**TFRS 8 Kapsamında Faaliyet Bölümlerine Göre Mali Tablo Analizi: Bir Holding Örneği**

*Financial statement analysis of operating segments in the scope of TFRS 8: A Holdıng Example*

Serkan YÜCEL[[1]](#footnote-1)

# ÖZ

Bu çalışmanın amacı TFRS 8 “Faaliyet Bölümleri Standardı” hükümlerine göre raporlama yapan bir işletmenin faaliyet bölümleri bazında mali tablo analizinin ne ölçüde yapılabileceğini ortaya koymaktadır. Bu amaçla BİST’de işlem gören Holdinglerden TFRS 8 hükümlerine göre faaliyet bölümü açıklamaları mali tablo analizine en uygun olanı seçilmiş ve Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporlarından elde edilen bilgiler yardımı ile mali tablo analizleri yapılmıştır. Çalışmanın sonucunda faaliyet bölümlerine göre mali tablo analizi yapılabileceği anlaşılmıştır. Ancak TFRS 8 Faaliyet Bölümleri Standardı” hükümlerine göre raporlama yapan işletme sayısının az olması, TFRS 8’i uygulayan işletmelerin de yeterli düzeyde finansal bilgiyi faaliyet bölümleri bazında raporlamaması nedeniyle Türkiye’de faaliyet bölümlerine göre mali tablo analizi yapılabilecek işletme sayısının çok az olduğu görülmüştür.

**Anahtar Kelimeler:**

TFRS 8 Faaliyet Bölümleri Standardı, Mali Tablo Analizi, TOPSİS

**Jel Sınıflandırması:** M40, M49

# ABSTRACT

The purpose of this study is to determine whether it is possible to make financial statement analysis based on operating segments of an enterprise reporting in accordance with the provisions of IFRS 8 “Operating Segments Standard”. For this purpose, among the holdings traded in the BIST, the holding that is most suitable for the financial statement analysis according to the provisions of IFRS 8 was selected. Financial statement analyzes were made with the help of the information obtained from the Consolidated Financial Statements and Independent Audit Reports of this holding. As a result of the study, it has been understood that financial statement analysis can be made according to the basis of operating segments. However, in Turkey, the number of businesses that can analyze financial statements based on operating segments is low. Because the number of companies reporting according to IFRS 8 Operating Segments Standard is very few in Turkey. In addition, the majority of businesses reporting according to IFRS 8 do not report sufficient financial information on the basis of operating segments.

# Key Words: IFRS 8 Operating Segments Standard, Financial Statement Analysis, TOPSİS

**Jel Classification:** M40, M49

# GİRİŞ

Modern çağda işletmeler büyüme, kârlılığı artırmak ve riskleri azaltmak için farklı sektör veya coğrafi bölgelerde faaliyet göstermektedir. İşletmelerin farklı faaliyet alanları ve coğrafi bölgelerdeki faaliyetleri ile ilgili bilgiler, işletmeye ait risk ve getirilerin doğru değerlendirilmesi için önem taşımaktadır. İşletmelerin ürettikleri farklı tür mal ve hizmetler ile farklı coğrafi alanlardaki faaliyetlerinin, finansal bilgi kullanıcılarının ihtiyacını karşılayacak şekilde sunulması yani işletme faaliyetlerinin bölümsel olarak raporlamasını gereklidir (Güler ve Alagöz, 2019: 42).

Bu sunumu gerektiren en önemli sebep farklı alanlarda ve sektörlerde faaliyet gösteren işletmelerin oluşturduğu holdinglerin veya çok farklı faaliyet konuları bulunan işletmelerin faaliyetlerinin anlaşılabilmesi ve mali yapılarının ve performanslarının analiz edilmesinin, diğer işletmelere göre çok daha zor olmasıdır (Üçoğlu 2020: 507; İbiş ve Tutcu, 2017:196).

Bu ihtiyaçları karşılamak amacıyla bölümsel raporlama ile ilgili ilk muhasebe standardı oluşturma çalışması Amerika Birleşik Devletleri’nde Finansal Muhasebe Standartları Kurulu (FASB) tarafından 1976 yılında yapılmıştır (Güler ve Alagöz 2019: 43). Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) da bu amaçla IAS 14 “Reporting Financial Information By Segment”ı 1983 yılında yayımlanmıştır (Çiftçioğlu ve Poroy 2010: 89). Daha sonra Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi (IASC) standartta bazı değişiklikler yaparak Ağustos 1997’de “IAS 14 Segment Reporting” standardını yayınlamıştır (Güngörmüş ve Uyar, 2009: 81).

2002 yılında FASB ve IASB arasında imzalanan Norwalk anlaşması sonrasında kurumlar arasındaki yakınsama çalışmaları kapsamında IASB, IAS 14’ü kaldırarak 1 Ocak 2009’dan itibaren geçerli olmak üzere IFRS 8’i yürürlüğe koymuştur. IFRS 8 Faaliyet Bölümleri Standardı, IASB tarafından yürütülen standartları Amerikan FASB standartları ile uyumlu hale getirme girişimlerin bir sonucu olup SFAS 131 nolu standardın küçük farklılıklar haricinde benimsenmesiyle oluşturulmuştur (Poroy Arsoy, 2008: 182).

Türkiye’de de bu gelişmelere paralel olarak 2006 yılında TMS 14 “Bölümlere Göre Raporlama Standardı”, 2007 yılında da 31.12.2008 tarihinden itibaren uygulanmak üzere TFRS 8 “Faaliyet Bölümleri Standardı” yürürlüğe girmiştir (Güler ve Alagöz, 2019: 43).

TFRS 8’e göre işletmenin faaliyet bölümlerine ilişkin bilgiler, işletmenin gerçekleştirdiği faaliyetler ile faaliyette bulunulan ekonomik ortamının niteliğinin ve fınansal etkilerinin değerlendirilebilmesi amacıyla raporlanır. İşletmelerin performanslarının değerlemesinde en önemli bilgi bölümlere göre raporlamadan elde edilmektedir (TFRS 8.1).

Bu çalışmanın amacı TFRS 8 Faaliyet Bölümleri Standardına uygun raporlama yapan bir holdingin faaliyet bölümleri bazında mali tablo analizini yapmak, bölümler arasındaki performans farklılıklarını tespit etmektir.

