

T.C.
AYDIN ADNAN MENDERES ÜNİVERSİTESİ
SOSYAL BİLİMLER ENSTİTÜSÜ
İŞLETME ANABİLİM DALI
İŞLETME MUHASEBE VE FİNANSMAN PROGRAMI
2022-YL-052

FİNANSAL BAŞARISIZLIK MODELLERİ BAZ ALINARAK
FİNANSAL BAŞARININ TAHMİN EDİLMESİ BİST 50
İMALAT SEKTÖRÜ ÜZERİNE UYGULAMA

HAZIRLAYAN
Muhammet Yusuf KARACA

DANIŞMAN
Dr. Öğr. Üyesi Umut Tolga GÜMÜŞ

AYDIN-2022

T.C.
AYDIN ADNAN MENDERES ÜNİVERSİTESİ
SOSYAL BİLİMLER ENSTİTÜSÜ MÜDÜRLÜĞÜNE
AYDIN

İşletme Anabilim Dalı Yüksek Lisans Programı öğrencisi Muhammet Yusuf KARACA tarafından hazırlanan Finansal Başarısızlık Modelleri Baz Alınarak Finansal Başarının Tahmin Edilmesi Bist 50 İmalat Sektörü Üzerine Uygulama başlıklı tez, .../.....2022 tarihinde yapılan savunma sonucunda aşağıda isimleri bulunan jüri üyelerince kabul edilmiştir.

	Ünvanı, Adı Soyadı	Kurumu	İmzası
Başkan			
Üye			
Üye			

Jüri üyeleri tarafından kabul edilen bu Yüksek Lisans- tezi, Enstitü Yönetim Kurulunun tarih sayılı kararı ile onaylanmıştır.

Prof. Dr. Savaş DUMAN

Enstitü Müdürü

T.C.
AYDIN ADNAN MENDERES ÜNİVERSİTESİ
SOSYAL BİLİMLER ENSTİTÜSÜ MÜDÜRLÜĞÜNE
AYDIN

Bu tezde sunulan tüm bilgi ve sonuçların, bilimsel yöntemlerle yürütülen gerçek deney ve gözlemler çerçevesinde tarafımdan elde edildiğini, çalışmada bana ait olmayan tüm veri, düşünce, sonuç ve bilgilere bilimsel etik kuralların gereği olarak eksiksiz şekilde uygun atıf yaptığımı ve kaynak göstererek belirttiğimi beyan ederim.

... / ... / 2022

Muhammet Yusuf KARACA

ÖZET

FINANSAL BAŞARISIZLIK MODELLERİ BAZ ALINARAK FINANSAL BAŞARININ TAHMİN EDİLMESİ BİST 50 İMALAT SEKTÖRÜ ÜZERİNE UYGULAMA

Muhammet Yusuf KARACA

Yüksek Lisans Tezi İşletme Anabilim Dalı

Tez Danışmanı: Dr. Öğr. Üyesi Umut Tolga GÜMÜŞ

2022 XXVIII + 229 sayfa

Finansal başarısızlığın şirketlerin içinde bulunduğu durum ve gelecek planlamasında yüksek önem taşıması şirketlerin başarısızlık tahminlerinde bulunmaları ve bunlar baz alınarak şirket durumlarına göre çalışmalarına yön vermeleri kaçınılmaz olmuştur. Bu çalışmada bunlara bağlı olarak finansal başarısızlık kavramları, nedenleri, ve bu tahminlerin yapılması için kullanılan modeller ele incelenmiştir. Altman ve Fulmer modelleri olmak üzere iki model üzerine uygulama yapılmıştır. Bu modellerin önemi kendini kanıtlamış ve büyük ölçüde tahmin tekniklerinde başarı sağlamış olmalarıdır. Şirketlerin gelecek yatırımları veya hamleleri ile yatırımcıların güven kazanmaları üzerine, borç veya kredi alabilmeleri için büyük ölçüde bilgiler vermektedir.

Bu çalışmada kullanılan tekniklerden olan Altman modelinin tercih edilmesinin nedeni finansal başarısızlık piyasaları çalışmalarında büyük ölçüde yol gösterici rol oynamış ve diğer birçok modele ilham kaynağı olmasıdır. Fulmer modelinin seçilmiş olmasının nedeni ise, bir o kadar önemli bir tahmin modeli olmasının yanı sıra diğer çalışmalara nazaran şirket hakkında bilgi vermek amacıyla kullanılan bilançolarında bulunan kalemler ile ilgili daha fazla oranın kullanılmış olmasıdır.

Bu çalışmada finansal başarısızlık modelleri kullanılarak tahmin edilen bu başarısızlık durumları ile ilgili, BİST50 hisseleri içerisindeki ağırlıklı olarak imalat firmaları üzerine uygulama yapılmaktadır. Bu firmalar iki model üzerine uygulamaları yapıldıktan sonra önce kendi içerisinde son 5 yıla ait veriler ışığında şirketin 5 yıllık başarısızlık durumları incelenmiş sonrasında ise modeller ışığında birbirleri ile karşılaştırılmıştır.

ANAHTAR SÖZCÜKLER: Altman, Finansal Başarısızlık, Fullmer, İflas.

ABSTRACT

FORECASTING FINANCIAL SUCCESS BASED ON FINANCIAL FAILURE MODELS IMPLEMENTATION ON BIST 50 MANUFACTURING SECTOR

Muhammet Yusuf KARACA

Master's Thesis Department of Business Administration

Thesis Advisor: Dr. Instructor Member Umut Tolga GÜMÜŞ

2022 XXVIII + 229 sayfa

The fact that financial failure is of high importance in the situation of companies and in their future planning has made it inevitable for companies to make predictions of failure and to direct their work according to company situations based on these. In this study, the concepts of financial failure, its causes, and the models used to make these predictions are examined. Two models, Altman and Fulmer models, were applied. The importance of these models is that they have proven themselves and largely succeeded in forecasting techniques. It provides a great deal of information on the future investments or moves of companies and on the confidence of investors, so that they can get loans or loans.

The reason why the Altman model, which is one of the techniques used in this study, was preferred is that it played a leading role in the studies of financial failure markets and inspired many other models. The reason why the Fulmer model was chosen is that, besides being an important forecasting model, more ratios were used for the items in the balance sheet used to give information about the company compared to other studies.

In this study, an application is made on the manufacturing companies in BIST50 shares, regarding these failure situations, which are estimated using financial failure models. After these companies were applied on the two models, first the 5-year failure status of the company was examined in the light of the data of the last 5 years, and then they were compared with each other in the light of the models.

KEYWORDS: Altman, Bankruptcy, Financial Failure, Fullmer.

ÖNSÖZ

Bu tez çalışmasında BİST50 hisseleri içerisinde yer alan imalat şirketlerinin, finansal başarısızlık modelleri kullanılarak 2016-2020 arası yıllar baz alınarak şirketlerin durumları incelenmek istenmiştir. Bu inceleme yapılırken Altman Z ve Fulmer H skor modelleri baz alınmıştır. Bu modeller ile yapılan çalışmalarda firmaların başarı durumları incelenip bu başarı ve başarısızlık durumlarının nedenleri incelenmek istenmiştir.

Tez çalışmamın planlanmasında, araştırılmasında, yürütülmesinde ve oluşumunda ilgi ve desteğini esirgemeyen, engin bilgi ve tecrübelerinden yararlandığım, yönlendirme ve bilgilendirmeleriyle çalışmamı bilimsel temeller ışığında şekillendiren sayın hocam Dr. Öğr. Üyesi Umut Tolga Gümüş'e teşekkürlerimi sunarım.

Tez çalışma konusunu belirlememde kendisinin bana kattığı birçok değer etkili olduğu sayın hocam Prof. Dr. Yusuf Kaderli'ye teşekkürlerimi sunarım.

Muhammet Yusuf KARACA

İÇİNDEKİLER

KABUL VE ONAY SAYFASI.....	iii
BİLİMSEL ETİK BİLDİRİM SAYFASI.....	iv
ÖZET	v
ABSTRACT	vi
ÖNSÖZ.....	vii
ŞEKİLLER DİZİNİ	xi
TABLolar DİZİNİ.....	xii
KISALTMALAR DİZİNİ	xxvii
GİRİŞ.....	1
1. BÖLÜM	3
1. İŞLETMELERDE BAŞARISIZLIK VE FİNANSAL BAŞARISIZLIĞA İLİŞKİN GENEL KAVRAMLAR.....	3
1.1. Literatür Taraması.....	3
1.2. İşletmelerde Başarısızlık.....	5
1.2.1. Ekonomik Başarısızlık.....	5
1.2.2. Finansal Başarısızlık.....	5
1.3. İşletmelerde Finansal Başarısızlık Nedenleri	7
1.3.1. İşletme İçi Başarısızlık (İçsel Başarısızlık) Nedenleri.....	8
1.3.1.1. Yönetimsel faktörler.....	8
1.3.1.2. Sermaye yapısının yetersizliği	9
1.3.1.3. Aşırı derece borçlanma.....	10
1.3.1.4. İşletmenin hayat seyri.....	10
1.3.2. İşletme Dışı Başarısızlık (dışsal başarısızlık) Nedenleri	11
1.3.2.1. Toplumsal çevre	12
1.3.2.2. Yasal ve politik çevre	12
1.3.2.3. Ekonomik çevre.....	12

1.3.3.4. Doğal çevre	12
1.4. Finansal Başarısızlığın Sonuçları.....	13
1.4.1. İşletmelerde Teknik Likidite Kaybı.....	13
1.4.2. İflas	13
1.5. Finansal Başarısızlığa Karşı Alınabilecek Önlemler	14
1.5.1. Sermaye Yapısının Yeniden Düzenlenmesi	14
1.5.2. Borçların Vadesinin Uzatılması.....	15
1.5.3. İşletmede Kullanılmayan Varlıkların Satılması.....	15
1.5.4. İşletmenin Küçülmesi	15
1.5.5. İşletmeye Yeni Ortaklar Alınması	15
1.5.6. İşletmenin Faaliyetlerine Son Verme veya İşletmeyi Satma	16
1.5.7. İşletmenin Tasfiyesi.....	16
2. BÖLÜM	17
2. FİNANSAL BAŞARISIZLIĞIN TAHMİNİ VE KULLANILAN TEKNİKLER.....	17
2.1. Tek Değişkenli İstatiksel Analiz Yöntemlerini Kullanan Çalışmalar	17
2.2. Çok Değişkenli İstatistik Analiz Yöntemlerini Kullanan Çalışmalar.....	18
2.2.1. Diskriminant Modeli.....	18
2.2.2. Lojistik Regrasyon Modeli	19
2.2.3. Faktör Analizi Yöntemi	20
2.3. Finansal Başarısızlık Tahmini Üzerine Çalışmalar	20
2.3.1. Beaver’ın Çalışması.....	20
2.3.2. Weibel’ın Çalışması.....	21
2.3.3. Sinkey’ın Çalışması	22
2.3.4. Altman’ın Çalışması	23
2.3.5. Fulmer’ın Çalışması.....	25
3. BÖLÜM	27
3. ALTMAN VE FULMER MODELLERİNİN BİST 50 İMALAT ŞİRKETLERİ ÜZERİNE UYGULAMASI.....	27

