılmaktadır. Bu paydaşların başlıcaları aşağıda açıklanmıştır.

### **Yatırımcılar**

Hisse senedi yatırımcıları ve potansiyel yatırımcılar, bir şirketin finansal performansını analiz ederek yatırım kararlarını şekillendirirler. Kârlılık, büyüme potansiyeli ve borçluluk seviyesi yatırımcılar açısından önemli göstergelerdir.

### **Kredi veren kuruluşlar**



Bankalar ve finansal kurumlar, bir işletmeye kredi vermeden önce şirketin borç ödeme kapasitesini analiz ederler. Bu süreçte likidite oranları ve nakit akışları önemli bir rol oynar.

### **Şirket yöneticileri**

Şirket yönetimi finansal analiz sonuçlarını kullanarak işletmenin güçlü ve zayıf yönlerini belirleyebilir. Bu analizler stratejik planlama ve finansal yönetim açısından önemli bir araçtır.

### **Finans analistleri**

Profesyonel finans analistleri, şirketlerin performansını değerlendirmek ve yatırım tavsiyeleri oluşturmak amacıyla finansal analiz yöntemlerini kullanırlar.

### **Regülasyon ve denetim kurumları**

Bazı durumlarda kamu kurumları ve düzenleyici otoriteler de şirketlerin finansal durumlarını değerlendirmek amacıyla finansal analiz tekniklerinden yararlanırlar.

---

## **1.4 Finansal Analizin Önemi**

---

Günümüz iş dünyasında rekabetin artması ve finansal piyasaların daha karmaşık hale gelmesi nedeniyle finansal analiz giderek daha önemli bir hale gelmiştir.

Finansal analiz, işletmelerin yalnızca mevcut durumlarını anlamalarına değil, aynı zamanda gelecekte karşılaşılabilecekleri riskleri ve fırsatları da değerlendirmelerine yardımcı olur. Bu nedenle finansal analiz; stratejik yönetim, yatırım kararları ve finansal planlama açısından kritik bir rol oynamaktadır.

Özellikle yatırım kararları açısından finansal analiz büyük önem taşır. Bir şirketin finansal performansı, yatırımcıların o şirketin hisselerine yatırım yapıp yapmayacağı konusunda belirleyici faktörlerden biridir.

Ayrıca finansal analiz, şirketlerin sürdürülebilir büyüme stratejileri geliştirmesine de katkı sağlar. İşletmeler finansal analiz sayesinde hangi alanlarda iyileştirme yapılması gerektiğini belirleyebilir ve kaynaklarını daha etkin bir şekilde kullanabilirler.



## 1.5 Finansal Analiz ve Veri Kaynakları

Finansal analiz sürecinde kullanılan temel veri kaynakları şirketlerin yayımladığı finansal tablolarıdır. Bu tablolar genellikle aşağıdaki üç ana başlık altında toplanır:

- Gelir tablosu
- Bilanço
- Nakit akış tablosu

Bu finansal tablolar, işletmenin belirli bir dönem içindeki finansal faaliyetlerini detaylı bir şekilde ortaya koyar.

Finansal analiz yapılırken bu tabloların yanı sıra sektör verileri, makroekonomik göstergeler ve piyasa verileri de dikkate alınmalıdır. Örneğin faiz oranları, enflasyon oranları ve döviz kurları gibi makroekonomik faktörler şirketlerin finansal performansı üzerinde önemli etkilere sahiptir.

Finansal analiz süreçlerinde kullanılan verilerin doğru ve güvenilir olması son derece önemlidir. Yanlış veya eksik veriler analiz sonuçlarının hatalı olmasına yol açabilir.

Finansal analiz çalışmalarında çeşitli dijital araçlar da kullanılmaktadır. Bu araçlar sayesinde finansal oranlar hesaplanabilir, trend analizleri yapılabilir ve şirket değerlendirme modelleri oluşturulabilir.

Örneğin <https://finansanalitik.com/> platformunda yer alan finansal analiz araçları, kullanıcıların çeşitli finansal hesaplamaları hızlı ve pratik bir şekilde gerçekleştirmesine yardımcı olmaktadır.



## Bölüm 2 — Finansal Tabloların Analizi

### 2.1 Finansal Tabloların Finansal Analizdeki Rolü

Finansal analiz çalışmalarının temelini işletmeler tarafından yayımlanan finansal tablolar oluşturur. Finansal tablolar, bir şirketin belirli bir dönem içindeki finansal performansını ve mali durumunu sayısal olarak ortaya koyan raporlardır.

Bu tablolar sayesinde işletmenin gelir yaratma kapasitesi, varlık yapısı, borçluluk seviyesi ve nakit üretme gücü analiz edilebilir. Finansal tabloların doğru bir şekilde yorumlanması, şirket performansının değerlendirilmesinde kritik bir rol oynar.

Finansal analiz sürecinde en sık kullanılan üç temel finansal tablo bulunmaktadır:

- Gelir Tablosu
- Bilanço
- Nakit Akış Tablosu

Bu tablolar birlikte değerlendirildiğinde işletmenin finansal durumu hakkında kapsamlı bir değerlendirme yapılabilir.

### 2.2 Gelir Tablosu Analizi

Gelir tablosu, bir işletmenin belirli bir dönem içerisinde elde ettiği gelirleri, katlandığı giderleri ve dönem sonunda elde ettiği kâr veya zararı gösteren finansal tablodur.

Gelir tablosu sayesinde işletmenin faaliyet performansı ve kârlılık düzeyi analiz edilebilir.

Gelir tablosunun temel amacı işletmenin faaliyetlerinden ne kadar gelir elde ettiğini ve bu gelirlerden ne kadar kâr üretebildiğini ortaya koymaktır.

Bir gelir tablosunda genellikle aşağıdaki temel kalemler yer almaktadır.

#### **Net Satışlar**



Net satışlar, işletmenin faaliyetlerinden elde ettiği toplam satış gelirlerinden satış indirimleri ve iadeler düşüldükten sonra kalan tutarı ifade eder.

Net satışlar, bir işletmenin büyüme performansını değerlendirmek açısından önemli bir göstergedir. Satışların yıllar içerisindeki gelişimi şirketin büyüme trendini ortaya koyar.

### **Satışların Maliyeti**

Satışların maliyeti, işletmenin sattığı mal veya hizmetlerin üretimi için katlandığı doğrudan maliyetleri ifade eder.

Bu maliyetler genellikle aşağıdaki unsurlardan oluşur:

- Hammadde maliyetleri
- Direkt işçilik giderleri
- Üretimle doğrudan ilişkili diğer maliyetler

Satışların maliyeti ile net satışlar arasındaki ilişki işletmenin üretim verimliliği hakkında önemli bilgiler sağlar.

### **Brüt Kar**

Brüt kar, net satışlardan satışların maliyetinin çıkarılması ile hesaplanır.

Formül:

$$\text{Brüt Kar} = \text{Net Satışlar} - \text{Satışların Maliyeti}$$

Brüt kar, işletmenin temel faaliyetlerinden elde ettiği ilk kârlılık seviyesini gösterir. Bu nedenle şirketin operasyonel verimliliğinin önemli bir göstergesidir.

Brüt kar marjı ise aşağıdaki şekilde hesaplanır:

$$\text{Brüt Kar Marjı} = \text{Brüt Kar} / \text{Net Satışlar}$$

Bu oran işletmenin satışlarından ne kadar brüt kâr elde ettiğini gösterir.