# LİTERATÜR TARAMASI

# TFRS 8 Faaliyet Bölümleri Standardının İncelendiği Çalışmalar

Dünyada ve Türkiye’de IFRS 8 (TFRS 8) Faaliyet Bölümleri Standardı ile ilgili yapılan çalışmalar incelendiğinde bazı çalışmaların standardın eski hali olan IAS 14 (TMS 14) ile yeni hali olan IFRS 8 (TFRS 8) arasında karşılaştırma yapmayı amaçladığı, bazı çalışmaların standardın uygulama düzeyini, bilgi açıklama düzeyini ve bunlara etki eden faktörleri ortaya koymayı amaçladığı görülmektedir. Bu çalışmalardan bazıları şu şekildedir;

Tamer (2006), Arsoy (2008), Franzen ve Weißenberger (2015) gibi bazı yazarlar çalışmalarında IAS 14 veya IFRS 8'i teorik olarak incelemişler, aralarında karşılaştırma yapmışlardır. Uyar ve Göngörmüş (2009), Altıntaş (2010), Çiftçioğlu ve Poroy (2010) gibi bazı yazarlar TMS 14 ve TFRS 8’in uygulanma düzeyini tespit etmeye çalışmışlardır. Örneğin bu çalışmalardan Çiftçioğlu ve Poroy (2010) İMKB 100 endeksi dikkate alınarak yaptıkları çalışmalarında TFRS 8 standardına geçiş sonrasında bölümsel raporlama yapan şirketlerin sayısında ciddi bir artış olduğunu tespit etmişlerdir.

Bu çalışmalar haricinde Dünyada ve Türkiye’de IAS (TMS) 14- IFRS (TFRS) 8 kapsamında işletmeler tarafından yapılan bölümsel raporlamalarda sunulan bilgi açıklama düzeyini ve bilgi kalitesini etkileyen unsurları inceleyen çalışmalar bulunmaktadır. Örneğin bu çalışmalardan Ömürbek ve Özdemir (2009) şirketin piyasa değeri ve ödenmiş sermayesinin, Sucuahi (2013), firma büyüklüğünün, Kang ve Gray (2014) mülkiyet yapısının, Zeytinoğlu (2015) şirket hacmi ve kaldıraç oranının bilgi açıklama düzeyini ve kalitesini nasıl etkilediğini incelemişlerdir.

Bunlara ek olarak Üçoğlu (2020) tarafından yapılan çalışmada BİST’te işlem gören firmaların TFRS 8 kapsamında yaptıkları dipnot açıklamalarının, standarttaki hükümlerle uyum dereceleri konusunda Londra Borsası’nda faaliyet gösteren işletmelerle karşılaştırılmalı olarak analizi yapılmıştır. Ayrıca çalışmada zaman içinde dipnot açıklamalarının sayısında değişiklik olup olmadığı tespit edilmeye çalışılmıştır.

Literatür incelendiğinde TFRS 8 Faaliyet Bölümleri Standartının farklı sektörlerdeki işletmeler tarafından nasıl uygulandığı veya uygulanabileceğine yönelik çalışmalara rastlanmaktadır. Örneğin bu çalışmalardan Ünal (2010) tekstil ve inşaat alanlarında faaliyet gösteren bir firmada, Bekçi vd. (2013) bir inşaat şirketinde, Kahramanoğlu ve Acar (2017) sağlık işletmelerinde, İbiş ve Tutcu (2017) eğitim sektöründe (bir üniversite), Güler ve Alagöz (2019) ise BİST 'de işlem gören bir futbol kulübünde TFRS 8’e göre faaliyet bölümlerinin nasıl oluşturulacağı ve finansal tablolara etkisini ortaya koymaya çalışmıştır. Anlaşılacağı üzere bu çalışmalar TMS 14-TFRS 8’in anlaşılması ve farklı sektörlerde uygulanmasına yöneliktir.

Yukarıda yer verilenler ve benzer çalışmaların hiçbirinde faaliyet bölümleri bazında açıklanan finansal bilgiler çerçevesinde mali tablolar üzerine yapılan bir finansal analize rastlanmamıştır. Bu nedenle bu çalışmanın amaç ve kapsam açısından bir ilk olacağı söylenebilir.

# ARAŞTIRMANIN KAPSAMI VE YÖNTEMİ

# Araştırmanın Kapsamı

Yapılan incelemede literatürdeki önceki çalışmalarla uyumlu olarak BİST’de (Borsa İstanbul) işlem gören şirketlerin büyük çoğunluğunun bir veya birkaç alanda faaliyet göstermekte olduğu, dolayısıyla TFRS 8 “Faaliyet Bölümleri Standardı” kapsamında raporlamanın yaygın olarak uygulanmadığı belirlenmiştir. Bu nedenle birçok faaliyet alanında faaliyet gösteren şirket grupları olan “Holdingler” ile araştırma kapsamı sınırlandırılmıştır. Kamu Aydınlatma Platformu (KAP) tarafından yapılan sınıflandırmada “Sektörler” bölümünde “Holdingler ve Yatırım Şirketleri” başlığı altında **48** holding ve şirket yer almaktadır. KAP tarafından yayınlanan Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporları incelenmiş, bu holdinglerden **27** Holdingin faaliyet bölümlerine göre finansal raporlama yaptığı belirlenmiştir. Bu holdingler ve faaliyet bölümleri sayısı aşağıdaki şekildedir:

**Tablo 1: Faaliyet Bölümlerine Göre Raporlama Yapan Holdingler**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **HOLDİNG ADI** | **BÖLÜM SAYISI** | **HOLDİNG ADI** | **BÖLÜM SAYISI** |
| AG ANADOLU GRUBU | 5 | İŞBİR | 3 |
| ALARKO | 5 | İTTİFAK | 4 |
| AVRUPA YATIRIM | 3 | KOÇ | 5 |
| COSMOS YATIRIM | 3 | KERVANSARAY | 2 |
| DENGE YATIRIM | 4 | BERA | 9 |
| DERLÜKS YATIRIM | 3 | NET | 4 |
| DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU | 7 | POLİSAN | 4 |
| EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SAN.TİC. | 3 | GSD | 4 |
| GLOBAL YATIRIM | 7 | İHLAS | 3 |
| IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI | 5 | İHLAS YAYIN | 3 |
| TAV HAVALİMANLARI | 5 | TEKFEN | 5 |
| HACI ÖMER SABANCI | 5 | TURCAS PETROL A.Ş. | 3 |
| METEMTUR OTEL.VE TUR. İŞL. | 2 | VERUSA | 5 |
| TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM FAB. | 5 |  |  |

Yapılan incelemede bu holdinglerin büyük çoğunluğunun sadece bazı “Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu” bilgilerini faaliyet bölümlerine göre sunduğu, Finansal Durum Tablosu (Bilanço) verilerini faaliyet bölümlerine göre raporlamadığı belirlenmiştir. Dolayısıyla mali tablo analizi ve özellikle finansal oran analizi için gerekli olan veriler birçok holding tarafından faaliyet bölümü bazında raporlanmadığı için bu holdingler için faaliyet bölümleri açısından yeterli bir finansal analiz yapılamayacağı söylenebilir.