3.1. Araştırmanın Konusu.....	27
3.2. Araştırmanın Amacı.....	27
3.3. Araştırmanın Varsayımları	28
3.4. Altman Z Score Modelinin Bist 50 İmalat Sektörü Analizi	28
3.4.1. Şirketlerin 2016 Yılı Altman Modeline Göre Durumları	28
3.4.2. Şirketlerin 2017 Yılı Altman Modeline Göre Durumları	44
3.4.3. Şirketlerin 2018 Yılı Altman Modeline Göre Durumları	59
3.4.4. Şirketlerin 2019 Yılı Altman Modeline Göre Durumları	75
3.4.5. Şirketlerin 2020 Yılı Altman Modeline Göre Durumları	92
3.5. Fulmer Modelinin Bist 50 İmalat Sektörü Analizi	108
3.5.1. Şirketlerin 2016 Yılı Fulmer Modeline Göre Durumları.....	108
3.5.2. Şirketlerin 2017 Yılı Fulmer Modeline Göre Durumları.....	127
3.5.3. Şirketlerin 2018 Yılı Fulmer Modeline Göre Durumları.....	147
3.5.4. Şirketlerin 2019 Yılı Fulmer Modeline Göre Durumları.....	167
3.5.5. Şirketlerin 2020 Yılı Fulmer Modeline Göre Durumları.....	187
3.6. Altman ve Fulmer Modellerinin Bist 50 İmalat Sektörü Analizlerinin Karşılaştırması.....	208
4. TARTIŞMA VE SONUÇ	222
5. KAYNAKLAR.....	227
ÖZGEÇMİŞ	229

ŞEKİLLER DİZİNİ

Şekil 1.1. İşletmelerde Finansal Başarısızlık Nedenleri	7
Şekil 1.2. İşletmelerin Hayat Seyri.....	11



TABLÖLAR DİZİNİ

Tablo 1.1. Mali Başarısızlık ve İflas Tanımları.....	6
Tablo 3.1. Şirketlerin 2016 Yılı Altman Modeline Göre Durumları.....	28
Tablo 3.2. ALKİM 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	29
Tablo 3.3. ARCLK 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	29
Tablo 3.4. ASELS 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	30
Tablo 3.5. BİMAS 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	30
Tablo 3.6. DOHOL 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	30
Tablo 3.7. EGEEN 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	31
Tablo 3.8. EKGYO 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	31
Tablo 3.9. EREGL 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	32
Tablo 3.10. FROTO 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	32
Tablo 3.11. GUBRF 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	32
Tablo 3.12. HEKTS 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	33
Tablo 3.13. IHLAS 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	33
Tablo 3.14. IHLGM 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	34
Tablo 3.15. İPEKE 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	34
Tablo 3.16. KARSN 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	34
Tablo 3.17. KARTN 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	35
Tablo 3.18. KCHOL 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	35
Tablo 3.19. KOZAA 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	36
Tablo 3.20. KOZAL 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	36
Tablo 3.21. KRDMD 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	36
Tablo 3.22. MGROS 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	37
Tablo 3.23. MPARK 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	37
Tablo 3.24. ODAS 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	38
Tablo 3.25. OTKAR 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	38

Tablo 3.26. OYAKC 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	38
Tablo 3.27. PETKM 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	39
Tablo 3.28. PGSUS 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	39
Tablo 3.29. SAHOL 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	40
Tablo 3.30. SASA 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	40
Tablo 3.31. SELEC 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	40
Tablo 3.32. SISE 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	41
Tablo 3.33. TAVHL 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	41
Tablo 3.34. TCELL 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	42
Tablo 3.35. THYAO 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	42
Tablo 3.36. TKFEN 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	42
Tablo 3.37. TTKOM 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	43
Tablo 3.38. TUPRS 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü	43
Tablo 3.39. VESTEL 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	44
Tablo 3.40. Şirketlerin 2017 Yılı Altman Modeline göre durumları.....	44
Tablo 3.41. ALKIM 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	45
Tablo 3.42. ARCLK 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	45
Tablo 3.43. ASELS 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	45
Tablo 3.44. BIMAS 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	46
Tablo 3.45. DOHOL 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	46
Tablo 3.46. EGEEN 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	47
Tablo 3.47. EKGYO 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	47
Tablo 3.48. EREGL 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	47
Tablo 3.49. FROTO 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	48
Tablo 3.50. GUBRF 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	48
Tablo 3.51. HEKTS 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	48
Tablo 3.52. IHLAS 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	49

Tablo 3.53. IHLGM 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	49
Tablo 3.54. IPEKE 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	50
Tablo 3.55. KARSN 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	50
Tablo 3.56. KARTN 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	50
Tablo 3.57. KCHOL 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	51
Tablo 3.58. KOZAA 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	51
Tablo 3.59. KOZAL 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	52
Tablo 3.60. KRDMD 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	52
Tablo 3.61. MGROS 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	52
Tablo 3.62. MPARK 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	53
Tablo 3.63. ODAS 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	53
Tablo 3.64. OTKAR 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	54
Tablo 3.65. OYAKC 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	54
Tablo 3.66. PETKM 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	54
Tablo 3.67. PGSUS 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	55
Tablo 3.68. SAHOL 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	55
Tablo 3.69. SASA 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	56
Tablo 3.70. SELEC 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	56
Tablo 3.71. SISE 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	56
Tablo 3.72. TAVHL 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	57
Tablo 3.73. TCELL 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	57
Tablo 3.74. THYAO 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	58
Tablo 3.75. TKFEN 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	58
Tablo 3.76. TTKOM 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	58
Tablo 3.77. TUPRS 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü	59
Tablo 3.78. VESTEL 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	59
Tablo 3.79. Şirketlerin 2018 Yılı Altman Modeline Göre Durumları.....	60

Tablo 3.80. ALKIM 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	60
Tablo 3.81. ARCLK 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	61
Tablo 3.82. ASELS 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	61
Tablo 3.83. BIMAS 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	61
Tablo 3.84. DOHOL 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	62
Tablo 3.85. EGEEN 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	62
Tablo 3.86. EKGYO 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	63
Tablo 3.87. EREGL 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	63
Tablo 3.88. FROTO 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	63
Tablo 3.89. GUBRF 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	64
Tablo 3.90. HEKTS 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	64
Tablo 3.91. IHLAS 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	64
Tablo 3.92. IHLGM 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	65
Tablo 3.93. IPEKE 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	65
Tablo 3.94. KARSN 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	66
Tablo 3.95. KARTN 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	66
Tablo 3.96. KCHOL 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	66
Tablo 3.97. KOZAA 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	67
Tablo 3.98. KOZAL 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	67
Tablo 3.99. KRDMD 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	68
Tablo 3.100. MGROS 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	68
Tablo 3.101. MPARK 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	68
Tablo 3.102. ODAS 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	69
Tablo 3.103. OTKAR 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	69
Tablo 3.104. OYAKC 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	69
Tablo 3.105. PETKM 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	70
Tablo 3.106. PGSUS 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	70

Tablo 3.107.SAHOL 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	71
Tablo 3.108. SASA 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	71
Tablo 3.109. SELEC 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	71
Tablo 3.110.SISE 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	72
Tablo 3.111. SOKM 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	72
Tablo 3.112. TAVHL 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	73
Tablo 3.113. TCELL 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	73
Tablo 3.114. THYAO 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	73
Tablo 3.115. TKFEN 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	74
Tablo 3.116. TTKOM 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	74
Tablo 3.117. TUPRS 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü	75
Tablo 3.118. VESTEL 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	75
Tablo 3.119. Şirketlerin 2019 Yılı Altman Modeline Göre Durumları.....	76
Tablo 3.120. ALKIM 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	76
Tablo 3.121. ARCLK 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	77
Tablo 3.122.ASELS 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	77
Tablo 3.123. BIMAS 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	77
Tablo 3.124. DOHOL 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	78
Tablo 3.125. EGEEN 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	78
Tablo 3.126. EKGYO 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	79
Tablo 3.127. EREGL 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	79
Tablo 3.128. FROTO 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	79
Tablo 3.129. GUBRF 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	80
Tablo 3.130. HEKTS 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	80
Tablo 3.131. IHLAS 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	81
Tablo 3.132. IHLGM 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	81
Tablo 3.133. IPEKE 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	81

Tablo 3.134. KARSN 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	82
Tablo 3.135. KARTN 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	82
Tablo 3.136. KCHOL 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	83
Tablo 3.137. KOZAA 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	83
Tablo 3.138. KOZAL 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	83
Tablo 3.139. KRDMD 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	84
Tablo 3.140. MGROS 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	84
Tablo 3.141. MPARK 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	85
Tablo 3.142. ODAS 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	85
Tablo 3.143. OTKAR 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	85
Tablo 3.144. OYAKC 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	86
Tablo 3.145. PETKM 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	86
Tablo 3.146. PGSUS 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	87
Tablo 3.147. SAHOL 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	87
Tablo 3.148. SASA 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	87
Tablo 3.149. SELEC 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	88
Tablo 3.150. SISE 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	88
Tablo 3.151. SOKM 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	89
Tablo 3.152. TAVHL 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	89
Tablo 3.153. TCELL 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	89
Tablo 3.154. THYAO 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	90
Tablo 3.155. TKFEN 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	90
Tablo 3.156. TTKOM 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	91
Tablo 3.157. TUPRS 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	91
Tablo 3.158. VESTEL 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü	91
Tablo 3.159. Şirketlerin 2020 Yılı Altman Modeline Göre Durumlar	92
Tablo 3.160. ALKIM 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü	92

Tablo 3.161. ARCLK 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü	93
Tablo 3.162. ASELS 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü	93
Tablo 3.163. BIMAS 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	94
Tablo 3.164. DOHOL 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü	94
Tablo 3.165. EGEEN 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü	94
Tablo 3.166. EKGYO 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü	95
Tablo 3.167. EREGL 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	95
Tablo 3.168. FROTO 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü	95
Tablo 3.169. GUBRF 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü	96
Tablo 3.170. HEKTS 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	96
Tablo 3.171. IHLAS 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	97
Tablo 3.172. IHLGM 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü	97
Tablo 3.173. IPEKE 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü	97
Tablo 3.174. KARSN 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	98
Tablo 3.175. KARTN 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	98
Tablo 3.176. KCHOL 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	99
Tablo 3.177. KOZAA 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü	99
Tablo 3.178. KOZAL 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	99
Tablo 3.179.KRDMD 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	100
Tablo 3.180. MGROS 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü	100
Tablo 3.181. MPARK 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü	101
Tablo 3.182. ODAS 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	101
Tablo 3.183. OTKAR 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	101
Tablo 3.184. OYAKC 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü	102
Tablo 3.185. PETKM 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	102
Tablo 3.186. PGSUS 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü	103
Tablo 3.187. SAHOL 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü	103