### **Faaliyet Giderleri**

Faaliyet giderleri, işletmenin satış ve üretim faaliyetlerini sürdürebilmek için katlandığı işletme giderlerini ifade eder.

Bu giderler genellikle aşağıdaki kalemleri içerir:



- Pazarlama ve satış giderleri
- Genel yönetim giderleri
- Araştırma ve geliştirme giderleri

Faaliyet giderlerinin satışlara oranı işletmenin maliyet kontrolü açısından önemli bir göstergedir.

### **Faaliyet Karı**

Faaliyet karı, işletmenin ana faaliyetlerinden elde ettiği kârlılığını gösterir.

Formül:

Faaliyet Karı = Brüt Kar – Faaliyet Giderleri

Faaliyet karı işletmenin operasyonel performansını değerlendirmek için kullanılan önemli bir göstergedir.

### **FAVÖK (Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar)**

FAVÖK, işletmenin operasyonel faaliyetlerinden elde ettiği nakit benzeri kârı gösteren önemli bir performans göstergesidir.

FAVÖK hesaplanırken aşağıdaki kalemler dikkate alınır:

- Faiz giderleri hariç tutulur
- Vergi giderleri hariç tutulur
- Amortisman ve itfa payları hariç tutulur

Bu nedenle FAVÖK, şirketin operasyonel kârlılığını değerlendirmek açısından yaygın olarak kullanılan bir göstergedir.

FAVÖK marjı aşağıdaki şekilde hesaplanır:

FAVÖK Marjı = FAVÖK / Net Satışlar

### **Net Dönem Karı**

Net dönem karı, işletmenin tüm gelir ve giderleri dikkate alındıktan sonra elde ettiği nihai kârı ifade eder.

Net kar aşağıdaki unsurların etkisi altında oluşur:

- faaliyet karı



- finansman giderleri
- vergi giderleri
- diğer gelir ve giderler

Net kar yatırımcılar açısından önemli bir performans göstergesi olmakla birlikte tek başına şirket performansını değerlendirmek için yeterli değildir.

---

## 2.3 Bilanço Analizi

---

Bilanço, bir işletmenin belirli bir tarihte sahip olduğu varlıkları ve bu varlıkların hangi kaynaklarla finanse edildiğini gösteren finansal tablodur.

Bilanço temel olarak üç ana bölümden oluşur:

- Varlıklar
- Yükümlülükler
- Özsermaye

Bilançonun temel eşitliği şu şekildedir:

$\text{Varlıklar} = \text{Borçlar} + \text{Özsermaye}$

Bu eşitlik muhasebenin temel prensiplerinden biridir.

### **Dönen Varlıklar**

Dönen varlıklar, işletmenin kısa süre içerisinde nakde çevirebileceği varlıklardır.

Başlıca dönen varlık kalemleri şunlardır:

- Nakit ve nakit benzerleri
- Ticari alacaklar
- Stoklar
- Diğer kısa vadeli varlıklar

Dönen varlıklar işletmenin kısa vadeli finansal esnekliği açısından önemli bir göstergedir.

### **Duran Varlıklar**

Duran varlıklar işletmenin uzun vadeli faaliyetlerinde kullanılan varlıklardır.



Bu varlıklar genellikle aşağıdaki kalemlerden oluşur:

- Maddi duran varlıklar
- Maddi olmayan duran varlıklar
- finansal yatırımlar

Duran varlıklar şirketin uzun vadeli üretim kapasitesi hakkında önemli bilgiler sunar.

### **Kısa Vadeli Yükümlülükler**

Kısa vadeli yükümlülükler işletmenin bir yıl içerisinde ödemesi gereken borçlarını ifade eder.

Başlıca kısa vadeli borç kalemleri şunlardır:

- ticari borçlar
- kısa vadeli finansal borçlar
- ödenecek vergiler
- diğer kısa vadeli yükümlülükler

### **Uzun Vadeli Yükümlülükler**

Uzun vadeli yükümlülükler işletmenin bir yıldan daha uzun vadede ödemesi gereken borçlarıdır.

Bu kalemler genellikle aşağıdakileri içerir:

- uzun vadeli banka kredileri
- tahvil borçları
- finansal kiralama borçları

### **Özsermaye**

Özsermaye işletmenin ortaklarına ait olan finansal kaynakları ifade eder.

Başlıca özsermaye kalemleri şunlardır:

- ödenmiş sermaye
- geçmiş yıl karları



- dönem net karı

Özsermaye şirketin finansal sağlamlığının önemli bir göstergesidir.

---

## 2.4 Nakit Akış Tablosu Analizi

---

Nakit akış tablosu, işletmenin belirli bir dönem içerisinde gerçekleştirdiği nakit giriş ve çıkışlarını gösteren finansal tablodur.

Nakit akış tablosu üç ana bölümden oluşur:

- İşletme faaliyetlerinden nakit akışı
- Yatırım faaliyetlerinden nakit akışı
- Finansman faaliyetlerinden nakit akışı

### **İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışı**

Bu bölüm işletmenin ana faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışını gösterir.

Pozitif işletme nakit akışı genellikle sağlıklı bir şirketin göstergesidir.

### **Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışı**

Bu bölüm şirketin yaptığı yatırımlarla ilgili nakit hareketlerini gösterir.

Örneğin:

- makine yatırımları
- bina yatırımları
- finansal yatırımlar

### **Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışı**

Bu bölüm işletmenin finansman faaliyetleri ile ilgili nakit hareketlerini gösterir.

Örneğin:

- kredi kullanımı
- kredi geri ödemeleri
- temettü ödemeleri



## 2.5 Finansal Tabloların Birlikte Analizi

Finansal tablolar tek başına analiz edildiğinde sınırlı bilgi sunabilir. Bu nedenle finansal analiz çalışmalarında gelir tablosu, bilanço ve nakit akış tablosu birlikte değerlendirilmelidir.

Örneğin bir şirket yüksek net kâr açıklayabilir. Ancak aynı dönemde işletme faaliyetlerinden negatif nakit akışı üretmiş olabilir. Bu durum şirketin kârlılığının sürdürülebilir olup olmadığı konusunda soru işaretleri yaratabilir.

Benzer şekilde satış gelirleri hızla artan bir şirketin aynı zamanda borçluluk seviyesinin de hızla artması finansal riskin yükseldiğine işaret edebilir.

Bu nedenle finansal analiz sürecinde finansal tabloların bütüncül bir bakış açısıyla değerlendirilmesi büyük önem taşımaktadır.



## Bölüm 3 — Finansal Analiz Yöntemleri

### 3.1 Finansal Analiz Yöntemlerine Genel Bakış

Finansal tablolar tek başına incelendiğinde işletmenin performansı hakkında sınırlı bilgi sunabilir. Bu nedenle finansal tabloların daha anlamlı bir şekilde yorumlanabilmesi için çeşitli finansal analiz yöntemleri geliştirilmiştir.

Finansal analiz yöntemleri sayesinde şirketin finansal performansı farklı açılardan incelenebilir, zaman içerisindeki değişimler analiz edilebilir ve sektör karşılaştırmaları yapılabilir.

Finansal analiz çalışmalarında en yaygın kullanılan yöntemler aşağıdaki şekilde sıralanabilir:

- Yatay analiz
- Dikey analiz
- Trend analizi
- Karşılaştırmalı analiz
- Finansal oran analizi

Bu yöntemlerin birlikte kullanılması finansal tabloların daha kapsamlı bir şekilde değerlendirilmesine yardımcı olur.