Hem “Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu” hem de “Finansal Durum Tablosu” verilerini faaliyet bölümlerine göre raporlayan holdingler ise şunlardır:

* Alarko Holding A.Ş
* Cosmos Yatırım Holding A.Ş
* Işıklar Enerji Ve Yapı Holding A.Ş
* Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş
* Tekfen Holding A.Ş

Bu holdingler içinde araştırmanın yöntem bölümünde yer verilen finansal oranların hepsinin hesaplanabildiği düzeyde finansal bilgiyi faaliyet bölümlerine göre raporlayan Alarko Holding A.Ş. araştırma kapsamında incelemeye alınmıştır.

# Araştırmanın Yöntemi

# Araştırmada Kullanılan Oranlar

Mali tablo analizi amacıyla yapılan birçok çalışmada yöntem olarak oran analizi yönteminin kullanıldığı görülmektedir. Bütün bilgilerin erişilebildiği bir mali tablo veri setinden 20’den fazla temel finansal oran hesaplanabilmektedir. Ancak faaliyet bölümlerine göre finansal raporlamanın yapıldığı Bağımsız Denetim Raporu ve dipnotlarda finansal bilgilerin tam olarak açıklanmadığı görülmektedir. Bu açıdan kapsam olarak belirlenen Alarko Holding’in faaliyet bölümlerine göre yapılan finansal açıklamalarından aşağıdaki oranların hesaplanabildiği tespit edilmiştir.

**Tablo 2: Araştırmada Hesaplanan Finansal Oranlar**

|  |  |
| --- | --- |
| **Grup** | **Finansal Oranlar** |
| **Likitide Oranları** | Cari Oran (Dönen V./KVYK) |
| Asit Test Oranı (Dönen V.-Stoklar)/KVYK) |
| Nakit Oran (Hazır Değerler+ Serbest Menkul Kıymetler)/KVYK |
| **Faaliyet Oranları** | Alacak Devir Hızı (Net Satışlar/Ticari Alacaklar) |
| Stok Devir Hızı (Satışların Maliyeti/ Ortalama Stok Miktarı) |
| Aktif Devir Hızı (Net Satışlar/ Aktif Toplamı) |
| **Mali Yapı Oranları** | Kaldıraç Oranı (Toplam Borç / Toplam Varlık) |
| Özkaynak Oranı (Özkaynaklar/ Pasif Toplamı) |
| Özkaynak/Yabancı Kaynak Oranı |
| **Karlılık Oranları** | Dönem Karı / Net Satışlar |
| Dönem Kârı / Aktif toplamı |
| Dönem Kârı / Özkaynak Toplamı |

# TOPSİS Yöntemi

Çalışmada bölümler arasında finansal performans sıralaması yapabilmek için TOPSİS yöntemi kullanılmıştır. 1981 yılında Hwang ve Yoon tarafındangeliştirilen TOPSIS (Technique for Order Preference by Similarity to Ideal Solution) yöntemi çok kriterli karar verme yöntemlerinden biridir. Yöntem pozitif ideal çözüme en yakın ve negatif ideal çözüme en uzak mesafedeki alternatifi seçme ilkesine dayanmaktadır. TOPSIS yönteminin adımları şu şekildedir (Dumanoğlu ve Ergül, 2010: 105-107):

**Adım 1--** **Karar Matrisinin (A) Düzenlenmesi**: Karar matrisinin sütunları karar vermek için kullanılacak değerlendirme faktörlerini, satırları ise üstünlükleri sıralanmak istenen karar noktalarını içermektedir. A matrisi karar vericiler tarafından oluşturulacak başlangıç matrisidir.

Karar matrisi şu şekilde gösterilir:

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | a11 | a12 | … | a1n |  |
|  |  | a21 | a22 | … | a2n |  |
|  |  | . |  |  | . |  |
|  |  | am1 |  |  | amn |  |
|  |  |  |  |  |  |  |

A matrisinde n değerlendirme kriteri sayısını, m alternatif sayısını vermektedir (G. Özkan ve Deliktaş, 2020: 35)

**Adım 2-- Normalize Edilmiş Karar Matrisinin (X) Düzenlenmesi:** Normalize Edilmiş Karar Matrisi, A matrisinin bilgileri ile aşağıdaki formül kullanılarak hesaplanır:



Formül (1)

Yapılan hesaplama sonucunda oluşturulan X matrisi aşağıdaki gibidir:

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | x11 | x12 | … | x1n |  |
|  |  | x21 | x22 | … | x2n |  |
| Xij |  | . |  |  | . |  |
|  |  | xm1 |  |  | xmn |  |
|  |  |  |  |  |  |  |

**Adım 3-- Ağırlıklı Standart Karar Matrisinin (V) Düzenlenmesi:** Bu aşamada öncelikle değerlendirme faktörlerine ilişkin ağırlık dereceleri hesaplanır. Ağırlık dereceleri hesaplanırken ilk olarak her bir kriterin sütun değerleri toplanır. Sonrasında her bir kriterin sütun toplamı bütün kritere ilişkin toplam kriter değerine bölünerek kriter ağırlıkları hesaplanır. Hesaplanan faktörlerine ait ağırlık değerleri ( *wj* ) belirlenerek, bir önceki aşamada hesaplanan normalize edilmiş değerler, (wj) değerleri ile çarpılarak ağırlıklandırılmış normalize edilmiş değerler bulunmaktadır. Bulunan değerler ile aşağıdaki şekilde V matrisi elde edilir:

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | w11x11 | w12x12 | … | w1nx1n | |
|  |  | w21x21 | w22x22 | … | w2nx2n | |
| Vij |  | . |  |  | . |  |
|  |  | wm1xm1 |  |  | wmnxmn | |
|  |  |  |  |  |  |  |

**Adım 4-- İdeal (V+) ve Negatif İdeal (V-) Çözümlerin Düzenlenmesi:** TOPSİS yönteminde, herbir değerlendirme faktörlerinin artan veya azalan bir eğilime sahip olduğu varsayılmaktadır. İdeal çözüm setinin düzenlenebilmesi için V matrisindeki ağırlıklandırılmış değerlendirme faktörlerinin yani sütun değerlerinin en büyükleri (ilgili değerlendirme faktörünün minimizasyon yönlü olması durumunda ise en küçüğü) seçilir.