Tablo 3.188. SASA 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü	103
Tablo 3.189. SELEC2020 Altman Z Skor Modeli Formülü	104
Tablo 3.190. SISE 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü	104
Tablo 3.191. SOKM 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü	105
Tablo 3.192. TAVHL 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü	105
Tablo 3.193. TCELL 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü	105
Tablo 3.194. THYAO 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü	106
Tablo 3.195. TKFEN 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	106
Tablo 3.196. TTKOM 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü	107
Tablo 3.197. TUPRS 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü	107
Tablo 3.198. VESTEL 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü.....	107
Tablo 3.199. Şirketlerin 2016 Yılı Fulmer Modeline Göre Durumları	108
Tablo 3.200. ALKIM 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	109
Tablo 3.201. ARCLK 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	109
Tablo 3.202. ASELS 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	110
Tablo 3.203. BIMAS 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	110
Tablo 3.204. DOHOL 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	111
Tablo 3.205. EGEEN 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	111
Tablo 3.206. EKGYO 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	112
Tablo 3.207. EREGL 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	112
Tablo 3.208. FROTO 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	113
Tablo 3.209. GUBRF 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	113
Tablo 3.210. HEKTS 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	114
Tablo 3.211. IHLAS 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	114
Tablo 3.212. IHLGM 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	115
Tablo 3.213. IPEKE 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	115
Tablo 3.214. KARSN 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	116

Tablo 3.215. KARTN 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	116
Tablo 3.216. KCHOL 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	117
Tablo 3.217. KOZAA 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	117
Tablo 3.218. KOZAL 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	118
Tablo 3.219. KRDMMD 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	118
Tablo 3.220. MGROS 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	119
Tablo 3.221. MPARK 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	119
Tablo 3.222. ODAS 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	120
Tablo 3.223. OTKAR 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	120
Tablo 3.224. OYAKC 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	121
Tablo 3.225. PETKM 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	121
Tablo 3.226. PGSUS 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	122
Tablo 3.227. SAHOL 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	122
Tablo 3.228. SASA 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	123
Tablo 3.229. SELEC 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	123
Tablo 3.230. SISE 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	124
Tablo 3.231. TAVHL 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	124
Tablo 3.232. TCELL 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	125
Tablo 3.233. THYAO 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	125
Tablo 3.234. TKFEN 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	126
Tablo 3.235. TTKOM 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	126
Tablo 3.236. TUPRS 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü	127
Tablo 3.237. VESTEL 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	127
Tablo 3.238.Şirketlerin 2017 Yılı Fulmer Modeline Göre Durumları	128
Tablo 3.239. ALKIM 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	128
Tablo 3.240. ARCLK 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	129
Tablo 3.241. ASELS 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	129

Tablo 3.242. BIMAS 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	130
Tablo 3.243. DOHOL 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	130
Tablo 3.244. EGEEN 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	131
Tablo 3.245. EKGYO 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	131
Tablo 3.246. EREGL 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	132
Tablo 3.247. FROTO 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	132
Tablo 3.248. GUBRF 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	133
Tablo 3.249. HEKTS 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	133
Tablo 3.250. IHLAS 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	134
Tablo 3.251. IHLGM 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	134
Tablo 3.252. IPEKE 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	135
Tablo 3.253. KARSN 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	135
Tablo 3.254. KARTN 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	136
Tablo 3.255. KCHOL 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	136
Tablo 3.256. KOZAA 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	137
Tablo 3.257. KOZAL 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	137
Tablo 3.258. KRMD 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	138
Tablo 3.259. MGROS 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	138
Tablo 3.260. MPARK 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	139
Tablo 3.261. ODAS 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	139
Tablo 3.262. OTKAR 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	140
Tablo 3.263. OYAKC 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	140
Tablo 3.264. PETKM 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	141
Tablo 3.265. PGSUS 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	141
Tablo 3.266.SAHOL 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	142
Tablo 3.267. SASA 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	142
Tablo 3.268. SELEC 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	143

Tablo 3.269. SISE 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	143
Tablo 3.270. TAVHL 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	144
Tablo 3.271. TCELL 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	144
Tablo 3.272. THYAO 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	145
Tablo 3.273. TKFEN 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	145
Tablo 3.274. TTKOM 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	146
Tablo 3.275. TUPRS 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü	146
Tablo 3.276. VESTEL 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	147
Tablo 3.277. Şirketlerin 2018 Yılı Fulmer Modeline Göre Durumları	147
Tablo 3.278. ALKIM 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	148
Tablo 3.279. ARCLK 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	148
Tablo 3.280 ASELS 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	149
Tablo 3.281. BIMAS 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	149
Tablo 3.282. DOHOL 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	150
Tablo 3.283. EGEEN 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	150
Tablo 3.284. EKGYO 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	151
Tablo 3.285. EREGL 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	151
Tablo 3.286. FROTO 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	152
Tablo 3.287. GUBRF 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	152
Tablo 3.288. HEKTS 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	153
Tablo 3.289. IHLAS 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	153
Tablo 3.290. IHLGM 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	154
Tablo 3.291. IPEKE 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	154
Tablo 3.292. KARSN 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	155
Tablo 3.293. KARTN 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	155
Tablo 3.294. KCHOL 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	156
Tablo 3.295. KOZAA 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	156

Tablo 3.296. KOZAL 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	157
Tablo 3.297. KRDMMD 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	157
Tablo 3.298. MGROS 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	158
Tablo 3.299. MPARK 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	158
Tablo 3.300. ODAS 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	159
Tablo 3.301. OTKAR 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	159
Tablo 3.302. OYAKC 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	160
Tablo 3.303. PETKM 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	160
Tablo 3.304. PGSUS 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	161
Tablo 3.305. SAHOL 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	161
Tablo 3.306. SASA 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	162
Tablo 3.307. SELEC 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	162
Tablo 3.308. SISE 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	163
Tablo 3.309. SOKM 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	163
Tablo 3.310. TAVHL 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	164
Tablo 3.311. TCELL 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	164
Tablo 3.312. THYAO 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	165
Tablo 3.313. TKFEN 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	165
Tablo 3.314. TTKOM 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	166
Tablo 3.315. TUPRS 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü	166
Tablo 3.316. VESTEL 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	167
Tablo 3.317. Şirketlerin 2019 Yılı Fulmer Modeline Göre Durumları	167
Tablo 3.318. ALKIM 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	168
Tablo 3.319. ARCLK 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	168
Tablo 3.320. ASELS 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	169
Tablo 3.321. BIMAS 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	169
Tablo 3.322. DOHOL 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	170

Tablo 3.323. EGEEN 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	170
Tablo 3.324. EKGYO 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	171
Tablo 3.325. EREGL 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	171
Tablo 3.326. FROTO 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	172
Tablo 3.327. GUBRF 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	172
Tablo 3.328. HEKTS 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	173
Tablo 3.329. IHLAS 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	173
Tablo 3.330. IHLGM 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	174
Tablo 3.331. IPEKE 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	174
Tablo 3.332. KARSN 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	175
Tablo 3.333. KARTN 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	175
Tablo 3.334. KCHOL 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	176
Tablo 3.335. KOZAA 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	176
Tablo 3.336. KOZAL 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	177
Tablo 3.337. KRDM D 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	177
Tablo 3.338. MGROS 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	178
Tablo 3.339. MPARK 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	178
Tablo 3.340. ODAS 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	179
Tablo 3.341. OTKAR 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	179
Tablo 3.342. OYAKC 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	180
Tablo 3.343. PETKM 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	180
Tablo 3.344. PGSUS 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	181
Tablo 3.345. SAHOL 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	181
Tablo 3.346.SASA 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	182
Tablo 3.347. SELEC 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	182
Tablo 3.348. SISE 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	183
Tablo 3.349. SOKM 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	183

Tablo 3.350. TAVHL 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	184
Tablo 3.351. TCELL 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	184
Tablo 3.352. THYAO 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	185
Tablo 3.353. TKFEN 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	185
Tablo 3.354. TTKOM 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	186
Tablo 3.355. TUPRS 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü	186
Tablo 3.356. VESTEL 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	187
Tablo 3.357. Şirketlerin 2020 Yılı Fulmer Modeline Göre Durumları	187
Tablo 3.358. ALKIM 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	188
Tablo 3.359. ARCLK 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	188
Tablo 3.360. ASELS 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	189
Tablo 3.361. BIMAS 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	189
Tablo 3.362. DOHOL 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	190
Tablo 3.363. EGEEN 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	190
Tablo 3.364. EKGYO 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	191
Tablo 3.365. EREGL 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	191
Tablo 3.366. FROTO 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	192
Tablo 3.367. GUBRF 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	192
Tablo 3.368. HEKTS 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	193
Tablo 3.369. IHLAS 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	193
Tablo 3.370. IHLGM 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	194
Tablo 3.371. IPEKE 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	194
Tablo 3.372. KARSN 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	195
Tablo 3.373. KARTN 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	195
Tablo 3.374. KCHOL 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	196
Tablo 3.375. KOZAA 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	196
Tablo 3.376. KOZAL 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	197

Tablo 3.377. KRDMD 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	197
Tablo 3.378. MGROS 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	198
Tablo 3.379. MPARK 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	198
Tablo 3.380. ODAS 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	199
Tablo 3.381. OTKAR 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	199
Tablo 3.382. OYAKC 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	200
Tablo 3.383. PETKM 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	200
Tablo 3.384. PGSUS 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	201
Tablo 3.385. SAHOL 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	201
Tablo 3.386. SASA 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	202
Tablo 3.387. SELEC 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	202
Tablo 3.388. SISE 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	203
Tablo 3.389. SOKM 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	203
Tablo 3.390. TAVHL 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	204
Tablo 3.391. TCELL 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	204
Tablo 3.392. THYAO 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	205
Tablo 3.393. TKFEN 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	205
Tablo 3.394. TTKOM 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	206
Tablo 3.395. TUPRS 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü	206
Tablo 3.396. VESTEL 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü.....	207
Tablo 3.397. Firmaların Altman ve Fulmer’e Göre Karşılaştırılması	208

KISALTMALAR DİZİNİ

ALKIM	: Alkim Alkali Kimya A.Ş.
ARCLK	: Arçelik Anonim Şirketi
ASELS	: Askerî Elektronik Sanayi
BIMAS	: Birleşik Mağazalar A.Ş.
DOHO	: Dogan Sirketler Grubu Holding A.S.
EGEEN	: Ege Endustri ve Ticaret A.Ş.
EKGYO	: Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
EREGL	: Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.
FROTO	: Ford Otosan
GUBRF	: Gubre Fabrikaları T.A.S.
HEKTS	: Hektas Ticaret T.A.S.
IHLAS	: İhlas Holding A.Ş.
IHLGM	: İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.S.
IPEKE	: İpek Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş.
KARSN	: Karsan Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş.
KARTN	: Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.
KCHOL	: Koç Holding A.Ş.
KOZAA	: Koza Anadolu Metal Madencilik İşletmeleri A.Ş.
KOZAL	: Koza Altın İşletmeleri A.Ş.
KRDMD	: Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
MGROS	: Migros Ticaret A.Ş.
MPARK	: Mlp Sağlık Hizmetleri A.Ş.
ODAS	: Odas Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.S.
OTKAR	: Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi A.Ş.
OYAKC	: Oyak Çimento Fabrikaları A.Ş.
PETKM	: Petrokimya Holding A.Ş.