### 3.2 Yatay Analiz (Karşılaştırmalı Analiz)

Yatay analiz, bir işletmenin finansal tablolarındaki kalemlerin farklı dönemler arasında karşılaştırılması yoluyla yapılan analiz yöntemidir.

Bu analiz yöntemi sayesinde işletmenin gelirleri, giderleri, varlıkları ve borçları gibi finansal kalemlerin zaman içerisindeki değişimi incelenebilir.

Yatay analiz genellikle aşağıdaki iki şekilde yapılır:

- mutlak değişim analizi
- yüzde değişim analizi



## Mutlak Değişim Analizi

Mutlak değişim analizi, finansal tablo kalemlerinin dönemler arasındaki farkını hesaplamaya dayanır.

Örnek:

2023 Net Satışlar: 100 milyon TL

2024 Net Satışlar: 130 milyon TL

Mutlak artış:

130 milyon – 100 milyon = 30 milyon TL

Bu analiz sayesinde satışların ne kadar arttığı veya azaldığı belirlenebilir.

## Yüzde Değişim Analizi

Yüzde değişim analizi, finansal tablo kalemlerinin dönemler arasındaki değişimini yüzde olarak ifade eder.

Formül:

Yüzde Değişim = (Yeni Dönem – Eski Dönem) / Eski Dönem

Örnek:

2023 satışlar: 100 milyon TL

2024 satışlar: 130 milyon TL

Yüzde artış:

$(130 - 100) / 100 = \%30$

Bu analiz yöntemi özellikle şirket büyümesini değerlendirmek için oldukça faydalıdır.

## Yatay Analizin Önemi

Yatay analiz sayesinde aşağıdaki konular değerlendirilebilir:

- şirket büyüme performansı
- maliyetlerdeki değişim
- kârlılık gelişimi
- varlık yapısındaki değişim



Ancak yatay analiz yapılırken yalnızca tek bir yıl karşılaştırması yapmak yerine birkaç yıllık verilerin birlikte incelenmesi daha sağlıklı sonuçlar verir.

### 3.3 Dikey Analiz (Yüzde Yöntemi)

Dikey analiz, finansal tablo kalemlerinin belirli bir referans kaleme oranlanarak analiz edilmesi yöntemidir.

Bu analiz yöntemi sayesinde finansal tablo kalemlerinin toplam içindeki payı belirlenebilir.

Dikey analiz genellikle aşağıdaki şekillerde uygulanır:

- gelir tablosu analizi
- bilanço analizi

#### **Gelir Tablosunda Dikey Analiz**

Gelir tablosu analizinde genellikle net satışlar %100 kabul edilir ve diğer tüm kalemler net satışlara oranlanır.

Örnek:

Net Satışlar: %100

Satışların Maliyeti: %60

Brüt Kar: %40

Faaliyet Giderleri: %20

Net Kar: %12

Bu analiz yöntemi sayesinde şirketin maliyet yapısı ve kârlılık düzeyi daha kolay anlaşılabilir.

#### **Bilançoda Dikey Analiz**

Bilançoda yapılan dikey analizde genellikle toplam varlıklar %100 kabul edilir.

Örnek:

Toplam Varlıklar: %100

Dönen Varlıklar: %45

Duran Varlıklar: %55

Toplam Borçlar: %60

Özsermaye: %40



Bu analiz yöntemi şirketin finansal yapısının anlaşılmasına yardımcı olur.

### 3.4 Trend Analizi

Trend analizi, finansal tablo kalemlerinin uzun dönem içerisindeki gelişimini inceleyen analiz yöntemidir.

Trend analizinde genellikle bir baz yıl belirlenir ve diğer yılların verileri bu baz yıl ile karşılaştırılır.

Örnek:

Baz yıl: 2020

Yıl	Satışlar	Endeks
2020	100	100
2021	120	120
2022	140	140
2023	180	180

Bu analiz sayesinde şirketin büyüme eğilimi daha net bir şekilde görülebilir.

Trend analizi özellikle aşağıdaki alanlarda faydalıdır:

- satış büyümesi
- kârlılık gelişimi
- varlık artışı
- borçluluk değişimi

### 3.5 Karşılaştırmalı Finansal Analiz

Karşılaştırmalı finansal analiz, bir şirketin finansal performansının diğer şirketler veya sektör ortalamaları ile karşılaştırılması yöntemidir.

Bu analiz sayesinde şirketin sektör içerisindeki konumu belirlenebilir.

Örneğin bir şirketin net kar marjı %8 olabilir. Ancak sektör ortalaması %15 ise şirketin kârlılık performansı sektör ortalamasının altında kabul edilebilir.

Karşılaştırmalı analiz aşağıdaki alanlarda yaygın olarak kullanılır:



- kârlılık oranları
- borçluluk oranları
- büyüme oranları
- verimlilik göstergeleri

---

### 3.6 Finansal Analiz Yöntemlerinin Birlikte Kullanılması

---

Finansal analiz yöntemlerinin her biri farklı bir bakış açısı sunar. Bu nedenle finansal tabloların daha doğru bir şekilde yorumlanabilmesi için bu yöntemlerin birlikte kullanılması önemlidir.

Örneğin bir şirketin satışları yatay analiz ile hızla artıyor gibi görünebilir. Ancak dikey analiz yapıldığında maliyetlerin satışlara oranının da hızla arttığı görülebilir. Bu durum şirketin kârlılığının baskı altında olduğunu gösterebilir.

Benzer şekilde trend analizi şirketin uzun vadeli büyüme eğilimini ortaya koyarken karşılaştırmalı analiz şirketin sektör içerisindeki rekabet gücünü değerlendirmeye yardımcı olur.

Bu nedenle profesyonel finansal analiz çalışmalarında farklı analiz yöntemlerinin birlikte kullanılması önerilmektedir.



## Bölüm 4 — Finansal Oran Analizi

### 4.1 Finansal Oran Analizine Genel Bakış

Finansal oran analizi, işletmelerin finansal tablolarındaki çeşitli kalemler arasındaki ilişkileri inceleyerek şirketin finansal durumunu değerlendirmeye yönelik kullanılan analiz yöntemidir.

Finansal oranlar sayesinde şirketin likidite durumu, borçluluk seviyesi, kârlılık performansı ve faaliyet verimliliği hakkında önemli bilgiler elde edilebilir.

Finansal oran analizi hem yatırımcılar hem de kredi veren kuruluşlar tarafından yaygın olarak kullanılmaktadır. Bu analiz yöntemi sayesinde işletmenin finansal performansı daha kolay bir şekilde yorumlanabilir.

Finansal oranlar genellikle aşağıdaki temel kategoriler altında incelenir:

- Likidite oranları
- Borçluluk oranları
- Karlılık oranları
- Faaliyet (verimlilik) oranları
- Piyasa oranları

Bu oranların birlikte değerlendirilmesi şirketin finansal yapısı hakkında daha kapsamlı bir analiz yapılmasına yardımcı olur.

### 4.2 Likidite Oranları

Likidite oranları, bir işletmenin kısa vadeli borçlarını ödeme kapasitesini ölçmek amacıyla kullanılan finansal göstergelerdir.

Bu oranlar özellikle bankalar ve kredi veren kuruluşlar açısından büyük önem taşır. Çünkü bir şirketin kısa vadeli borçlarını ödeyebilme gücü finansal sağlığının önemli bir göstergesidir.

#### **Cari Oran**

Cari oran, işletmenin dönen varlıklarının kısa vadeli yükümlülüklerine oranını gösterir.