**Adım 5-- Ayırım Ölçülerinin Hesaplanması:** TOPSİS yönteminde her bir karar noktasına ilişkin değerlendirme faktör değerinin İdeal ve negatif ideal çözüm setinden sapmalarının tespit edilebilmesi için Euclidian Uzaklık Yaklaşımından yararlanılmaktadır. Buradan elde edilen karar noktalarına ilişkin sapma değerleri ise İdeal Ayrım ( *Si*+ ) ile Negatif İdeal Ayrım ( *Si*− ) ölçüsü olarak adlandırılmaktadır. İdeal ayrım ( *Si*\* ) ve negatif ideal ayrım ( *Si*− ) ölçüleri aşağıdaki formüllere göre hesaplanmaktadır (2-3):



Formül (2)



Formül (3)

Burada hesaplanacak *Si*\* ve *Si*− sayısı karar noktası sayısı kadar olacaktır.

**Adım 6--İdeal Çözüme Göreli Yakınlığın Hesaplanması:** Bu aşamadaher bir karar noktasının ideal çözüme göreceli yakınlığının ( *Pi*\* ) hesaplanmasında ideal ve negatif ideal ayrım ölçülerinden yararlanılır. Bu aşamada kullanılan ölçüt, negatif ideal ayrım ölçüsünün toplam ayrım ölçüsü içindeki payıdır. İdeal çözüme göreli yakınlık değerinin hesaplanması aşağıdaki formülde gösterilmiştir (4).



Formül (4)

Burada *Pi*\*değeri 0 ≤ *Pi*\* ≤ 1 aralığında değer alır ve *Pi*\* = 1 ilgili karar noktasının ideal çözüme, *Pi*\* = 0 ilgili karar noktasının negatif ideal çözüme mutlak yakınlığını göstermektedir.

**Adım 7-- Her Bir Alternatifin Göreceli Sıralamasının ve Puanının Bulunması:** Bir önceki adımda elde edilen değerler, büyüklük sırasına göre dizilerek karar noktalarının (alternatiflerin) önem sıraları belirlenmektedir.

# Araştırmanın Bulguları

Araştırmada kapsam olarak belirlenen Alarko Holding A.Ş’nin Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu’nda “Bölümlere Göre Raporlama” bölümünde Holdingin bünyesinde taahhüt, inşaat, sanayi ve ticaret, arazi geliştirme, enerji, turizm konularında faaliyet gösteren şirketler bulunduğu ifade edilmiştir. Ayrıca Alarko Holding bünyesinde bulunan **Alyat** Teknoloji Yatırımları Holding A.Ş.’nin faaliyet bölümlerinde “Holding” başlığı altında yer aldığı beyan edilmiştir.

Bu açıklamalar çerçevesinden ALARKO Holding’in aşağıdaki bölümlere göre raporlama yaptığı görülmektedir:

* Holding
* Turizm
* Sanayi ve Ticaret
* Enerji
* Taahhüt ve Arazi Geliştirme

Bu araştırmada yukarıdaki bölümler bazında raporlanan mali tablo verileri[[2]](#footnote-2) yardımı ile Alarko Holding’in faaliyet bölümlerinin mali tablo analizi çeşitli yöntemlere göre yapılmıştır.

# Oran Analizi

Oran analizi bazı mali tablo kalemleri arasında oranlama yapılarak firmaların finansal durumları hakkında görüş elde etmek amacıyla kullanılan bir mali tablo analizi yöntemidir. Aşağıdaki tabloda örnek yıl olarak seçilen 2019 yılına ait bazı finansal oranlar yer almaktadır. Çalışmanın amacı kapsamında bu oranlar mümkün olduğu düzeyde yorumlanmaya çalışılmıştır.

**Tablo 3: Alarko Holding Faaliyet Bölümlerinin 2019 Yılı Finansal Oranları**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Finansal Oran** | | **Faaliyet Bölümleri** | | | | |
| **Holding** | **Turizm** | **Sanayi ve Ticaret** | **Enerji** | **Taahhüt ve Arazi Geliştirme** |
| **Likitide Oranları** | Cari Oran | 44,19 | 1,12 | 1,17 | 0,31 | 1,62 |
| Asit Test Oranı | 44,19 | 1,05 | 0,31 | 0,29 | 1,55 |
| Nakit Oran | 39,53 | 0,86 | 0,14 | 0,01 | 0,58 |
| **Faaliyet Oranları** | Alacak Devir Hızı | 1,50 | 773,06 | 14,20 | 12,26 | 0,85 |
| Stok Devir Hızı | 7803,74 | 29,41 | 0,50 | 71,46 | 5,24 |
| Aktif Devir Hızı | 0,02 | 0,31 | 0,0033 | 0,49 | 0,23 |
| **Mali Yapı Oranları** | Kaldıraç Oranı | 0,02 | 0,94 | 0,01 | 0,40 | 0,38 |
| Özkaynak Oranı | 0,98 | 0,06 | 0,99 | 0,60 | 0,62 |
| Özkaynak/Yabancı Kaynak Oranı | 54,37 | 0,07 | 76,64 | 1,52 | 1,66 |
| **Karlılık Oranları** | Dönem Karı / Net Satışlar | 2,12 | -0,04 | 14,48 | 0,60 | 0,45 |
| Dönem Kârı / Aktif toplamı | 0,04 | -0,01 | 0,05 | 0,29 | 0,10 |
| Dönem Kârı / Özkaynak Toplamı | 0,04 | -0,22 | 0,05 | 0,48 | 0,16 |