PGSUS	: Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.
SAHOL	: Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
SASA	: SASA Polyester Sanayi A.Ş.
SELEC	: Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.
SISE	: Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.
SOKM	: ŞOK Marketler Ticaret A.Ş.
TAVHL	: TAV Havalimanları Holding A.S.
TCELL	: Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.
THYAO	: Türk Hava Yolları A.O.
TKFEN	: Tekfen Holding A.S.
TTKOM	: Türk Telekomünikasyon A.Ş.
TUPRS	: Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.
VESTL	: Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

GİRİŞ

İş dünyasında meydana gelen gelişim ve bu gelişime bağlı olarak değişim geçmişte ve günümüzde rekabeti de beraberinde yoğun olarak getirmiştir. Serbest piyasada kaçınılmaz yeri olan rekabetçi piyasa kendini yenileyebilen, değişimlere ayak uydurabilen ve bunlarla beraber başarıyı yakalayabilen firmalara doğal piyasa tepkisi olarak yaşam hakkı vermektedir. Buna karşın kendini tekrar eden ve çağın getirililerine ayak uydurmayan firmaları ise iflas ve başarısızlığa sürüklemektedir.

Finansal başarısızlık tahminlerini dikkate alan firmalar bilançolarını bu tahmin modellerine göre incelediklerinde şirketlerin içinde bulundukları durum için fikir sahibi olmakla beraber gelecek için atması gereken adımların hangi alanda hangi şartlarla hangi risklerle almaları gerektiği gibi keskin konular açısından bilgi ve öngörü sahibi olmaktadır. Finansal başarısızlık tahminleme modelleri, şirket sahiplerine veya yönetimine bilgi vermekle beraber piyasada bu şirketlere borç vermek durumunda kalan kişi/kurumlara, piyasada bu şirketlere yatırım yapmak isteyen yatırımcılara şirketin genel durumu ile alakalı bilgiler verip girmek durumunda kaldıkları pozisyonları değerlendirmek adına önemli bir yer tutmaktadır. Neticede bu modeller işletmenin içinde bulunduğu başarı veya başarısızlık durumunu, gelecekteki başarı veya başarısızlık durumunu ve aynı zamanda şirketlerin iflas riski durumlarını aydınlatıp yön göstermek adına önemli modellerdir.

Başarısızlıktan sadece bir yıl öncesinden yapılan başarısızlık tahminleri şirketler ve yatırımcılar açısından yapılan yatırımın geri dönüşünün sağlanabilmesi veya gelecek öngörüsü açısından yetersiz olabilmektedir. Bu yüzden çalışmamızda şirketlerin 2016-2020 yıllarını kapsayan 5 yıllık Kamuyu Aydınlatma Platformu üzerinden yayınladıkları bilançoları incelenmiştir.

Bu çalışmada ülkenin ekonomik koşullarından etkilenen, ülkenin ekonomisini etkileyen, borsalarda işlem gören, önemli ölçüde yatırımcılarının bulunduğu ve 2020 yılında Borsa İstanbul tarafından açıklanan işlem hacminin ve piyasa değerinin baz alındığı Türkiye'nin en değerli 50 şirketi arasından bankalar spor kulüpleri ve sigorta şirketleri dışında kalan ağırlıklı olarak imalat sektöründe yer alan firmalar incelenmiştir. Ocak-Mart, Nisan-Haziran, Temmuz-Eylül, Ekim-Aralık dönemleri olmak üzere yılda 4 kez yapılan periyodik inceleme ve değerlendirme sonucu BİST50 endeksine yerleşmesi uygun

görülen şirketlerin yapılacak olan dönemsel değişikliklerin geçerli olacağı döneme endeks dönemi denir. Ve bu güncelleme endeks dönemi başlamadan 10 gün önce ilan edilir.

Çalışmamızda incelenen firmaların finansal başarısızlık durumları incelenirken kullanılan 2 teknik modelleme tekniği vardır. Bunlardan birisi Altman'ın ortaya koyduğu ve birçok finansal çalışmacının atıfta bulunduğu finansal başarısızlık literatürüne tabiri caiz ise neredeyse yön veren diyebileceğimiz Altman Z Skor Modelidir. Diğeri ise bir o kadar değerli çalışmalara konu olmuş Fulmer tarafından ortaya konulan, modelleme formülünde daha çok bilanço kaleminin ele alındığı Fulmer H Skor Modelidir.

Altman'ın ortaya koyduğu tahmin modelinde kullanılan 5 orandan en yüksek katsayıyı faiz ve vergi öncesi karların toplam varlıklara oranı oluşturmaktadır. Bunu satışların toplam varlıklara oranı takip etmektedir.

Fulmer'in ortaya koymuş olduğu tahmin modelinde kullanılan 9 orandan en yüksek katsayıyı dağıtılmamış karların toplam varlıklara oranı oluşturmaktadır. Bunu sırasıyla kısa vadeli borçların toplam varlıklara oranıyla nakitin toplam borçlara oranı takip etmektedir.

Diğ er tüm yöntemlerde olduğu gibi bu iki yöntemde de kullanılan formüldeki oranlar şirketlerin borç yüklerini nasıl karşıladıkları, satışlarının durumları, faiz gelir ve giderlerinin şirket yapısındaki yeri, elde tuttuğu nakitler, şirket varlıkları ve bunların nasıl yönetildiği vb. ile alakalı finansal verileri vermek adına değerli oranlardır. Bir şirketin finansal başarısızlığını etkileyen önemli kalemler olan bu oranlar şirketin durumunu öğrenmek ve geleceğine yön vermek adına bu modellerde yer almak durumunda kalmışlardır.

Çalışmamızın birinci bölümünde finansal başarısızlık ile ilgili kavramlar, finansal başarısızlığın önemi, öngörülmesi, engellenmesi gibi konulara yer verilmiştir. İkinci bölümünde finansal başarısızlığın öngörülmesinde kullanılan tahmin modelleri, üçüncü bölümünde ise bu modeller arasında bulunan Altman ve Fulmer modelleri kullanılarak BİST50 şirketlerinde ağırlıklı olarak imalat sanayisinde yer alan firmalar üzerine uygulama yapılmıştır.

1. BÖLÜM

1. İŞLETMELERDE BAŞARISIZLIK VE FİNANSAL BAŞARISIZLIĞA İLİŞKİN GENEL KAVRAMLAR

1.1. Literatür Taraması

Yıldız (2021) tarafından yapılan “Finansal Başarısızlık Tahminlerinin Karşılaştırılması” isimli çalışmada, finansal başarısızlığın değerlendirilmesinde farklılık olup olmadığının işletme model açısından incelenmesi ele alınmıştır. Borsa İstanbul’da işlem gören 11 turizm şirketi üzerine uygulama yapılmıştır. Yapılan çalışmada belirtilen modellerde aynı sonuçların verilmediği anlaşılmıştır. Benzer sonuçlar veren modellerde ise finansal kalemlerin aynı fakat katsayılarının farklı olduğu gözlemlenmiştir.

Ural (2014) tarafından yapılan “İşletmelerde Finansal Başarısızlık ve Borsada Faaliyet Gösteren Gıda Şirketlerinde Uygulama” isimli çalışmada, ülkedeki başarısızlığa uğrayan şirketlerin sayısının artış göstermesini ülke kaynaklarının doğru kullanılamamasına bağlamıştır. Çünkü bu kaynakların kullanılamamasının enflasyon yaratıcı etkisine değinmiştir.

Torun (2007) tarafından Erciyes Üniversite’sinde yapılan tez çalışmasında geleneksel yapay sinir ağlarının, Türkiye’deki sanayi işletmelerinin finansal durumlarının tahmin edilmesindeki performansları incelenmiştir. Başarısızlıkların tahmininde yapay sinir ağlarının daha etkili olduğu sonucuna varılmıştır.

Öztürk (2010) tarafından “Finansal Başarısızlık Tahmin Metodlarının Karşılaştırılması ve Sektörel Bir Uygulama” isimli çalışmasında finansal başarısızlık tahmininde hangi yöntemin daha etkili olduğunun belirlenmesini hedeflemiştir. Bu çalışmada IMKB’de işlem gören 34 imalat sektörü firmasını incelemiştir. Başarısızlıktan bir yıl öncesine ait veriler incelendiğinde en iyi performansa lojistik regresyon analizi modeli olduğu sonucuna varılmıştır.

Kütüklü (2019) tarafından yapılan “İşletmelerde Finansal Başarısızlık Nedenleri ve Konaklama İşletmelerinde Bir Araştırma” isimli çalışmada konaklama işletmelerinin finansal başarısızlıkları ve işletme yöneticilerinin bu konu ile ilgili düşünceleri

incelenmiştir. Bunlarda nen önemlileri hizmet kalitesi, nitelikli personel sorunu ve girdi maliyetlerinin sürekli artış göstermesi olduğu sonucuna varılmıştır.

Gülcan (2011) tarafından yapılan “Finansal Oranlar Yardımıyla İşletmelerin Finansal Başarısızlıklarının Tespit Edilmesi” isimli çalışmasında finansal başarısızlığın ekonomide olumsuz bir duruma yol açabilmesini engellemek için işletmelerin finansal başarısızlığına neden olan işletme içi ve dışı etkenlerin incelenmesi gerektiğini savunmaktadır. İşletmelerin durumlarını düzeltmek için hangi yöntemlere başvurmaları gerektiği ile ilgili bilgiler verilmektedir.

Zinet (2014) tarafından yapılan “İşletmelerin Finansal Başarısızlıklarının Erken Uyarı Sistemleri ile Tespiti” isimli çalışmasında 2005-2013 yılları arasında BİST’te işlem gören 167 şirket incelenmiştir. Erken uyarı sistemlerinden olan “Diskriminant Analizi Yöntemi” kullanılarak tahminler yapılmıştır. Yöntemin orta seviyede doğru tahminler gerçekleştirdiği sonucuna varılmıştır.

Doğrul (2009) tarafından Mersin Üniversitesinde yapılan yüksek lisans çalışmasında şirketlerin finansal başarısızlığa yakalanmaları sadece şirketleri değil ülke ekonomisini de doğrudan etkilediği savunulmuştur. Bu çalışmada 1997-2007 yılları arasında IMKB’de yer alan sinai işletmeleri ele alarak en uygun tahmin modelini geliştirmek amaçlanmıştır.

Aksoy (2018) tarafından ortaya konulan “İşletmelerde Finansal Başarısızlık Tahmininde Veri Madenciliği Yöntemlerinin Karşılaştırılması” isimli çalışmasında başarısızlıktan 1, 2 ve 3 yıl öncesi tahminlemede önemli değişkenler olarak; “Aktif Karlılık Oranı, Maddi Duran Varlık Devir Hızı, Finansal Kaldıraç Oranı, Kısa Vadeli Yabancı Kaynakların Toplam Varlıklara Oranı, Net Kar Marjı ve Öz Sermaye Karlılık Oranı” olduğu sonucuna varılmıştır.