Formül:

$$\text{Cari Oran} = \text{Dönen Varlıklar} / \text{Kısa Vadeli Yükümlülükler}$$

Bu oran şirketin kısa vadeli borçlarını ödeme kapasitesini gösterir.

Genel olarak cari oranın **1,5 ile 2 arasında olması** sağlıklı bir finansal yapı olarak kabul edilmektedir. Ancak bu oran sektörlere göre farklılık gösterebilir.

### **Asit-Test Oranı (Likidite Oranı)**

Asit-test oranı, cari orana benzer şekilde işletmenin kısa vadeli borç ödeme kapasitesini ölçer. Ancak bu oran hesaplanırken stoklar dikkate alınmaz.

Formül:

$$\text{Asit-Test Oranı} = (\text{Dönen Varlıklar} - \text{Stoklar}) / \text{Kısa Vadeli Yükümlülükler}$$

Bu oran şirketin daha likit varlıklarla borçlarını ödeme kapasitesini gösterir.

Genellikle **1 seviyesinin üzerinde olması** olumlu bir durum olarak değerlendirilir.

### **Nakit Oranı**

Nakit oranı, işletmenin en likit varlıkları olan nakit ve nakit benzerlerinin kısa vadeli borçlara oranını gösterir.

Formül:

$$\text{Nakit Oranı} = \text{Nakit ve Nakit Benzerleri} / \text{Kısa Vadeli Yükümlülükler}$$

Bu oran şirketin kısa vadeli borçlarını yalnızca nakit varlıkları ile ödeyebilme kapasitesini ölçer.

---

## **4.3 Borçluluk Oranları**

---

Borçluluk oranları, işletmenin finansal yapısındaki borç seviyesini ve finansal riskini değerlendirmek amacıyla kullanılan oranlardır.

Bu oranlar sayesinde şirketin faaliyetlerini ne ölçüde borç ile finanse ettiği analiz edilebilir.

### **Borç / Özsermaye Oranı**



Borç / özsermaye oranı, işletmenin toplam borçlarının özsermayesine oranını gösterir.

Formül:

$$\text{Borç / Özsermaye} = \text{Toplam Borçlar / Özsermaye}$$

Bu oran şirketin finansal kaldıraç seviyesini gösterir.

Yüksek borç/özsermaye oranı şirketin finansal riskinin yüksek olduğunu gösterebilir.

### **Borç / Toplam Varlık Oranı**

Bu oran şirketin varlıklarının ne kadarının borç ile finanse edildiğini gösterir.

Formül:

$$\text{Borç / Varlık} = \text{Toplam Borçlar / Toplam Varlıklar}$$

Bu oran şirketin finansal yapısının ne kadarının borca dayandığını gösterir.

### **Faiz Karşılama Oranı**

Faiz karşılama oranı, işletmenin faaliyet kârı ile faiz giderlerini ne ölçüde karşılayabildiğini gösterir.

Formül:

$$\text{Faiz Karşılama Oranı} = \text{Faaliyet Karı / Faiz Giderleri}$$

Bu oran şirketin borç ödeme kapasitesini değerlendirmek açısından önemli bir göstergedir.

---

## **4.4 Karlılık Oranları**

---

Karlılık oranları, işletmenin faaliyetlerinden ne kadar kâr elde ettiğini ölçmek amacıyla kullanılan finansal oranlardır.

Bu oranlar yatırımcılar açısından oldukça önemlidir.

### **Brüt Kar Marjı**

Brüt kar marjı, şirketin satışlarından elde ettiği brüt kârın satışlara oranını gösterir.

Formül:



Brüt Kar Marjı = Brüt Kar / Net Satışlar

Bu oran şirketin üretim ve satış maliyetlerini ne kadar etkin yönettiğini gösterir.

### **FAVÖK Marjı**

FAVÖK marjı, şirketin operasyonel faaliyetlerinden elde ettiği kârın satışlara oranını gösterir.

Formül:

FAVÖK Marjı = FAVÖK / Net Satışlar

Bu oran şirketin operasyonel kârlılığını değerlendirmek açısından önemli bir göstergedir.

### **Net Kar Marjı**

Net kar marjı, şirketin net kârının satışlara oranını gösterir.

Formül:

Net Kar Marjı = Net Kar / Net Satışlar

Bu oran işletmenin toplam kârlılığını gösterir.

### **Aktif Karlılığı (ROA)**

ROA, şirketin sahip olduğu toplam varlıkları ne kadar verimli kullandığını gösterir.

Formül:

ROA = Net Kar / Toplam Varlıklar

### **Özsermaye Karlılığı (ROE)**

ROE, şirketin ortaklarının yatırdığı sermaye üzerinden ne kadar kâr elde edildiğini gösterir.

Formül:

ROE = Net Kar / Özsermaye

ROE yatırımcılar açısından en önemli performans göstergelerinden biridir.



## 4.5 Faaliyet (Verimlilik) Oranları

Faaliyet oranları işletmenin varlıklarını ne kadar etkin kullandığını ölçmek amacıyla kullanılan oranlardır.

### Stok Devir Hızı

Stok devir hızı işletmenin stoklarını ne kadar hızlı sattığını gösterir.

Formül:

$$\text{Stok Devir Hızı} = \text{Satışların Maliyeti} / \text{Ortalama Stok}$$

Yüksek stok devir hızı genellikle işletmenin stoklarını hızlı bir şekilde sattığını gösterir.

### Alacak Devir Hızı

Alacak devir hızı işletmenin müşterilerinden alacaklarını ne kadar hızlı tahsil ettiğini gösterir.

Formül:

$$\text{Alacak Devir Hızı} = \text{Net Satışlar} / \text{Ticari Alacaklar}$$

Bu oran şirketin tahsilat performansını değerlendirmek açısından önemlidir.

### Aktif Devir Hızı

Aktif devir hızı işletmenin varlıklarını kullanarak ne kadar satış ürettiğini gösterir.

Formül:

$$\text{Aktif Devir Hızı} = \text{Net Satışlar} / \text{Toplam Varlıklar}$$

Bu oran şirketin varlık kullanım verimliliğini ölçer.

## 4.6 Finansal Oran Analizinin Sınırlamaları

Finansal oran analizi oldukça faydalı bir analiz yöntemi olmakla birlikte bazı sınırlamalara sahiptir.

Öncelikle finansal oranların tek başına değerlendirilmesi yanıltıcı sonuçlara yol açabilir. Bu nedenle oranların geçmiş dönem verileri ve sektör ortalamaları ile birlikte değerlendirilmesi önemlidir.



Ayrıca farklı muhasebe politikaları kullanan şirketlerin finansal tabloları karşılaştırılırken dikkatli olunmalıdır. Muhasebe yöntemlerindeki farklılıklar finansal oranların yorumlanmasını zorlaştırabilir.

Bunun yanı sıra finansal oranlar geçmiş verilere dayandığı için gelecekteki performansı kesin olarak tahmin etmek mümkün değildir.

Bu nedenle finansal oran analizi yapılırken makroekonomik koşullar, sektör dinamikleri ve şirketin stratejik planları gibi faktörler de dikkate alınmalıdır.



## Bölüm 5 — Nakit Akışı Analizi ve Serbest Nakit Akımı

### 5.1 Nakit Akışı Analizinin Önemi

Bir işletmenin finansal performansını değerlendirirken yalnızca kârlılık göstergelerine bakmak çoğu zaman yeterli değildir. Çünkü bir şirket muhasebe açısından kârlı görünebilir ancak aynı dönemde nakit sıkıntısı yaşayabilir.