* Likidite Oranları ile ilgili şunlar söylenebilir: Genel olarak literatürde cari oranın 1,5-2, likidite oranının 1, nakit oranın ise en az 0,2’in üstünde olması ideal olarak kabul edilmektedir. Bu açıdan bakıldığında incelenen yılda Holding faaliyet bölümü ile Taahhüt ve Arazi Geliştirme Faaliyet bölümlerinin idealin üzerinde oranlara sahip olduğu, diğerlerinin sahip olmadığı görülmektedir. Özellikle Holding faaliyet bölümünün likidite oranlarının yüksek olduğu göze çarpmaktadır. Likidite oranlarının yüksekliği Holding faaliyet bölümümün 2019 yılında kısa vadeli borç ödeme gücü en yüksek olan faaliyet bölümü olduğunu göstermektedir.
* Faaliyet Oranları ile ilgili şunlar söylenebilir: Literatürde faaliyet oranlarının yüksek olmasının istenilen bir durum olduğu görülmektedir. Tablo incelendiğinde faaliyet oranlarının faaliyet bölümlerine göre değişim gösterdiği dikkati çekmektedir. Örneğin stok devir hızı Holding faaliyet bölümünde en yüksek düzeyde iken, alacak devir hızı Turizm faaliyet bölümünde en yüksek düzeydedir. Aktif devir hızı açısından da en yüksek orana sahip bölüm Enerji bölümüdür. Bu farklılıkların faaliyet bölümlerinin çalışma şekillerinden kaynaklandığı düşünülebilir. Örneğin yüksek devir oranlarına sahip olan Turizm faaliyet bölümündeki firmalar genellikle düşük stok miktarı ile çalışmakta ve kısa vadeli müşteri ilişkileri nedeniyle büyük ölçüde nakit işlem yapmaktadırlar. Bu nedenle bu faaliyet bölümünde faaliyet oranlarının yüksek çıktığı söylenebilir.
* Mali Yapı Oranları ile ilgili şunlar söylenebilir: Literatür incelendiğinde Kaldıraç oranının düşük, özkaynak oranlarının ise yüksek olması gerektiği görülmektedir. Tabloya bu açıdan bakıldığında en iyi mali yapı oranlarına sahip bölümlerin Sanayi ve Ticaret ile Holding Bölümleri olduğu, en kötü oranlara sahip bölümün ise Turizm olduğu dikkati çekmektedir.
* Karlılık Oranları ile ilgili şunlar söylenebilir: Karlılık oranlarırın yüksek olması literatürde istenilen bir durumdur. Tablo incelendiğinde 2019 yılında en iyi karlılık oranlarına sahip olan faaliyet bölümü Enerji iken en kötü oranlara sahip faaliyet bölümünün ise Turizm olduğu görülmektedir.

# Topsis Yöntemi ile Finansal Performans Analizi

Bir önceki bölümde örnek yıl olarak seçilen 2019 yılına ait bazı finansal oranlar hesaplanarak yorumlanmaya çalışılmıştır. Bu bölümde ise finansal oranlar içinden aşağıdaki 8 temel oran kriter olarak kullanılarak son 3 yılın (2019-2021 yılları) finansal performans analizi yapılmıştır:

* Cari Oran (CO)
* Nakit Oran (NO)
* Stok Devir Hızı (SD)
* Aktif Devir Hızı (AD)
* Kaldıraç Oranı (KO)
* Finansman Oranı (FO)
* Aktif Karlılık Oranı (AK)
* Özsermaye Karlılık Oranı (ÖK)

Araştırmanın yöntem bölümünde bahsedildiği üzere finansal performans analizinde Çok Kriterli Karar Verme yöntemlerinden biri olan TOPSİS yöntemi tercih edilmiştir. Bu bölümde TOPSİS yönteminin aşamaları şu şekilde uygulanmıştır:

**Adım 1:** **Karar Matrisinin (A) Oluşturulması**:

Bu adımda satırlarında üstünlükleri sıralanmak istenen 15 karar noktası noktası (5 faaliyet bölümü x 3 yıl), sütunlarında ise karar vermede kullanılacak 8 değerlendirme kriterlerinin (finansal oranlar) yer aldığı aşağıdaki şekilde (15 x 8) boyutlu Standart Karar Matrisi oluşturulmuştur.

**Tablo 4: Standart Karar Matrisi**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Yıl** | **Faaliyet Bölümleri** | **Değerlendirme Kriterleri (Finansal Oranlar)** | | | | | | | |
| **CO** | **NO** | **SD** | **AD** | **KO** | **FO** | **AK** | **ÖK** |
| 2019 | Holding | 44,19 | 39,53 | 7803,74 | 0,02 | 0,02 | 54,37 | 0,04 | 0,04 |
| Turizm | 1,12 | 0,86 | 29,41 | 0,31 | 0,94 | 0,07 | -0,01 | -0,22 |
| Sanayi ve Ticaret | 1,17 | 0,14 | 0,50 | 0,00 | 0,01 | 76,64 | 0,05 | 0,05 |
| Enerji | 0,31 | 0,01 | 71,46 | 0,49 | 0,40 | 1,52 | 0,29 | 0,48 |
| Taah. ve Arazi Gel. | 1,62 | 0,58 | 5,24 | 0,23 | 0,38 | 1,66 | 0,10 | 0,16 |
| 2020 | Holding | 36,05 | 35,41 | 5159,45 | 0,01 | 0,01 | 137,99 | 0,07 | 0,07 |
| Turizm | 1,11 | 0,75 | 26,29 | 0,26 | 1,08 | -0,07 | -0,14 | -1,70 |
| Sanayi ve Ticaret | 1,76 | 0,35 | 0,40 | 0,00 | 0,01 | 176,17 | 0,15 | 0,15 |
| Enerji | 0,39 | 0,34 | 67,21 | 0,27 | 0,16 | 5,11 | 0,42 | 0,50 |
| Taah. ve Arazi Gel. | 1,54 | 0,57 | 4,49 | 0,12 | 0,37 | 1,73 | 0,09 | 0,14 |
| 2021 | Holding | 6,99 | 5,22 | 4782,82 | 0,02 | 0,02 | 57,24 | 0,05 | 0,05 |
| Turizm | 1,27 | 1,10 | 68,03 | 0,37 | 1,38 | -0,27 | -0,32 | -0,85 |
| Sanayi ve Ticaret | 3,36 | 0,92 | 0,25 | 0,00 | 0,00 | 314,78 | 0,16 | 0,16 |
| Enerji | 0,49 | 0,00 | 147,78 | 0,16 | 0,10 | 9,44 | 0,38 | 0,42 |
| Taah. ve Arazi Gel. | 1,07 | 0,29 | 8,88 | 0,18 | 0,46 | 1,18 | 0,13 | 0,25 |

**Adım 2: Normalize Edilmiş Karar Matrisinin (X) Oluşturulması**

Bu adımda Tablo 4’de yer alan A matrisinin elemanları kullanılarak Formül (1) yardımı aşağıdaki tabloda yer alan normalize edilmiş karar matrisi hesaplanmıştır.