Hesarı (2018) tarafından yapılan “Finansal Başarısızlık Tahmini: Yapay Sinir Ağı ve Karar Ağacı Yöntemleri Üzerine Bir İnceleme” isimli çalışması ile veri madenciliği yöntemi ile BİST’de işlem gören işletmelerin finansal başarısızlıklarının bir yıl öncesinden tahmin etmedeki performanslarını karşılaştırarak en uygun yöntemi belirlemek amaçlanmıştır.

Selçik (2019) tarafından yapılan “Öngörü Teknikleri ile Başarısızlık Tahmini” isimli çalışmada finansal başarının 3 ay öncesinden tahmini hedeflenmiş ve bu hedef

doğrultusunda kullanılan yöntemler arasında, modern yöntemlerin geleneksel yöntemlerden daha etkili olduğu sonucuna varılmıştır.

1.2. İşletmelerde Başarısızlık

Kelime anlamıyla kısaca “yetersiz veya eksik kalmak” olan başarısızlık, işletmeler olarak ele alındığında iflas, küçülme, kapanma, çöküş, acze düşme vb. kavramlarla işletmelerde başarısızlık kavramını oluşturmaktadır. Bu işletmelerde başarısızlık kavramını ekonomik ve finansal başarısızlık olarak iki başlıkta ele alabiliriz (Torun, 2017:5).

1.2.1. Ekonomik Başarısızlık

Genel olarak ekonomik başarısızlık kavramı, işletme yatırımlarının iç kârlılık oranının işletmenin ağırlıklı ortalama sermaye maliyetinden daha az olduğu durum, ekonomik başarısızlık olarak ifade edilmektedir (Doğrul, 2009: 6). İşletme yöneticisi/yöneticileri veya işletmelere yatırım yapmış olan kişi veya kurumlar, işletmelerin faaliyetleri sonucu oluşan getirinin, işletmelerin faaliyet giderleri için harcamalarda bulundukları giderlerden yüksek olmasını beklerler. Ekonomik başarısızlık durumu ise bunun tam tersidir. Bu durumdan yola çıkılarak ve diğer etkenler göz ardı edilerek en temel bağlamda işletme giderlerinin gelirlerinden fazla olmasını ekonomik başarısızlık olarak adlandırabiliriz. Fakat bu durumun bir önceki cümlede belirtildiği üzere diğer etkenler göz ardı edildiğinde geçerli olduğu bilinmelidir. Aksi takdirde bir durumun ekonomik başarısızlık olarak adlandırılabilmesi için örneğin bu başarısızlık durumunun geçici olması durumunda bunun ilk etapta tam olarak ekonomik başarısızlık olarak adlandırılması doğru değildir, bu durumun ekonomik başarısızlık olarak adlandırılabilmesi için süreklilik arz etmesi gerekmektedir. Bu durumla karşılaşan işletmeler işletme varlıkları tükendiğinde ve yenilenmesi gerektiği durumlarda yeni sermaye girişi sağlanamıyorsa ya kapanacak ya da faaliyetlerini ekonomik olarak yaşamalarını ve normal bir kazanç elde etmelerini sağlayacak bir düzeyde daraltmayı amaçlayacaklardır (Ural, 2014: 3).

1.2.2. Finansal Başarısızlık

Finansal başarısızlığın genel kabul görmüş tek bir tanımı bulunmamaktadır. Bunun yanı sıra temel olarak yapılabilecek tanımlardan biri; bazen geçici şekilde cari yükümlülüklerini yerine getirememesi durumu ile olmakta, bazen de cari yükümlülüklerini

yerine getirememe durumu kalıcılık göstererek işletmenin varlıklarının yok olmasıyla oluşabilen başarısızlık durumudur (Torun, 2017: 5).

Finansal başarısızlık kavramını oluşturan etkenler çok sayıda olmakla birlikte kâr paylarındaki azalma, işyeri kapatmaları, kayıplar, işten çıkarmalar, CEO istifaları, hisse senedi fiyatlarındaki ani düşüşler gibi olaylar, finansal başarısızlık olarak değerlendirilebilecek olaylardan sadece bir kaçıdır (Doğrul, 2009: 6). Buna bağlı olarak Finansal başarısızlık kavramının tek ve kesin bir tanımının yapılamaması, bahsedilen etkenlerin fazla olmasından kaynaklanmaktadır. Finansal başarısızlık kavramının değişik çalışmalardaki farklı kullanımları Tablo 1.1’de gösterilmiştir.

Tablo 1.1. Mali Başarısızlık ve İflas Tanımları

Yazar Adı	Kullanılan Kavram	Tanımı
Altman	İflas	Yasal olarak iflas etmiş ve kayyum atanmış ya da ulusal iflas yasası hükümlerince reorganizasyon hakkı verilmiş işletmeler.
Beaver	Başarısızlık	Vadesi gelen finansal yükümlülükleri ödeyememe. Araştırma kapsamına mali başarısızlık olarak şu olaylar alınmıştır. İflas, tahvil faizinin ödenememesi, karşılıksız çek yazılması, imtiyazlı hisse senetlerine temettü dağıtılmaması.
Blum	Başarısızlık	Vadesi gelen borçları ödeyememe, iflas sürecine girme, alacaklılarla borçların azaltılması konusunda açık anlaşma yapma.
Booth	Başarısızlık	Açık bir tanım getirilmemiştir. Avustralya hisse senedi piyasasında işlemi durdurulan firmalar başarısız olarak nitelendirilmiştir.
Deakin	Başarısızlık	İflas etmiş ya da alacaklıların isteği üzerine tasfiye edilmiş işletme.
Edmister	Başarısızlık	Hem Beaver hem de Blum’ın tanımlarını kullanmıştır.
Elam	İflas	Amerikan iflas yasası hükümlerine göre iflas etmiş sayılan işletmeler.
El Hennawy ve Morris	Başarısızlık	Firmanın tasfiye edilmesi kıtas alınmıştır.
Libby	Başarısızlık	Deaken’in tanımını kullanmıştır.
Taffler	Başarısızlık	Başarısızlık tasfiye, alacaklıların isteği üzerine tasfiye ve mahkeme kararıyla faaliyetine son verme olarak tanımlanmıştır.
Tamari	İflas	Herhangi bir tanımlama getirilmemiştir.

Kaynak: Gordon ve Arun, 1987: 576

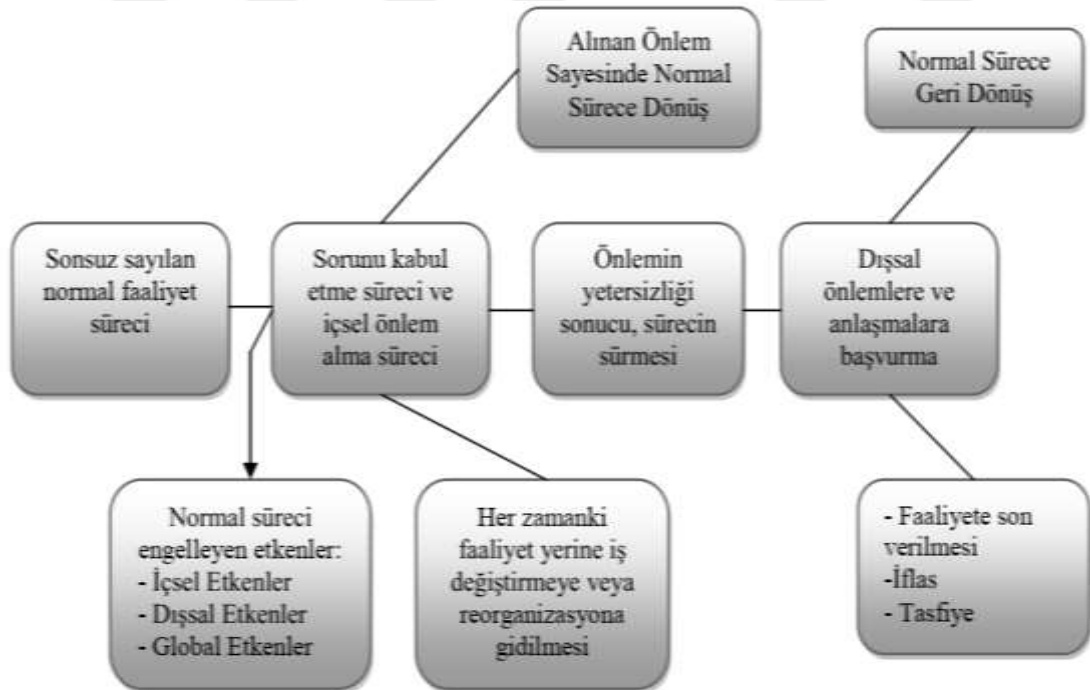
Tanımların farklılık göstermesinin yanı sıra en temel ortak noktası, genel anlamda finansal başarısızlık nakit akımlarının sözleşmeden doğan cari yükümlülükleri karşılayamaması olarak tanımlanabilir. Bu çerçevede finansal başarısızlık önemli iki sonuçla karşımıza çıkar. Bunlardan biri firmada giderek kârlılığın azalması, ikincisi ise

likidite sorunlarının ortaya çıkması, başka bir ifadeyle firmanın finansal yükümlülüklerini yerine getirmede güçlüğü düşmesidir (Türko, 1999: 597).

Finansal başarısızlık ve ekonomik başarısızlık birbirleriyle çok karışan kavramlardır. Fakat bu tanımlar ışığı altında finansal başarısızlık bir işletmenin sözleşmeden doğan yükümlülüklerini yerine getirememesi olarak tanımlanırken ekonomik başarısızlık işletmenin gelirlerinin giderlerini karşılayamaması durumudur (Akkaya, 2018: 6).

1.3. İşletmelerde Finansal Başarısızlık Nedenleri

İşletmelerin başarıyı yakalayamamasında veya yakalamış olduğu başarıyı kaybetmesine yani başarısızlığına yol açan fazlaca etken bulunmaktadır. Bu başarısızlığa yol açan etkenler kategorize edildiğinde, işletmenin direk olarak kendisinden kaynaklanan işletme içi başarısızlık (içsel başarısızlık) nedenleri ve işletmenin direk olarak kendisinden kaynaklanmayan işletme dışı başarısızlık (dışsal başarısızlık) nedenleri olarak iki ana başlıkta toplayabiliriz. Finansal başarısızlık bir süreç olarak ele alındığında; alınabilecek önlemlerin yeterliliğine bağlı olarak olası sonuçlar aşağıda şekilde gösterilebilir (Kalaycı, 2011: 11).



Kaynak: Aydın vd., 2014

Şekil 1.1. İşletmelerde Finansal Başarısızlık Nedenleri

İşletmelerde finansal başarısızlık nedenleri, konunun anlaşılabilirliği açısından alt başlıklar altında sunulmaktadır.