Bu nedenle finansal analiz çalışmalarında nakit akışı analizinin yapılması büyük önem taşır.

Nakit akışı analizi, bir işletmenin belirli bir dönem içerisinde gerçekleştirdiği nakit giriş ve çıkışlarını inceleyerek işletmenin gerçek finansal durumunu ortaya koymayı amaçlar.

Nakit akışı analizinin temel amaçları şunlardır:

- işletmenin nakit üretme kapasitesini değerlendirmek
- borç ödeme gücünü analiz etmek
- yatırım kapasitesini değerlendirmek
- finansal sürdürülebilirliği incelemek

Sağlıklı bir işletme uzun vadede faaliyetlerinden düzenli olarak pozitif nakit akışı üretmelidir.

### 5.2 Nakit Akış Tablosunun Yapısı

Nakit akış tablosu üç temel bölümden oluşur:

- İşletme faaliyetlerinden nakit akışı
- Yatırım faaliyetlerinden nakit akışı
- Finansman faaliyetlerinden nakit akışı

Bu üç bölüm birlikte değerlendirildiğinde işletmenin nakit yaratma ve finansman yapısı hakkında kapsamlı bilgiler elde edilebilir.



## 5.3 İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışı

İşletme faaliyetlerinden nakit akışı, şirketin ana faaliyetlerinden elde ettiği nakit giriş ve çıkışlarını gösterir.

Bu bölümde genellikle aşağıdaki kalemler yer alır:

- net dönem karı
- amortisman ve itfa payları
- ticari alacaklardaki değişim
- stoklardaki değişim
- ticari borçlardaki değişim

İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışı bir şirketin operasyonel sağlığının en önemli göstergelerinden biridir.

Uzun vadede sağlıklı bir şirketin işletme faaliyetlerinden **pozitif ve sürdürülebilir nakit akışı üretmesi beklenir.**

## 5.4 Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışı

Yatırım faaliyetlerinden nakit akışı, şirketin yaptığı yatırım harcamaları ile ilgili nakit hareketlerini gösterir.

Bu bölüm genellikle aşağıdaki işlemleri içerir:

- makine ve ekipman yatırımları
- bina yatırımları
- maddi olmayan duran varlık yatırımları
- finansal yatırımlar

Çoğu büyüyen şirket yatırım faaliyetleri nedeniyle bu bölümde negatif nakit akışı gösterebilir. Bu durum her zaman olumsuz bir durum değildir. Çünkü yatırımlar şirketin gelecekteki büyüme potansiyelini artırabilir.



---

## 5.5 Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışı

---

Finansman faaliyetlerinden nakit akışı şirketin borçlanma ve sermaye işlemleri ile ilgili nakit hareketlerini gösterir.

Bu bölüm genellikle aşağıdaki işlemleri içerir:

- banka kredilerinin kullanımı
- kredi geri ödemeleri
- tahvil ihraçları
- temettü ödemeleri
- sermaye artırımları

Finansman faaliyetleri şirketin faaliyetlerini finanse etmek için kullandığı kaynakları gösterir.

---

## 5.6 Serbest Nakit Akımı (Free Cash Flow)

---

Serbest nakit akımı, bir işletmenin faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışından yatırım harcamaları düşüldükten sonra kalan nakdi ifade eder.

Serbest nakit akımı şirket değerlemesinde en önemli kavramlardan biridir.

Serbest nakit akımı aşağıdaki şekilde hesaplanabilir:

Serbest Nakit Akımı = İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışı – Yatırım Harcamaları

Serbest nakit akımı şirketin borçlarını ödemek, temettü dağıtmak veya yeni yatırımlar yapmak için kullanabileceği nakdi gösterir.

---

## 5.7 FCFF ve FCFE

---

Serbest nakit akımı analizinde iki temel kavram bulunmaktadır:

- FCFF (Firmaya Serbest Nakit Akımı)
- FCFE (Özsermayeye Serbest Nakit Akımı)

### FCFF (Free Cash Flow to Firm)

FCFF, işletmenin hem borç verenlere hem de ortaklara dağıtabileceği nakit akışını ifade eder.



Basit bir hesaplama yöntemi aşağıdaki şekilde ifade edilebilir:

$$FCFF = FAVÖK - Vergiler - Yatırım Harcamaları - Net İşletme Sermayesi Artışı$$

FCFF genellikle **şirket değerlendirme çalışmalarında** kullanılmaktadır.

### **FCFE (Free Cash Flow to Equity)**

FCFE ise yalnızca şirket ortaklarına dağıtılabilecek nakit akışını ifade eder.

FCFE hesaplamasında borçlanma ve borç geri ödemeleri de dikkate alınır.

Basit bir ifade ile:

$$FCFE = \text{Net Kar} + \text{Amortisman} - \text{Yatırım Harcamaları} - \text{Net İşletme Sermayesi Artışı} + \text{Net Borçlanma}$$

FCFE özellikle özsermaye değerlemesi yapılırken kullanılır.

---

## **5.8 Nakit Akışı Analizinin Önemi**

---

Nakit akışı analizi yatırımcılar ve finans profesyonelleri açısından büyük önem taşımaktadır.

Çünkü bir şirket muhasebe açısından yüksek kâr açıklasa bile nakit üretme kapasitesi zayıf olabilir. Bu durum şirketin uzun vadeli finansal sürdürülebilirliği açısından risk oluşturabilir.

Bu nedenle profesyonel finansal analiz çalışmalarında kârlılık analizinin yanı sıra mutlaka nakit akışı analizi de yapılmalıdır.

Özellikle şirket değerlendirme çalışmalarında serbest nakit akımı kavramı kritik bir rol oynamaktadır. Bir şirketin değeri büyük ölçüde gelecekte yaratacağı nakit akımlarına bağlıdır.

Finansal analiz sürecinde nakit akışı analizinin yapılması yatırım kararlarının daha sağlıklı bir şekilde verilmesine yardımcı olur.



## Bölüm 6 — Finansal Analiz ile Şirket Değerleme

### 6.1 Şirket Değerleme Kavramı

Şirket değerlendirme, bir işletmenin ekonomik değerinin belirlenmesi sürecidir. Bu süreçte şirketin mevcut finansal durumu, gelecekteki büyüme potansiyeli ve yaratması beklenen nakit akımları dikkate alınır.

Şirket değerlendirme çalışmaları birçok farklı amaç için yapılabilir. Bu amaçlar arasında aşağıdakiler yer almaktadır:

- şirket satın alma ve birleşmeleri
- yatırım kararları
- halka arz süreçleri
- finansal raporlama
- stratejik planlama

Bir şirketin değeri yalnızca mevcut finansal performansına bağlı değildir. Aynı zamanda şirketin gelecekte yaratabileceği gelir ve nakit akımları da değerlendirme sürecinde önemli bir rol oynar.

Bu nedenle finansal analiz, şirket değerlendirme çalışmalarının temelini oluşturan önemli bir araçtır.

### 6.2 Finansal Analiz ve Değerleme İlişkisi

Finansal analiz, şirket değerlendirme sürecinde kullanılan temel verileri ve göstergeleri ortaya koyar. Bir şirketin finansal performansı, büyüme potansiyeli ve risk seviyesi değerlendirme çalışmaları açısından kritik öneme sahiptir.

Finansal analiz sürecinde incelenen bazı göstergeler doğrudan şirket değerlemesini etkiler. Bu göstergeler arasında aşağıdakiler yer alır:

- satış büyüme oranı
- kârlılık marjları
- borçluluk seviyesi
- nakit akışı kapasitesi



- yatırım harcamaları

Bu göstergeler analiz edilerek şirketin gelecekte yaratabileceği nakit akımları hakkında tahminler yapılabilir.