**Tablo 5: Normalize Edilmiş Karar Matrisi**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Yıl** | **Faaliyet Bölümleri** | **Değerlendirme Kriterleri (Finansal Oranlar)** | | | | | | | |
| **CO** | **NO** | **SD** | **AD** | **KO** | **FO** | **AK** | **ÖK** |
| 2019 | Holding | 0,77 | 0,74 | 0,74 | 0,02 | 0,01 | 0,14 | 0,05 | 0,02 |
| Turizm | 0,02 | 0,02 | 0,00 | 0,36 | 0,44 | 0,00 | -0,02 | -0,10 |
| Sanayi ve Ticaret | 0,02 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,19 | 0,06 | 0,02 |
| Enerji | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,56 | 0,18 | 0,00 | 0,37 | 0,23 |
| Taah. ve Arazi Gel. | 0,03 | 0,01 | 0,00 | 0,27 | 0,18 | 0,00 | 0,13 | 0,08 |
| 2020 | Holding | 0,62 | 0,66 | 0,49 | 0,01 | 0,00 | 0,34 | 0,09 | 0,03 |
| Turizm | 0,02 | 0,01 | 0,00 | 0,30 | 0,50 | 0,00 | -0,17 | -0,80 |
| Sanayi ve Ticaret | 0,03 | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,44 | 0,19 | 0,07 |
| Enerji | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,31 | 0,08 | 0,01 | 0,53 | 0,23 |
| Taah. ve Arazi Gel. | 0,03 | 0,01 | 0,00 | 0,14 | 0,17 | 0,00 | 0,11 | 0,07 |
| 2021 | Holding | 0,12 | 0,10 | 0,46 | 0,02 | 0,01 | 0,14 | 0,07 | 0,03 |
| Turizm | 0,02 | 0,02 | 0,01 | 0,43 | 0,64 | 0,00 | -0,41 | -0,40 |
| Sanayi ve Ticaret | 0,06 | 0,02 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,78 | 0,20 | 0,08 |
| Enerji | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,19 | 0,04 | 0,02 | 0,48 | 0,20 |
| Taah. ve Arazi Gel. | 0,02 | 0,01 | 0,00 | 0,21 | 0,21 | 0,00 | 0,17 | 0,12 |

**Adım 3: Ağırlıklı Standart Karar Matrisinin (V) Oluşturulması**

Bu adımda değerlendirme faktörlerine ilişkin ağırlık dereceleri (wj) belirlenmiş, belirlenen ağırlık dereceleri ile bir önceki adımda hesaplanan normalize edilmiş değerler (xj değerleri) çarpılarak ağırlıklandırılmış normalize edilmiş değerler hesaplanmıştır. Değerlendirme kriterlerine ilişkin ağırlık dereceleri hesaplanırken öncelikle Tablo 5’deki her bir kriterin (CO, NO, SD vd.) sütun değerleri toplanmış, sonrasında her kriterin sütun toplamı 8 kritere ilişkin toplam kriter değerine bölünerek kriter ağırlıkları hesaplanmıştır. Hesaplama sonucunda bulunan kriter ağırlıkları şu şekildedir:

**Tablo 6: Kriter Ağırlıkları**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Değerlendirme Kriterleri (Finansal Oranlar)** | | | | | | | |
| **CO** | **NO** | **SD** | **AD** | **KO** | **FO** | **AK** | **ÖK** |
| **Kriter Ağırlıkları** | 0,125 | 0,113 | 0,121 | 0,200 | 0,173 | 0,146 | 0,131 | 0,009 |

Kriter ağırlıkları ile kriter değerlerinin çarpılması sonucunda bulunan Ağırlıklı Normalize Edilmiş Karar Matrisi ise aşağıdaki şekildedir:

**Tablo 7: Ağırlıklı Normalize Edilmiş Karar Matrisi**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Yıl** | **Faaliyet Bölümleri** | **Değerlendirme Kriterleri (Finansal Oranlar)** | | | | | | | |
| **CO** | **NO** | **SD** | **AD** | **KO** | **FO** | **AK** | **ÖK** |
| 2019 | Holding | 0,10 | 0,08 | 0,09 | 0,00 | 0,00 | 0,02 | 0,01 | 0,00 |
| Turizm | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,07 | 0,08 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Sanayi ve Ticaret | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,03 | 0,01 | 0,00 |
| Enerji | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,11 | 0,03 | 0,00 | 0,05 | 0,00 |
| Taah. ve Arazi Gel. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,05 | 0,03 | 0,00 | 0,02 | 0,00 |
| 2020 | Holding | 0,08 | 0,08 | 0,06 | 0,00 | 0,00 | 0,05 | 0,01 | 0,00 |
| Turizm | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,06 | 0,09 | 0,00 | -0,02 | 0,01 |
| Sanayi ve Ticaret | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,06 | 0,03 | 0,00 |
| Enerji | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,06 | 0,01 | 0,00 | 0,07 | 0,00 |
| Taah. ve Arazi Gel. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,03 | 0,03 | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| 2021 | Holding | 0,02 | 0,01 | 0,06 | 0,00 | 0,00 | 0,02 | 0,01 | 0,00 |
| Turizm | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,09 | 0,11 | 0,00 | -0,05 | 0,00 |
| Sanayi ve Ticaret | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,11 | 0,03 | 0,00 |
| Enerji | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,04 | 0,01 | 0,00 | 0,06 | 0,00 |
| Taah. ve Arazi Gel. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,04 | 0,04 | 0,00 | 0,02 | 0,00 |

**Adım 4: İdeal (A+) ve Negatif İdeal (A-) Çözümlerin Oluşturulması:**

Bu adımda, ideal A+ ve negatif ideal A- çözüm kümeleri oluşturulmaktadır. A+ seti için V matrisinin her bir sütunundaki en büyük değer, A- seti için V matrisinin her bir sütunundaki en küçük değer seçilmiş ve kümeler şu şekilde oluşturulmuştur:

**Tablo 8: İdeal (A+) ve Negatif İdeal (A-) Çözümler**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Değerlendirme Kriterleri (Finansal Oranlar)** | | | | | | | |
| **CO** | **NO** | **SD** | **AD** | **KO** | **FO** | **AK** | **ÖK** |
| **A+** | 0,095 | 0,084 | 0,090 | 0,113 | 0,000 | 0,115 | 0,069 | 0,008 |
| **A-** | 0,001 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,111 | 0,000 | -0,053 | -0,002 |

**Adım 5: Ayırım Ölçülerinin Hesaplanması:**

Her alternatifin pozitif ideal çözümden olan mesafesi (S+) formül (2) yardımı ile negatif ideal çözümden olan mesafesi (S-) ise formül (3) yardımı ile hesaplanmıştır.

**Adım 6: İdeal Çözüme Göreli Yakınlığın Hesaplanması**

Her bir karar noktasının ideal çözüme göreli yakınlığı (P) formül (4) yardımı ile hesaplanmıştır.