1.3.1. İşletme İçi Başarısızlık (İçsel Başarısızlık) Nedenleri

Bu başlık altında incelenecek olan başarısızlık nedenleri doğrudan işletme içi faaliyet başarısızlığından kaynaklanan etmenlerdir. Bu konu ile yapılmış araştırmaların büyük bir çoğunluğunda da görüldüğü üzere içsel başarısızlığın birçok nedeni olmasının yanı sıra en büyük faktörü yönetim yetersizliğinden kaynaklanan faktörler oluşturmaktadır. Yönetim yetersizliğinden kaynaklanan faktörler ile beraber diğer faktörleri aşağıdaki gibi sıralayabiliriz; (Kütüklü, 2019: 10)

- Yönetimsel faktörler
- Sermaye yapısının yetersizliği
- Aşırı derece borçlanma
- İşletmenin hayat seyri

1.3.1.1. Yönetimsel faktörler

İşletmeleri finansal başarısızlığa sürükleyen en önemli içsel faktör yönetimsel faktörlerdir. Yönetim kadrosunda yer alan kişi veya kişiler yatırımcının yatırımı üzerine etkin söz sahibi kişiler olduğundan karlılığı artırıcı kararlar vermekle ve yönetmekle yükümlüdürler.

Yönetim kararları, firmanın büyüklüğü, sermaye yapısı, likidite durumu, ileriye dönük projeler vb. durumları kapsamaktadır. Bu kararlar işletmenin karlılık durumu esas alınarak verilmelidir. Yöneticilerin vermiş olduğu kararlar sadece bugünü değil işletmenin geleceğini de etkileyeceğinden dolayı yönetimsel kararlar oldukça önem kazanmaktadır. İşletmeleri başarısızlığa sürükleyen yönetimsel hataların birçok nedeni olmakla birlikte en önemlisi yöneticilerin bilgi ve tecrübe eksikliği olarak görülmektedir. Bununla birlikte maddeler halinde temel yönetimsel hatalar aşağıdaki maddelerde belirtilmiştir (Kütüklü, 2019: 11).

- Yöneticilerin bilgi ve tecrübe eksikliği
- Planlama açısından yetersizlik

- Masraf artışına bağı olarak artırılan işletme yükleri
- Üretim satış uyumsuzluğu
- Orantısız şekilde büyüme karşısında işletmenin öz kaynaklarının büyüme karşısında yetersiz kalması
- Faaliyetlerin çeşitlendirilememesi
- Ürünlerde yenilikçiliğin yakalanamaması
- Kredili ödeme hacminin belirlenirken, müşterinin kredi ödeme gücünün göz önüne alınmaması
- Yönetim konusundaki iş birliği yetersizliği
- Tüm yetkilerin tek elde toplanması

1.3.1.2. Sermaye yapısının yetersizliği

İşletmenin sermaye yapısının finansal problemlere karşı güçlü bir yapıda olabilmesi, tam kapasite üretim ve verimliliğin kesintisiz devam edebilmesi için çok önemlidir. İşletmenin menkul kıymetleri, alacakları, faaliyet aşamasında ürünlerden elde edilen girdiler işletmenin sermayesini oluşturmaktadır. İşletme sermayesinin yetersiz olması ve bu durumun sürekliliği işletmenin hayatını tehlikeye sokmaktadır. İşletme sermayesi yetersizliğinin yanı sıra ortaya çıkan göstergeleri de bulunmaktadır (Kütüklü, 2019: 12). Bunlar başlıca;

- Vadesi gelen yükümlülüklerin yerine getirilememesi,
- Stokların müşteri taleplerini karşılayamaması,
- Üretimde gerekli girdilerin yeterli miktarda sağlanamaması,
- Taleplerde kapasitenin üzerinde olan artışlar için geliştirici faaliyetlere gidilememesi,
- Çevresel gelişmelere ayak uydurulamamasıdır.

1.3.1.3. Aşırı derece borçlanma

İşletme giderlerini karşılayamadığı dönemlerde, kısa veya uzun vadeli borçlanma yoluna giderek bu giderlerini karşılama yoluna başvurabilir. Fakat bu borçlanmaya giderken;

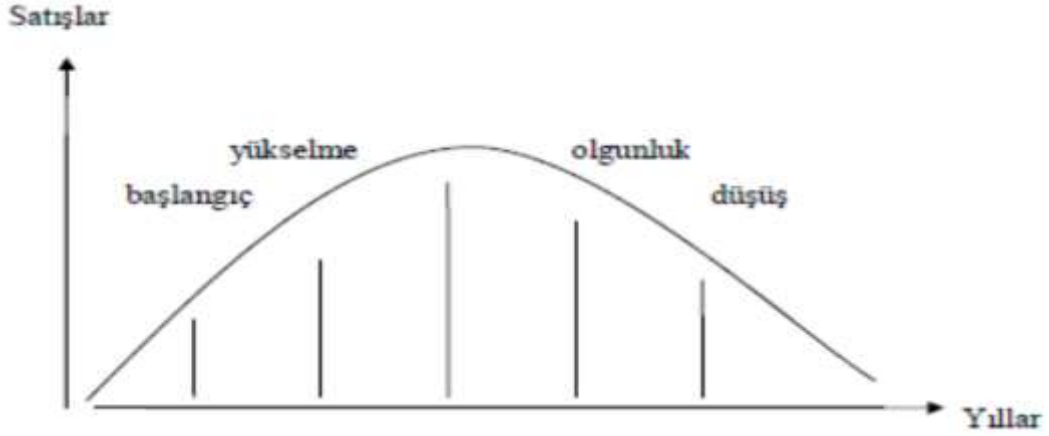
- Gelir kalemleri göz ardı edilip ödenmesi gereken borç miktarından fazla borçlanma
- Ödenemeyecek miktarda borçlanma
- Yeni bir borcu gerektirecek borçlanma
- Uygunsuz ödeme planı ile alınan işletme borçlanmaları

İşletmeyi aşırı derece borçlanmadan kaynaklı finansal başarısızlığa itmektedir. Borç ile finansman sonucu karlılığın artmasını hedeflemektedir. Borçlanmada vergi tasarrufu yoluyla karlılığın artması işletmeleri kaldıraçtan yararlanmaya teşvik etmektedir. Fakat bu durum

borçlanma arttıkça risk oluşturacağı için borç ve öz kaynaklar arasındaki denge iyi sağlanmalıdır (Kütüklü, 2019: 13).

1.3.1.4. İşletmenin hayat seyri

İşletmelerin finansal başarısızlık nedenlerinden biri de işletmenin hayat seyridir. İşletmelerin hayat seyri, yapılan satışlar, elde edilen kârlar ve değişen üretim miktarları nedeniyle çeşitli dönemlerden oluşmaktadır. Bu dönemler; başlangıç, büyüme, olgunluk (durgunluk) ve gerileme olarak adlandırılır. Durgunluk ve gerileme dönemi işletmenin başarısız olduğu dönemlerden geçtiğini göstermektedir. Bu dönemlerde işletmenin başarısızlığı her ne kadar farklı etkenlere dayansa da her şirketin başarılı veya başarısızlık içerisindeki durumları işletmenin hayat seyrini oluşturmaktadır.



Şekil 1.2. İşletmelerin Hayat Seyri

Başlangıç: işletmenin hayat döngüsündeki ilk aşamasıdır.

Yükselme: Satışların artmış ve buna bağlı olarak kârın da artmış olduğu aşamadır.

Olgunluk: durgunluk dönemi de denilen bu aşamada rekabetin de oluşmasıyla satışların etkilendiği ve gerekli önlemler alınmadığı takdirde çöküş dönemine geçişe basamak olan aşamadır.

Düşüş: olgunluk dönemine göre nispeten satışların düşük ve stokların fazla olmasından dolayı elde edilen kazanç düşük ve maliyet fazla olduğunda öngörülen aşamadır (Zinet, 2014: 13).

1.3.2. İşletme Dışı Başarısızlık (dışsal başarısızlık) Nedenleri

İşletmelerin başarı durumlarını etkileyen bir diğer faktör ise çevresel faktörler, dışsal faktörler olarak da adlandırılabilir. Bu etkenler işletme dâhilinde olmadıklarından işletmelerin müdahale edemeyeceği durumlar olmasına rağmen alınabilecek önlemlerle olumsuz etkilerinin azaltılabileceği faktörlerdir. İşletmeleri başarısızlığa sürükleyen dışsal faktörler başlıca şunlardır (Aksoy, 2018);

- Toplumsal çevre
- Yasal ve politik çevre
- Ekonomik çevre
- Doğal çevre

1.3.2.1. Toplumsal çevre

İşletmelerin içerisinde bulundukları toplumsal çevrelerin sosyo-ekonomik ve kültürel yapılarını göz ardı etmeden bu yapılara uygun davranmaları gerekmektedir. İşletmelerin içerisinde bulundukları toplum tarafından benimsenmesi gerekmektedir. Bunun için işletmelerin tekeli faaliyetlerden kaçınmalı, mal ve hizmet kalitesinden ödün vermemeli, tüketici haklarına saygılı davranmalı, kısacası bulunduğu toplumsal çevreye duyarlı olması gerekmektedir. Toplumsal çevrenin beklentilerini karşılama yoluna gitmeyen işletmeler başarısızlığa sürüklenmektedir (Ural, 2014: 14).

1.3.2.2. Yasal ve politik çevre

İşletmelerin faaliyetlerini sürdürürken uyması gereken yasal mevzuatlar bulunmaktadır. Bu mevzuatlara uymadığı, ihlal ettiği, ihmal ettiği takdirde çeşitli yaptırımlara maruz kalırlar ve bu yaptırımlar da işletmeleri başarısızlığa sürükleyebilecek önemli dışsal etkenlerdendir.

İşletmelerin başarı durumunu etkileyen bir durum da faaliyet gösterdiği ülkelerin politik yapısıdır. Ülkelerin istikrarı, içinde bulundukları askeri durumlar, vergilendirme politikaları, döviz politikaları, ithalat-ihracat politikaları işletme başarısı için önemli rol almaktadır (Torun, 2017: 9).

1.3.2.3. Ekonomik çevre

İşletmeler ekonomik faaliyet sürdürdükleri için, içinde bulundukları ülkenin ekonomik durumu ve faaliyetleri doğrudan şirketleri etkilemektedir. İşletmenin olumsuz durumlar ile karşılaşmasına neden olabilecek faktörler; faiz oranlarındaki ani yükseliş veya azalış, enflasyon oranındaki beklenmedik değişiklikler, döviz kurlarındaki ani dalgalanmalar, ithalat ve ihracat rejiminde yapılan değişiklikler ve uygulanan para politikaları şeklinde sıralanabilir (Torun, 2017:9).

1.3.3.4. Doğal çevre

Doğal çevre özellikle doğal kaynakların tükenmesi, çevre kirliliği gibi nedenlerden dolayı işletmeleri olumsuz etkileyebilmektedir. Ayrıca deprem, sel, heyelan gibi doğal afetleri de işletmeyi olumsuz etkileyen doğal faktörler arasında sayabiliriz (Torun, 2017:10).