Örneğin yüksek kârlılık marjına sahip ve düzenli nakit akışı üreten bir şirket genellikle daha yüksek bir değerlendirme seviyesine sahip olur.

---

### 6.3 İndirgenmiş Nakit Akımı (DCF) Yöntemi

---

Şirket değerlendirme çalışmalarında en yaygın kullanılan yöntemlerden biri indirgenmiş nakit akımı yöntemidir.

İndirgenmiş nakit akımı yöntemi (Discounted Cash Flow – DCF), şirketin gelecekte yaratması beklenen nakit akımlarının bugünkü değerinin hesaplanmasına dayanır.

Bu yöntemde temel mantık şu şekildedir:

Bir şirketin değeri, gelecekte yaratacağı nakit akımlarının bugünkü değerlerinin toplamına eşittir.

DCF yönteminde aşağıdaki adımlar uygulanır:

1. Gelecek dönem nakit akımlarının tahmin edilmesi
2. Uygun iskonto oranının belirlenmesi
3. Terminal değer hesaplanması
4. Nakit akımlarının bugünkü değere indirgenmesi

Bu adımlar sonucunda şirketin toplam değeri hesaplanabilir.

---

### 6.4 İskonto Oranı (WACC)

---

DCF analizinde kullanılan en önemli parametrelerden biri iskonto oranıdır.

İskonto oranı genellikle **Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (Weighted Average Cost of Capital – WACC)** olarak hesaplanır.

WACC, bir şirketin faaliyetlerini finanse etmek için kullandığı sermayenin ortalama maliyetini ifade eder.

WACC hesaplanırken aşağıdaki unsurlar dikkate alınır:



- özsermaye maliyeti
- borç maliyeti
- sermaye yapısı

Basitleştirilmiş WACC formülü şu şekildedir:

$WACC = (\text{Özsermaye} / \text{Toplam Sermaye}) \times \text{Özsermaye Maliyeti}$

- $(\text{Borç} / \text{Toplam Sermaye}) \times \text{Borç Maliyeti} \times (1 - \text{Vergi Oranı})$

WACC oranı, şirketin gelecekte yaratacağı nakit akımlarının bugünkü değere indirgenmesinde kullanılır.

---

## 6.5 Terminal Değer

---

DCF analizinde projeksiyon dönemi genellikle sınırlı bir süreyi kapsar. Bu süre çoğunlukla 5 ila 10 yıl arasında değişmektedir.

Ancak şirketlerin faaliyetleri bu dönemle sınırlı değildir. Bu nedenle projeksiyon döneminden sonraki değer **terminal değer** olarak hesaplanır.

Terminal değer genellikle aşağıdaki formül kullanılarak hesaplanır:

$\text{Terminal Değer} = \text{Son Yıl Nakit Akımı} \times (1 + g) / (WACC - g)$

Burada g, şirketin uzun vadeli büyüme oranını ifade eder.

Terminal değer çoğu zaman şirket değerinin önemli bir bölümünü oluşturur. Bu nedenle terminal büyüme oranının dikkatli bir şekilde belirlenmesi gerekir.

---

## 6.6 Şirket Değerleme Sürecinde Dikkat Edilmesi Gereken Unsurlar

---

Şirket değerlendirme çalışmaları yapılırken birçok faktör dikkate alınmalıdır.

Öncelikle finansal projeksiyonların gerçekçi varsayımlara dayanması büyük önem taşır. Aşırı iyimser büyüme tahminleri şirket değerinin olduğundan yüksek hesaplanmasına neden olabilir.

Ayrıca makroekonomik koşullar, sektör dinamikleri ve rekabet ortamı da değerlendirme çalışmalarını etkileyen önemli faktörlerdir.



Şirketin borçluluk seviyesi, yatırım harcamaları ve nakit akışı kapasitesi de değerlendirme sürecinde dikkate alınması gereken diğer önemli unsurlardır.

---

## 6.7 FinansAnalitik Araçları ile Şirket Değerleme

---

Günümüzde finansal analiz ve değerlendirme çalışmalarında çeşitli dijital araçlar kullanılmaktadır. Bu araçlar sayesinde finansal hesaplamalar daha hızlı ve sistematik bir şekilde yapılabilmektedir.

Örneğin FinansAnalitik platformunda yer alan DCF hesaplama aracı, kullanıcıların indirgenmiş nakit akımı yöntemi ile şirket değerlendirme çalışmaları yapmasına yardımcı olmaktadır.

DCF analizinde kullanılan temel varsayımlar girilerek şirketin tahmini değeri hesaplanabilmektedir.

Bu tür araçlar finans profesyonellerinin analiz süreçlerini kolaylaştırmakta ve daha hızlı sonuç elde edilmesini sağlamaktadır.

DCF hesaplama aracı hakkında daha fazla bilgi almak için aşağıdaki sayfa incelenebilir:

<https://finansanalitik.com/finansal-analiz-dcf-hesaplama>



## Bölüm 7 — Uygulamalı Finansal Analiz Örneği

### 7.1 Uygulama Çalışmasının Amacı

Finansal analiz yöntemleri teorik olarak öğrenildiğinde faydalı olmakla birlikte, gerçek veriler üzerinde uygulanmadıkça tam olarak anlaşılması zor olabilir. Bu nedenle finansal analiz çalışmalarında uygulamalı örnekler büyük önem taşır.

Bu bölümde örnek bir şirketin finansal verileri kullanılarak aşağıdaki analizler gerçekleştirilecektir:

- gelir tablosu analizi
- bilanço analizi
- finansal oran analizi
- nakit akışı değerlendirmesi

Bu analiz çalışması sayesinde finansal tabloların nasıl yorumlanması gerektiği daha somut bir şekilde ortaya konacaktır.

### 7.2 Örnek Şirket Finansal Verileri

Aşağıda örnek bir şirketin basitleştirilmiş finansal verileri yer almaktadır.

#### Gelir Tablosu (Milyon TL)

Net Satışlar: 500

Satışların Maliyeti: 320

Brüt Kar: 180

Faaliyet Giderleri: 90

Faaliyet Karı: 90

Amortisman: 20

FAVÖK: 110

Finansman Giderleri: 25

Vergi Öncesi Kar: 65

Vergi: 13



Net Kar: 52

## **Bilanço (Milyon TL)**

### **Dönen Varlıklar**

Nakit ve Nakit Benzerleri: 60

Ticari Alacaklar: 120

Stoklar: 100

Toplam Dönen Varlıklar: 280

### **Duran Varlıklar**

Maddi Duran Varlıklar: 220

Toplam Varlıklar: 500

### **Yükümlülükler**

Kısa Vadeli Borçlar: 140

Uzun Vadeli Borçlar: 160

Toplam Borç: 300

### **Özsermaye**

Ödenmiş Sermaye ve Geçmiş Yıl Karları: 200

---

## **7.3 Gelir Tablosu Analizi**

---

Gelir tablosu incelendiğinde şirketin toplam satışlarının 500 milyon TL olduğu görülmektedir. Satışların maliyeti ise 320 milyon TL seviyesindedir.

Bu durumda brüt kar şu şekilde hesaplanmaktadır:

Brüt Kar = 500 – 320 = 180 milyon TL

Brüt kar marjı ise aşağıdaki şekilde hesaplanır:

Brüt Kar Marjı = 180 / 500 = %36

Bu oran şirketin üretim ve satış maliyetlerini etkin bir şekilde yönettiğini göstermektedir.