Yapılan hesaplamalar sonucunda bulunan her alternatifin pozitif ideal çözüme (S+) ve negatif ideal (S-) çözüme olan mesafeleri, her bir karar noktasının ideal çözüme göreli yakınlığı (P) ve performans sırası tablo 9’daki şekildedir:

**Tablo 9: İdeal Çözüme Göreli Yakınlık Değerleri ve Performans Puanı-Sırası**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Yıl** | **Faaliyet Bölümü** | **Si-** | **Si+** | **Performans Puanı** | **Performans Sırası** |
| 2019 | Holding | 0,157 | 0,233 | **0,598** | **1** |
| Turizm | 0,221 | 0,113 | 0,337 | 13 |
| Sanayi ve Ticaret | 0,218 | 0,142 | 0,394 | 8 |
| Enerji | 0,196 | 0,181 | 0,480 | 3 |
| Taah. ve Arazi Gel. | 0,209 | 0,133 | 0,390 | 9 |
| 2020 | Holding | 0,146 | 0,211 | 0,592 | 5 |
| Turizm | 0,235 | 0,094 | **0,285** | **15** |
| Sanayi ve Ticaret | 0,201 | 0,162 | 0,445 | 7 |
| Enerji | 0,198 | 0,179 | 0,474 | 4 |
| Taah. ve Arazi Gel. | 0,217 | 0,125 | 0,365 | 11 |
| 2021 | Holding | 0,193 | 0,173 | 0,473 | 12 |
| Turizm | 0,254 | 0,105 | 0,293 | 14 |
| Sanayi ve Ticaret | 0,193 | 0,188 | 0,494 | 2 |
| Enerji | 0,205 | 0,171 | 0,456 | 6 |
| Taah. ve Arazi Gel. | 0,213 | 0,129 | 0,377 | 10 |

Tablo 9’daki Performans puanları incelendiğinde en iyi performansın 0,598 ile Holding faaliyet Bölümünün 2019 yılına, en kötü performansın ise 0,285 ile Turizm faaliyet bölümünün 2020 yılına ait olduğu görülmektedir.

2019-2021 yılları arasında faaliyet bölümlerinin performans değişimi ise Tablo 16’da görüldüğü şekildedir:

**Tablo 10: Faaliyet Bölümlerinin Finansal Performans Sırası Değişimi**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Yıllar** | **Holding** | **Turizm** | **Sanayi ve Ticaret** | **Enerji** | **Taah. ve Arazi Geliştirme** |
| **2019** | **1** | 13 | 8 | 3 | 9 |
| **2020** | 5 | **15** | 7 | 4 | 11 |
| **2021** | 12 | 14 | 2 | 6 | 10 |

İncelenen yıllar itibariyle bölüm bazında değerlendirme yapıldığında şu tespitler yapılabilir:

* İncelenen yıllar itibariyle Holding faaliyet bölümü 2019 yılında faaliyet bölümleri arasında en iyi performansa sahip iken performansının sonraki yıllarda ciddi bir düşüş yaşadığı görülmektedir.
* Turizm faaliyet bölümü bölümler arasında en kötü performansa sahip olup bütün yıllarda en sonda yer almaktadır. Bunun yanında Turizm Faaliyet bölümünün 2020 yılında en kötü performansı gösterdiği sonucu Covid-19’un finansal etkileri üzerine yapılan araştırma sonuçlarını destekler niteliktedir. Çünkü bu konudaki araştırma sonuçları Covid-19’un etkili olduğu dönemde en çok Turizm sektörü firmalarının finansal olarak olumsuz yönde etkilendiğini ortaya koymuştur.
* Diğer bölümlerden Sanayi ve Ticaret Faaliyet Bölümünün finansal performansı yıllar itibariyle yükseliş gösterirken, Enerji faaliyet bölümünün finansal performansında düşüş meydana geldiği göze çarpmaktadır. Taahhüt ve Arazi Geliştirme faaliyet bölümünün ise nispeten sıralamadaki yerini koruduğu görülmektedir.

Yapılan bu tespitler Alarko Holding’in faaliyet bölümlerinin kendi arasındaki nisbi performans sıralamasını göstermektedir. Sektörel bazda her faaliyet bölümünün gerçek performansının görülebilmesi için kendi sektöründeki firmalar ile karşılaştırma yapılması gerekmektedir.

# Sonuç

Modern çağda işletmeler kârlılığın artırılması ve risklerin azaltılması amacıyla aynı anda birbirinden farklı alanlarda faaliyet göstermeyi tercih etmektedirler. İşletmelerin farklı ürün veya hizmet gruplarına ve farklı coğrafi bölgelerdeki faaliyetlerine ilişkin bilgiler, işletmeye ait risk ve getirilerin doğru değerlendirilmesi açısından yararlıdır. Birbirinden farklı alanlarda faaliyet gösteren işletmelerde farklı alanlara ilişkin finansal bilgilerin ayrı ayrı sunulması yani işletme faaliyetlerinin bölümsel olarak raporlaması finansal bilgi kullanıcılarının ihtiyacının karşılanması açısından önem arz etmektedir. TFRS 8 Faaliyet Bölümleri Standardı’nın yürürlüğe girmesindeki temel amaç da budur.

Bu çalışmada TFRS 8 Faaliyet Bölümleri Standardı hükümlerine göre raporlama yapan bir işletmenin faaliyet bölümleri bazında mali tablo analizinin ne ölçüde yapılabileceği anlaşılmaya çalışılmıştır. Bu amaç çerçevesinde TMS/TFRS hükümlerine tabi olan işletmelerden bağımsız denetim raporlarına kolay ulaşılabildiği için BİST (Borsa İstanbul)’da işlem gören işletmeler kapsam olarak belirlenmiştir. Yapılan incelemede TFRS 8 hükümlerine göre en çok faaliyet bölümü bazında raporlama yapan işletme grubunun “Holdingler” olduğu belirlenmiştir. Holdinglerin KAP (Kamu Aydınlatma Platformu) tarafından yayınlanan Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporları incelenmiş holdingler içinde mali tablo analizi için en uygun düzeyde finansal bilgiyi faaliyet bölümleri bazında raporlayan holdingin Alarko Holding olduğu anlaşılmıştır. Alarko Holding’in Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporlarından elde edilen finansal bilgiler ile finansal oranları hesaplamış ve yorumlanmaya çalışılmıştır. Daha sonrasında 2019-2021 arasında faaliyet bölümleri bazında TOPSİS yöntemi ile finansal performans sıralaması yapılmıştır.

Çalışma sonucunda TFRS 8 kapsamında raporlama yapan işletmelerin faaliyet bölümleri bazında mali tablo analizi yapılabileceği sonucuna ulaşılmıştır. Ancak Türkiye’de TMS/TFRS uygulama zorunluluğu bulunan firmaların çoğunluğu tarafından TFRS 8 kapsamında bölümlere göre raporlama yapılmadığı veya açıklanan bilgiler yetersiz olduğu için Türkiye’de bölümlere göre mali tablo analizi yapılabilecek firma sayısının çok az olduğu tespit edilmiştir. Bununla birlikte ileriki yıllarda TFRS 8’in firmalar tarafından daha çok benimsenmesi, dolayısıyla faaliyet bölümlerine göre raporlama yapan işletme sayısının artması ile daha çok işletmenin bölümlere göre mali tablo analizinin yapılabileceği söylenebilir. Ayrıca IAS/IFRS’nin yaygın olarak benimsendiği diğer ülkelerdeki firmalar üzerine de benzer bir çalışma yapılabilir.