1.4. Finansal Başarısızlığın Sonuçları

İşletmelerde finansal başarısızlık öncelikle dolaylı ve doğrudan maliyetler doğurmaktadır. Bu maliyetlerin karşılanamaması veya önlenememesi yani finansal başarısızlığın önlenememesi iki şekilde sonuçlanmaktadır. Bunların birincisi işletmelerde teknik likidite kaybı diğeri ise bunun sürekliliğine bağlı olarak oluşan iflastır (Öztürk, 2010: 17)

1.4.1. İşletmelerde Teknik Likidite Kaybı

İşletmenin teknik likiditesini kaybetmesi, finansal başarısızlığı anlatan bir diğer kavramdır. İşletmenin belirli bir tarihte yerine getirmesi gereken cari yükümlülüklerini karşılayamaması veya vadesi gelen borçlarını ödeyememesi, o işletmenin teknik likiditesini kaybetmesi olarak tanımlanmaktadır (Hesarı, 2018: 4).

İşletmelerde oluşan teknik likidite kaybı aniden ortaya çıkmaz, bu durumu beraberinde getiren bazı durumlar aşağıdaki gibidir.

- Piyasa koşullarındaki dalgalanmalar
- Alacak tahsilindeki düzensizlikler
- Olağanüstü durumlardan kaynaklanan yavaşlama ya da kesintiler
- Kredi bulma olanaklarının zorlaşması
- Faiz oranlarının artması
- Alış iskontosundan yararlanma imkânının ortadan kalkması

İşletmeler teknik likidite kaybı karşısında bazı önlemlere başvurarak bu durumlardan zararsız veya en az zararla kurtulma yollarına gidebilirler. Bunlardan bir tanesi alacakların zamanında tahsil edilmesi ve bu tahsil edilen miktarlarla vadesi gelmiş borçların ödenmesi, bir diğeri ise vadesi gelmiş borçların vadesini uzatma yoluna gitmek olmalıdır (Fettahoğlu, 1992: 42).

1.4.2. İflas

Bir işletmenin sahip olduğu varlıklarının borçlarını karşılayamaz duruma gelmesi haline iflas denir. İflas durumu birden ortaya çıkan bir durum değildir işletmenin

giderlerinin, nakit akışıyla veya sahip olduğu varlıklarla karşılanamaması durumunun sinyalleri önceden verilir. Bu durumda işletme önlem almazsa finansal başarısızlığa ve devamında iflasa sürüklenebilir (Sayılğan, 2003: 282).

Aynı zamanda, iflas; finansal başarısızlığın yasal bir halidir. Çünkü iflas finansal başarısızlığın mahkemede sonuçlanan sürecidir. Buna bağlı olarak hiçbir işletme mahkeme tarafından ilan edilmedikçe hukuken iflas etmiş sayılmaz (Ergin, 2009: 40)

1.5. Finansal Başarısızlığa Karşı Alınabilecek Önlemler

Finansal yükümlülüklerini yerine getiremeyen işletmelerin finansal yapıları bozulmuş veya bozulma sinyalleri vermiş demektir. Bu durumla karşılaşan işletmelerin alması gereken önlemler vardır. Öncelikle bu durumla karşı karşıya kalmasına sebebiyet veren durumların analiz edilmesi ve varılan sonuca göre durumu düzeltmeye veya durumu engellemeye yarayacak en etkili önlemi almalıdırlar. Alınabilecek önlemler alt başlıklar halinde incelenecektir (Akgüç, 1998: 952)

1.5.1. Sermaye Yapısının Yeniden Düzenlenmesi

Sermaye yapısının öz sermayeyi artırmaya yönelik yeniden düzenlenmesi işletmeyi içinde bulunduğu durumdan kurtarabilir İşletmenin sermaye yapısı, öz sermayeyi artıracak ve/veya işletmenin sabit yüklerini azaltacak şekilde yeniden düzenlenebilir. Sermayenin yeniden yapılandırılmasına yönelik önlemler şunlardır (Akgüç, 1998: 952):

- Borçlara karşılık sermayeye iştirak payı verilmesi
- Tahvillere karşılık olmak üzere pay senedi verilmesi
- Firmaya yeni ortaklar alınması
- Sabit faiz yükü getiren tahvillerin kâra iştirakli tahvillerle değiştirilmesi
- Tahvil faizlerinin indirilmesi
- İmtiyazlı pay senedi yerine adi pay senedi verilmesi
- Anonim şirketlerde pay senetlerinin nominal değerlerinin düşürülmesi şeklinde sıralanabilmektedir

1.5.2. Borçların Vadesinin Uzatılması

İşletmeler bazı geçici olumsuz durumlarla karşı karşıya kalabilirler ve bu sebepten yükümlülüklerini yerine getirmekte zorluk çekebilirler. Bu durumda izlenebilecek ilk yöntem işletme güvenilirliğine inanan ve daha yapıcı borçların vadesini uzatma yoluna gitmek olmalıdır. İşletme bu yöntemle vadesi gelen borcunu daha ileri bir tarihe erteleyerek içinde bulunduğu dönemde nakit kaybının önüne geçecek ve aynı zamanda kendisine fon sağlayacaktır. Diğer bir yöntem ise, daha olumsuz ve yapıcı olmayan yasal yollara başvurmaktır. İşletmenin tasfiyesine gidilir, değer kayıpları yaşanabilir ve hatta alacaklılar haklarının tamamını geri alamayabilirler (Doğrul, 2009:40).

İşletmelerin borçlarının vadeleri artırılabilir ancak bu durum vadeye bağlı olarak yapılmaktadır. Kısa süreli kredilerin ya vadesi ertelenebilir ya da orta vadeli kredilere dönüştürülürler. Orta vadeli kredilerin ise ya taksitlerinde erteleme yapılır ya da uzun vadeli kredilere dönüştürülürler. Uzun vadeli kredilerde ise taksit erteleme yolu ile vade uzatılmaktadır.

Tüm bu işlemler yapılırken ilgili işletmeler, oluşabilecek olan faiz maliyetlerine katlanmak zorundadırlar (Guthman ve Dougall, 1966: 631).

1.5.3. İşletmede Kullanılmayan Varlıkların Satılması

İşletmelerin sahip oldukları duran varlıkların kullanılmayan ve/veya sıklıkla kullanılmayan kısmını finansal başarısızlıktan kurtulma yolunda nakit akışını sağlamak için satma yoluna gidebilir.

1.5.4. İşletmenin Küçülmesi

İşletmeler finansal başarısızlıkla karşı karşıya kaldıklarında maliyetlerin azalması adına üretim faaliyetlerini azaltma ve/veya varsa iştiraklerini devretme yoluna gidebilir. Eğer işletme birden fazla mal veya hizmet satışı yapıyorsa işletmeye getirisi düşük olan veya maliyeti yüksek olan en az bir çeşit malın satışından vazgeçebilir (Zinet. 2014: 27).

1.5.5. İşletmeye Yeni Ortaklar Alınması

İşletmeler finansal başarısızlık içerisine girdiklerinde bu durumun önlemlerini alma konusunda tek başına gücü yetmediği noktada işletmenin içinde bulunduğu durumun daha

kötüye gitmesini önlemek için işletmeye yeni ortaklar alabilir. Veya borçlarına karşılık şirketten pay vermesi de bu yöntemin içerisine dâhil edilebilir bu işleme borçların öz kaynağa çevrilmesi adı verilir. Tabi bu yöntem işletmenin eski ortaklarının ve sahiplerinin borçların öz kaynaklara çevrildiği miktar oranında paylarının ve sahip oldukları söz sahipliğinin azalmasına neden olabilir (Akgüç, 1994:921).

1.5.6. İşletmenin Faaliyetlerine Son Verme veya İşletmeyi Satma

İşletme eğer içinde bulunduğu finansal başarısızlık durumundan kurtulamıyorsa ya işletme faaliyetlerine son vermek ya da işletmeyi satmak durumunda kalabilir. Başarısızlığa uğramış işletmelerin satışığında başarısız işletmeyi satın alacak alıcılar zor bulunacağından bu işlem uzun ve zorlu bir süreç olabilmektedir (Aydın, 2014:256).

1.5.7. İşletmenin Tasfiyesi

Tüm denemelere ve alınan tedbirlere rağmen işletme başarısızlık durumundan kurtulamadığında, tasfiyesinin talep edilmesi zorunluluk olabilir. İşletmenin varlıklarının satılarak, borçlarının kapatılması ve borçların kapatılmasından sonra kalan varlıkların işletme ortakları veya sahipleri arasında paylaştırılması işlemine tasfiye denilmektedir. İşletmenin tasfiyeye düşmesi durumunda, bulunduğu yasal statüye göre, ortak veya sahiplerin aralarında anlaşması suretiyle satılması mümkündür ve Türk Ticaret Kanunu'na göre işletme tasfiyeye girmiş ise, varlıkları satılabilmektedir (Gülcan, 2011: 47).

2. BÖLÜM

2. FİNANSAL BAŞARISIZLIĞIN TAHMİNİ VE KULLANILAN TEKNİKLER

Finansal başarısızlığın tahmini ile ilgili birçok çalışma yapılmıştır. Bu çalışmalar istatistik yöntemlerine göre iki grupta incelenebilir. Bu gruplardan birincisi tek değişkenli istatistiksel analiz yöntemlerini kullanan çalışmalar diğeri ise çok değişkenli istatistiksel analiz yöntemlerini kullanan çalışmalardır.

2.1. Tek Değişkenli İstatistiksel Analiz Yöntemlerini Kullanan Çalışmalar

Tek değişkenli istatistiksel yöntemlerde tek bağımsız değişken ile analiz yapılmaktadır. Bağımlı değişkeni etkileyen en önemli bağımsız değişkenle analiz yapılır. Tek değişkenli analizlerin amacı, incelenen değişkenlerin üzerindeki iç ve dış faktörleri toplumdaki tüm birimler için sabit ya da türdeş kabul ederek sadece tek bir bağımsız değişken bağımlı değişken ile ilişkisini ele alarak çözümleme yapmaktadır. Tek değişkenli analiz yöntemi; başarılı ve başarısız işletmelerin finansal oranlardaki farklılıkları ayrı ayrı inceleyerek, işletme faaliyetleriyle ilgili tahminlerde bulunma yöntemi olarak da tanımlanmaktadır (Karagöz ve Ekici, 2004:32).

- **Basit Regresyon Analizi:** Doğrusal regresyon olarak da adlandırılan basit regresyon analizi; bağımlı ve bağımsız değişkenler arasındaki nedensellik ilişkisini analiz edip bu bağımlı ve bağımsız değişkenler arasındaki ilişkiyi tahmin eder (Nakip, 2003:290).
- **Tekli Diskriminant Analizi:** Birden fazla grupların farklarını maksimum yapan daha çok fonksiyonun belirlenmesidir. Finansal başarısızlığın tahmininde kullanılan tek değişkenli diskriminant analizi ile tek bir finansal oran kullanılarak başarısızlığı tahmin edecek diskriminant fonksiyonu bulunması amaçlanır (Büyüköztürk, 2004:88).
- **Markov Zinciri Analizi:** Bu analiz yönteminde firmaların geçmiş dönemlerdeki ve şimdiki dönemde gerçekleştirmiş olduğu faaliyetlerinden yararlanarak bu faaliyetlerin gelecekteki olasılıklarını tahmin için kullanılan analizdir.