Faaliyet giderleri 90 milyon TL seviyesindedir. Bu durumda faaliyet karı şu şekilde hesaplanmaktadır:



Faaliyet Karı = 180 – 90 = 90 milyon TL

Faaliyet kar marjı:

$$90 / 500 = \%18$$

Bu oran şirketin operasyonel faaliyetlerinden sağlıklı bir kârlılık elde ettiğini göstermektedir.

---

## 7.4 Karlılık Analizi

---

Şirketin net karı 52 milyon TL seviyesindedir.

Net kar marjı şu şekilde hesaplanır:

$$\text{Net Kar Marjı} = 52 / 500 = \%10,4$$

Bu oran şirketin satışlarının yaklaşık %10'unu net kâr olarak elde ettiğini göstermektedir.

FAVÖK marjı ise aşağıdaki şekilde hesaplanır:

$$\text{FAVÖK Marjı} = 110 / 500 = \%22$$

Bu oran şirketin operasyonel kârlılığının oldukça güçlü olduğunu göstermektedir.

---

## 7.5 Likidite Analizi

---

Şirketin dönen varlıkları toplamı 280 milyon TL seviyesindedir. Kısa vadeli borçlar ise 140 milyon TL'dir.

Cari oran şu şekilde hesaplanır:

$$\text{Cari Oran} = 280 / 140 = 2$$

Bu oran şirketin kısa vadeli borçlarını karşılayabilecek güçlü bir likidite yapısına sahip olduğunu göstermektedir.

---

## 7.6 Borçluluk Analizi

---

Şirketin toplam borcu 300 milyon TL, özsermayesi ise 200 milyon TL'dir.

Borç / özsermaye oranı:

$$300 / 200 = 1,5$$



Bu oran şirketin finansal yapısında borcun önemli bir paya sahip olduğunu göstermektedir. Ancak bu seviyedeki bir borçluluk oranı birçok sektör için kabul edilebilir düzeydedir.

---

## 7.7 Varlık Kullanım Verimliliği

---

Aktif devir hızı aşağıdaki şekilde hesaplanabilir:

Aktif Devir Hızı = Net Satışlar / Toplam Varlıklar

$$500 / 500 = 1$$

Bu oran şirketin varlıklarını kullanarak her yıl varlıklarının büyüklüğü kadar satış ürettiğini göstermektedir.

---

## 7.8 Genel Değerlendirme

---

Yapılan finansal analiz sonucunda örnek şirketin genel finansal performansı şu şekilde özetlenebilir:

- satış büyüklüğü güçlü seviyededir
- brüt kar marjı sağlıklıdır
- operasyonel kârlılık güçlüdür
- likidite seviyesi yeterlidir
- borçluluk seviyesi yönetilebilir düzeydedir

Bu göstergeler şirketin genel olarak dengeli bir finansal yapıya sahip olduğunu göstermektedir.

Ancak daha kapsamlı bir değerlendirme yapılabilmesi için sektör karşılaştırmaları ve uzun dönemli trend analizleri de yapılmalıdır.



## Bölüm 8 — Finansal Analizde Sık Yapılan Hatalar

### 8.1 Finansal Analiz Sürecinde Yapılan Yaygın Hatalar

Finansal analiz, şirketlerin finansal durumunu değerlendirmek için kullanılan önemli bir araçtır. Ancak analiz sürecinde yapılan bazı hatalar, yanlış sonuçlara ulaşılmasına neden olabilir.

Bu hataların farkında olmak ve analiz sürecinde dikkatli davranmak, daha sağlıklı değerlendirmeler yapılmasına yardımcı olur.

Finansal analiz çalışmalarında en sık karşılaşılan hatalar aşağıdaki başlıklar altında incelenebilir.

### 8.2 Sadece Net Kâr Odaklanmak

Finansal analiz yapılırken en yaygın hatalardan biri yalnızca net dönem kârına odaklanmaktır.

Net kâr önemli bir performans göstergesi olmakla birlikte, şirketin finansal sağlığını tek başına değerlendirmek için yeterli değildir.

Bir şirket yüksek net kâr açıklayabilir. Ancak bu kâr aşağıdaki nedenlerden kaynaklanıyor olabilir:

- tek seferlik gelirler
- varlık satışları
- muhasebe düzenlemeleri

Bu nedenle finansal analiz yapılırken aşağıdaki göstergeler birlikte değerlendirilmelidir:

- faaliyet kârı
- FAVÖK
- nakit akışı
- kâr marjları

Bu göstergeler şirketin gerçek operasyonel performansını daha doğru şekilde yansıtır.



## 8.3 Nakit Akışını Dikkate Almamak

Bir şirketin kârlı olması her zaman nakit açısından güçlü olduğu anlamına gelmez.

Örneğin bir şirket satışlarını artırmış olabilir. Ancak satışların büyük bölümü vadeli yapılıyorsa şirketin nakit akışı zayıf olabilir.

Bu nedenle finansal analiz çalışmalarında nakit akış tablosu mutlaka incelenmelidir.

Özellikle aşağıdaki göstergeler önem taşır:

- işletme faaliyetlerinden nakit akışı
- serbest nakit akımı
- yatırım harcamaları

Nakit üretme kapasitesi uzun vadede şirketin sürdürülebilirliği açısından kritik bir faktördür.

## 8.4 Tek Bir Döneme Bakarak Analiz Yapmak

Finansal analiz yapılırken yalnızca tek bir yılın verilerine bakmak çoğu zaman yanıltıcı sonuçlar doğurabilir.

Şirket performansı yıllar içerisinde önemli değişiklikler gösterebilir. Bu nedenle finansal analiz yapılırken en az 3 ila 5 yıllık verilerin incelenmesi önerilir.

Trend analizi sayesinde aşağıdaki konular daha net görülebilir:

- satış büyümesi
- kârlılık gelişimi
- borçluluk değişimi
- yatırım harcamaları

Uzun dönemli veriler şirketin finansal performansının daha sağlıklı değerlendirilmesine yardımcı olur.



---

## 8.5 Sektör Karşılaştırması Yapmamak

---

Finansal oranlar tek başına değerlendirildiğinde sınırlı bilgi sunabilir.

Örneğin bir şirketin net kar marjı %8 olabilir. Ancak sektör ortalaması %5 ise bu şirket aslında oldukça iyi bir performans sergiliyor olabilir.

Bu nedenle finansal analiz çalışmalarında şirketin performansı sektör ortalamaları ile karşılaştırılmalıdır.

Sektör karşılaştırmaları aşağıdaki alanlarda önemli bilgiler sağlar:

- kârlılık performansı
- maliyet yapısı
- verimlilik
- borçluluk seviyesi

Bu tür karşılaştırmalar şirketin rekabet gücünün değerlendirilmesine yardımcı olur.

---

## 8.6 Muhasebe Kalemlerini Yanlış Yorumlamak

---

Finansal tablolar incelenirken bazı muhasebe kalemlerinin yanlış yorumlanması analiz sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Örneğin amortisman giderleri nakit çıkışı yaratmayan muhasebe giderleridir. Bu nedenle bazı analizlerde amortisman giderlerinin etkisi ayrıca değerlendirilmelidir.

Benzer şekilde bazı şirketler muhasebe politikalarını değiştirerek finansal tablolarını farklı şekillerde raporlayabilir.

Bu nedenle finansal analiz yapılırken muhasebe politikalarının da dikkate alınması önemlidir.