**KAYNAKÇA**

Altıntaş, T. (2010). Switching To Ifrs 8 and Its Impact on the Turkish Listed Companies. *Sosyal Bilimler Dergisi*, *0*(2), 98–107.

Arsoy, A. poroy. (2008). Bölümsel Raporlamada Yeni Bir Uygulama: IFRS 8. *MUFAD - Muhasebe ve Finansman Dergisi*, *38*(nisan), 177–185.

Bekçi, I., Tekşen, Ö., & Çil, R. (2013). Tfrs 8 faali̇yet bölümleri̇ standardi ve i̇nşaat sektöründe bi̇r uygulama. *Muhasebe Bilim Dünyası Dergisi*, *1*, 123–152.

Çiftçioğlu, A., & Poroy, N. (2010a). Sosyal Sorumluluk ve Bölümlere Göre Raporlama Đlişkisini Anlamaya Yönelik Bir Araştırma. *Đşletme ve Ekonomi Araştırmaları Dergisi*, *1*(1), 83–99.

Çiftçioğlu, A., & Poroy, N. (2010b). Sosyal Sorumluluk ve Bölümlere Göre Raporlama ilişkisini Anlamaya Yönelik Bir Araştırma. *İşletme ve Ekonomi Araştırmaları Dergisi*, *1*(1), 83–99.

Dumanoğlu, S., & Ergül, N. (2010). İMKB ’ de İşlem Gören Teknoloji Şirketlerinin Mali Performans Ölçümü. *Muhasebe ve Finansman Dergisi*, *48*(Ekim), 101–111.

Franzen, N., & Weißenberger, B. E. (2015). The adoption of IFRS 8 – no headway made? Evidence from segment reporting practices in Germany. *Journal of Applied Accounting Research*, *16*(1), 88–113.

Güler, Y., & Alagöz, A. (2019a). Faaliyet Bölümleri Standardının (TFRS 8) Futbol Kulüplerinde Uygulanabilirligi: Fenerbahçe Spor Kulübü Örneği. *Al-Farabi International Journal on Social Sciences*, *3*(4), 41–55.

Güler, Y., & Alagöz, A. (2019b). Faaliyet Bölümleri Standardının (TFRS 8) Futbol Kulüplerinde Uygulanabilirligi: Fenerbahçe Spor Kulübü Örneği. *Al-Farabi International Journal on Social Sciences*, *3*(4), 41–55.

Güngörmüş, A. H., & Uyar, A. (2009). İşletmelerde Bölümsel Raporlamanın “TFRS 8 Faaliyet Bölümleri” Standardı Çerçevesinde Uygulanması. *Mali Çözüm Dergisi*, *94*, 79–98.

İbiş, C., & Tutcu, B. (2017). Türkiye Finansal Raporlama Standardı (TFRS) 8 Faaliyet Bölümleri Standardının Eğitim Sektöründe Uygulanabilirliğinin Analiz Edilmesi. *Marmara İktisat Dergisi*, *2*(Ekim), 195–208.

Kahramanoğlu, A., & Acar, D. (2017). Sağlık İşletmelerinde Sorumluluk Muhasebesi ve Faaliyet Bölümleri Standardına Göre Transfer Fiyatlaması: Bir Kamu Hastanesinde Uygulama. *Selçuk Üniversitesi Sosyal Bilimler Meslek Yüksekokulu Dergisi*, *20*(2), 111–128. https://doi.org/10.29249/selcuksbmyd.306756

Kang, H., & Gray, S. J. (2014). *Corporate Fınancıal Reportıng In The Brıc Economıes: A Comparatıve Internatıonal Analysıs Of Segment Dısclosure Practıces*. *15*, 233–254.

Ömürbek, V., & Özdemir, O. (2009). TFRS 8 Faaliyet Bölümleri Standardı Çerçevesinde Coğrafi Bölümlere Göre Finansal Raporlama : İMKB-100 Şirketlerinde Uygulanma Düzeyi. *MUFAD - Muhasebe ve Finansman Dergisi*, *44*, 199–211.

Özkan, G., & Deliktaş, E. (2020). Banka performanslarinin topsi̇s yöntemi̇yle anali̇zi̇ an analysi̇s of the performance of the banks by topsis. *İzmir Katip Çelebi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, *3*(1), 31–40.

SUCUAHI, W. T. (2013). Firm Size as Predictor of Compliance to International Financial Reporting Standards (IFRS) 8. *IAMURE International Journal of Business and Management*, *6*(1). https://doi.org/10.7718/iamure.ijbm.v6i1.587

Tamer, D. (2006). Segment Reportıng Underlyıng Ias 14 And Its Applıcatıon In Turkey. *Istanbul Bılgı Unıversıty Instıtute Of Socıal Scıences*.

Üçoğlu, D. (2020). UFRS 8 Faaliyet Bölümleri Standardı Kapsamında Borsa İstanbul’daki Uygulamaların Karşılaştırmalı Analizi. *Muhasebe Bilim Dünyası Dergisi*, *22*(3), 506–528.

Ünal, O. (2010). Bölümsel Raporlama Ve Uluslararası Finansal Raporlama Standardı (UFRS) 8 Faaliyet Bölümleri Standardının Finansal Raporlamaya Etkileri. *Niğde Üniversitesi İİBF Dergisi*, *3*(2), 48–69.

Uyar, A., & Göngörmüş, ali haydar. (2009). “TFRS 8 Faaliyet Bölümleri” Standardının Uygulanmasına İlişkin İMKB’de İşlem Gören Sanayi Şirketleri Üzerinde Bir Araştırma. *Ç.Ü. Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi,* *18*(2), 427–439.

1. Düzce Üniversitesi, Akçakoca MYO, [serkanyucel@duzce.edu.tr](mailto:serkanyucel@duzce.edu.tr) (Orcid: 0000-0002-8744-5779) [↑](#footnote-ref-1)
2. Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu’nda Faaliyet Bölümlerine Göre Raporlama bölümünde Eliminasyon ve Sınıflandırma şeklinde bir sütun yer almaktadır. Yapılan hesaplamalarda bu sütun dikkate alınmamıştır. [↑](#footnote-ref-2)