---

## 8.7 Borçluluk Riskini Göz Ardı Etmek

---

Bazı şirketler yüksek kârlılık seviyelerine sahip olabilir. Ancak aynı zamanda yüksek borçluluk seviyesine de sahip olabilirler.

Yüksek borçluluk aşağıdaki riskleri beraberinde getirebilir:



- faiz giderlerinin artması
- nakit akışının baskı altında kalması
- finansal riskin artması

Bu nedenle finansal analiz çalışmalarında borçluluk oranları dikkatle incelenmelidir.

---

## 8.8 Makroekonomik Faktörleri Dikkate Almamak

---

Şirket performansı yalnızca şirket içi faktörlere bağlı değildir. Makroekonomik koşullar da finansal performansı önemli ölçüde etkileyebilir.

Örneğin aşağıdaki faktörler şirketlerin finansal performansını doğrudan etkileyebilir:

- faiz oranları
- enflasyon oranı
- döviz kurları
- ekonomik büyüme

Bu nedenle finansal analiz yapılırken makroekonomik koşulların da dikkate alınması gerekir.

---

## 8.9 Finansal Analizde Bütüncül Yaklaşımın Önemi

---

Finansal analiz çalışmalarında tek bir göstergeye odaklanmak yerine bütüncül bir yaklaşım benimsenmesi gerekmektedir.

Sağlıklı bir finansal analiz çalışmasında aşağıdaki unsurlar birlikte değerlendirilmelidir:

- finansal tablolar
- finansal oranlar
- nakit akışları
- sektör karşılaştırmaları
- makroekonomik koşullar



Bu unsurlar birlikte analiz edildiğinde şirketin finansal durumu daha doğru bir şekilde değerlendirilebilir.



## Bölüm 9 — Finansal Analizin Stratejik Önemi ve Sonuç

### 9.1 Finansal Analizin İşletmeler Açısından Önemi

Finansal analiz, işletmelerin finansal performanslarını değerlendirmeleri ve geleceğe yönelik stratejik kararlar almaları açısından büyük önem taşımaktadır. Günümüz rekabetçi iş ortamında işletmelerin yalnızca satışlarını artırmaları yeterli değildir. Aynı zamanda finansal kaynaklarını etkin bir şekilde yönetmeleri ve sürdürülebilir bir finansal yapı oluşturmaları gerekmektedir.

Finansal analiz sayesinde işletmeler faaliyetlerinin finansal sonuçlarını detaylı bir şekilde inceleyebilir ve güçlü veya zayıf yönlerini belirleyebilirler. Bu analizler işletme yönetiminin stratejik planlama süreçlerine önemli katkı sağlar.

Örneğin finansal analiz çalışmaları aşağıdaki konularda işletme yönetimine yol gösterici olabilir:

- maliyet kontrolü
- yatırım planlaması
- finansman yapısının belirlenmesi
- nakit yönetimi
- büyüme stratejileri

Bu nedenle finansal analiz işletmeler için yalnızca bir raporlama aracı değil, aynı zamanda önemli bir yönetim aracıdır.

### 9.2 Yatırımcılar Açısından Finansal Analiz

Finansal analiz yatırımcılar açısından da büyük önem taşımaktadır. Bir yatırımcı herhangi bir şirkete yatırım yapmadan önce o şirketin finansal performansını ve risk seviyesini değerlendirmek ister.

Bu değerlendirme sürecinde finansal analiz yöntemleri kullanılarak aşağıdaki konular incelenebilir:

- şirketin kârlılık performansı



- borçluluk seviyesi
- büyüme potansiyeli
- nakit üretme kapasitesi

Finansal analiz sayesinde yatırımcılar daha bilinçli yatırım kararları alabilirler.

Özellikle uzun vadeli yatırım stratejileri açısından finansal analiz büyük önem taşır. Sağlam finansal yapıya sahip ve sürdürülebilir büyüme potansiyeli olan şirketler genellikle yatırımcılar açısından daha cazip fırsatlar sunmaktadır.

---

### 9.3 Finans Profesyonelleri İçin Finansal Analiz

---

Finansal analiz finans alanında çalışan profesyoneller için temel bir yetkinliktir. Finans yöneticileri, finans analistleri, yatırım danışmanları ve kredi analistleri günlük çalışmalarında finansal analiz yöntemlerinden yoğun şekilde yararlanmaktadır.

Finansal analiz sayesinde finans profesyonelleri aşağıdaki alanlarda daha etkin kararlar alabilirler:

- yatırım analizleri
- kredi değerlendirme süreçleri
- şirket değerlendirme çalışmaları
- bütçe ve finansal planlama

Bu nedenle finansal analiz bilgisi finans sektöründe çalışan profesyoneller için önemli bir uzmanlık alanıdır.

---

### 9.4 Finansal Analizin Geleceği

---

Teknolojik gelişmeler ve veri analitiği alanındaki ilerlemeler finansal analiz süreçlerini de önemli ölçüde etkilemektedir.

Günümüzde finansal analiz çalışmaları yalnızca geleneksel finansal tablolar ile sınırlı değildir. Büyük veri analizi, finansal modelleme araçları ve dijital analiz platformları finans profesyonellerine daha gelişmiş analiz imkanları sunmaktadır.



Bu gelişmeler finansal analiz süreçlerinin daha hızlı ve daha kapsamlı bir şekilde gerçekleştirilmesine olanak sağlamaktadır.

Özellikle finansal modelleme ve veri analitiği araçları sayesinde şirketlerin finansal performansı çok daha detaylı bir şekilde analiz edilebilmektedir.

---

## 9.5 Sonuç

---

Finansal analiz, işletmelerin finansal durumlarını değerlendirmek ve geleceğe yönelik stratejik kararlar almak için kullanılan önemli bir araçtır. Finansal tabloların doğru bir şekilde analiz edilmesi sayesinde işletmenin kârlılık performansı, finansal risk seviyesi ve büyüme potansiyeli hakkında önemli bilgiler elde edilebilir.

Bu rehberde finansal analiz sürecinde kullanılan temel yöntemler ve kavramlar detaylı bir şekilde ele alınmıştır. Gelir tablosu analizi, bilanço analizi, finansal oran analizi ve nakit akışı analizi gibi yöntemler finansal analiz çalışmalarının temelini oluşturmaktadır.

Finansal analiz yalnızca yatırımcılar için değil, aynı zamanda şirket yöneticileri ve finans profesyonelleri için de önemli bir araçtır. Doğru uygulanan finansal analiz yöntemleri daha sağlıklı finansal kararlar alınmasına yardımcı olur.

Finansal analiz çalışmalarında teknolojik araçların kullanımı da giderek yaygınlaşmaktadır. Dijital analiz platformları sayesinde finansal hesaplamalar daha hızlı ve daha sistematik bir şekilde gerçekleştirilebilmektedir.

Örneğin FinansAnalitik platformunda yer alan finansal analiz araçları, kullanıcıların çeşitli finansal analiz hesaplamalarını hızlı ve pratik bir şekilde yapmalarına yardımcı olmaktadır.

Finansal analiz araçları hakkında daha fazla bilgi almak için aşağıdaki sayfa incelenebilir:

<https://finansanalitik.com/finansal-analiz>



### **Online DCF Hesaplama**

<https://finansanalitik.com/finansal-analiz-dcf-hesaplama>

### **Finansal Analiz Araçları**

<https://finansanalitik.com/finansal-analiz>

### **Şirket Değerleme Hizmeti**

<https://finansanalitik.com/iletisim>