Wilcox tarafından geliştirilen bu analizde, bu analiz yöntem ile ilk başta iyi sonuçlar alınmış olmasına rağmen bu yöntemin daha sonra yapılan çalışmalar üzerinde aynı sonuçlar alınamamış ve bu yöntem giderek geçerliliğini yitirmiştir (Aktaş ve Doğanay, 2003: 5).

2.2. Çok Değişkenli İstatistik Analiz Yöntemlerini Kullanan Çalışmalar

Finansal başarısızlığın tahmininde kullanılan tek değişkenli istatistik analiz yöntemleri bazı görüşler tarafından eleştirilmiştir. Bu görüşlere göre finansal başarısızlık incelenirken tek değişken üzerinden ilerlenmesi ve diğer değişkenlerin göz ardı edilmesi çalışmanın tam manada doğru sonuç vermesi adına eksik kalmaktadır. Bu görüşteki bir analistin tüm oranları kullanarak analiz yapması gerekmektedir. Çünkü bu oranların bazıları pozitif yönlü bazıları ise negatif yönlü etki etmektedir (Özdamar, 2002:2).

Yukarıda bahsedildiği nedenlerden dolayı hem araştırmayı etkileyecek değişkenleri bulmak adına hem de araştırmayı etkileyecek değişkenleri başka değişken etkenlerinden koruyabilmek adına çok değişkenli istatistik analiz yöntemleri geliştirilmiştir.

Bu yöntemlerde bulunması gereken 3 koşul şu şekilde sıralanabilir (Yıldırım, 2006:64);

- Model yapısının belirlenmesi
- Değişkenlerin belirlenmesi
- Değişkenlere ait katsayıların belirlenmesi

Çok değişkenli istatistik analiz yöntemleri olarak kullanılan başlıca yöntemler ise şunlardır;

- Diskriminant (ayırma) modeli
- Lojistik regresyon modeli
- Faktör analiz modeli

2.2.1. Diskriminant Modeli

Ayırma analizi; kategorik bağımlı değişkenler ile metrik bağımsız değişkenler arasındaki ilişkileri tahmin etmeyi amaçlayan çok değişkenli istatistiksel tekniklerden biridir (Kalaycı, 2009:335).

Diskriminant analizinin uygulama adımları ise aşağıdaki gibidir; (Gülcan, 2011:80);

1. Önsel grup üyelikleri belirlenir.
2. Değişkenler için gruplar arasında fark olup olmadığı, normallik testleri ile belirlenir.
3. Değişkenler arasında çoklu bağlantının olup olmadığı incelenir.
4. Standartlaştırılmamış diskriminant fonksiyonu kullanılarak her bir birey için diskriminant fonksiyonu değerleri elde edilir. Bu değerler sınıflandırma aşamasında kullanılacaktır.
5. Grup üyelikleri için bir kopuş değeri belirlenir. Daha sonra bu kopuş değeri ve diskriminant skorları karşılaştırılır. Diskriminant skorlarının kopuş değerlerinin altında veya üstünde olmasına göre sınıflandırılma yapılır.
6. Her bir birey sınıflandırıldıktan sonra, diskriminant fonksiyonunun başarısı, doğru sınıflandırma yüzdesi incelenerek tespit edilebilir.

2.2.2. Lojistik Regrasyon Modeli

Regresyon analizi bir bağımlı değişkenin bir veya daha çok diğer açıklayıcı değişkenlere bağımlılığının araştırılması ile ilgilidir.

Lojistik regresyon yönteminin temelde amacı; bir ya da birden çok bağımsız değişken ile bağımlı değişken arasındaki ilişkiyi modellemektir (Öztürk.2010: 46).

Lojistik regresyon modelinin uygulamadaki adımları aşağıdaki gibi özetlenebilir (Ünsal ve Güler, 2005).

1. Önsel grup üyelikleri belirlenir.
2. Modele girecek değişkenler belirlenir. Bu amaçla önsel bilgiden ya da istatistiksel tekniklerden yararlanılabilir
3. Modelin değişkenleri tahmin edilir
4. Tahmin edilen model parametrelerinin tek tek anlamlılığı incelenir.

5. Tahmin edilen model parametreleri kullanılarak, her bir gözlemin hangi gruptan geldiği tahmin edilir.

2.2.3. Faktör Analizi Yöntemi

Faktör analizi; fazlaca değişken arasındaki ilişkilere dayanarak, değişkenlerin daha anlamlı, anlaşılır ve özet biçiminde yorumlanmasını sağlayan çok boyutlu bir yöntemdir. Faktör analizinde 4 temel aşama söz konusudur: (Kalaycı, 2009:323)

1. Veri setinin faktör analizi için uygunluğunun değerlendirilmesi; korelasyon matrisinin oluşturulması, Barlett testi ve Kaiser- Meyer- Olkin (KMO) testleri ile veri setinin faktör analizi için uygun olup olmadığı test edilir.

2. Faktörlerin elde edilmesi; öz değer istatistiği, scree test, toplam varyansın yüzdesi yöntemi, Joliffe kriteri, açıklanan varyans kriteri ve faktör sayısının araştırmacı tarafından belirlenmesi ile faktörler elde edilir.

3. Faktörlerin rotasyonu

4. Faktörlerin isimlendirilmesidir

2.3. Finansal Başarısızlık Tahmini Üzerine Çalışmalar

Finansal başarısızlık tahmini üzerine yapılan bazı çalışmalar aşağıda açıklanmıştır. Bu çalışmada aşağıda bahsedilen modeller arasından Altman ve Fulmer'in çalışmaları ayrıntılı olarak incelenip, bu iki model üzerinden uygulama yapılacaktır.

2.3.1. Beaver'in Çalışması

Baever başarısızlık kavramını “Vadesi gelmiş borçlarını ödeyememe, iflas, tahvil faizinin ödenmemesi, karşılıksız çek yazılması veya imtiyazlı hisse senetlerine kar payının ödenmemesi olarak tanımlamıştır.” (Zinet, 2009:6)

Beaver, 1954-1964 yıllarını kapsayan dönemde, finansal olarak aynı büyüklükte ve aynı sektörlere hitap eden 79 başarılı ve 79 başarısız şirketi tespit ederek incelemek üzere ele almıştır. Çalışmasında istatistiksel yöntemlerden biri olan diskriminant yöntemini kullanmıştır. Bulduğu sonuçlara göre, likit rezervlerinin, faaliyetlerin stabil olarak

ilerlemediği, dalgalanmaların söz konusu olduğu dönemlerde önemli bir rol oynadığı ve bu rezervlere göre kredi değerliliklerinin belirlendiğini belirtmiştir (Berk, 2003:481).

Baever analizlerinde aşağıdaki oranlara ağırlık vermiştir.

- Nakit akışı / Dış kaynak
- Net kâr / Toplam varlıklar
- Dış kaynak / Toplam sermaye
- Dönen varlıklar / Kısa vadeli borçlar
- Kısa vadeli dönen varlıklar - kısa vadeli borçlar / Amortismanlar dışındaki işletme giderleri
- Çalışma sermayesi / Toplam varlıklar

Baever'e göre bu analizlerin doğru sonuçlara ulaşabilmek için firmaların verilerinin geriye dönük 5 yıl öncesinden incelenmesi gerektiğini savunmaktadır. Kullanmış olduğu bu veriler ışığında analizi etkileyen ve tahmin gücünün en yüksek olduğunu savunduğu oran nakit akışı/dış kaynak oranı olduğunu savunmuştur (Berk, 2003: 481).

Bu görüşe gelen en büyük eleştiri ise işletmelerin başarısızlığı ölçülürken sadece likidite oranlarının kullanılması olmuştur (Durer, 2014: 31).

2.3.2. Weibel'in Çalışması

Weibel araştırmasında 36 tane ödeme güçlüğü açısından sıkıntıda olan veya başarısız olarak adlandırılabilir ve 36 tane başarılı olarak adlandırılabilir finansal açıdan şirket durumu iyi olan işletmeleri incelemiştir. Bu şirketlerin bir ortak özelliği ise hepsinin İsviçre Bankası'nın müşterisi olmaları ve aynı zamanda da küçük ölçekli işletmeler olmalarıdır. Şirketleri başarılı ve başarısız olarak ayırırken kuruluş yeri, iş kolu, büyüklüğü, yaşı, konjonktür, hukuki şekli ve taşınmazların sahipliği kavramlarını kullanmıştır (Berk, 2003: 483)

Analize göre 42oranla başlayıp daha sonra bu sayıyı 20 orana düşürmüş ve en sonunda da 6 gruba ayırmıştır (Ay, 2010:84) Bu gruplar:

- Dönen varlıklar/ kısa vadeli yabancı kaynaklar,

- (kısa vadeli dönen varlıklar-borçlar)/ (işletme harcamaları-amortisman)
- Ortalama stok tutarı/ malzeme harcamaları,
- Dış kaynaklar/sermaye
- Nakit akımı/kısa vadeli yabancı kaynaklar,
- Ortalama kredi tutarı /alışlar

Çalışmalarında tek değişkenli istatistiksel yöntemlerden faydalanan Weibel, değişkenler arasında çoklu bağlantıları göz ardı etmiş ve dikkate almamıştır. Weibel analizindeki oranları sübjektif olarak seçtiği için başka bir analist aynı çalışmayı farklı oranlar dâhil ederek yorumlayabilir (Durer, 2014: 31).

2.3.3. Sinkey'in Çalışması

Finansal başarısızlık üzerine çalışmaların bir diğeri ise Sinkey tarafından yapılmış ve ortaya konmuştur. Sinkey çalışmasında ABD ticari bankacılık sektöründe yer alan ve şirket başarısı yönünden sorunlu görülen bankalara çalışmasında yer vermiştir. Bu katagoride yer alan 69 bankayı incelemiş ve bunları 4 oran grubu ile incelemiştir (Durer, 2014:33) Bunlar:

- Sermaye Yeterliliği; sermaye/toplam aktif,
 - Sermaye/ riskli varlıklar,
 - Toplam sermaye hesapları/riskli varlıklar
 - Krediler/sermaye
- Likidite Oranları; Hazine tahvilleri/toplam varlıklar
 - Kasa/toplam varlıklar,
 - Diğer devlet tahvilleri/toplam varlıklar
- Verimlilik oranları; net kar/toplam aktif
 - Net kar/ sermaye
- Karlılık oranları; (faiz+komisyon)/toplam faaliyet karı

Bu çalışmalara göre işletmelerin başarı ve başarısızlık farkları işletmelerin finansal yapılarından kaynaklanan belirgin farklılıklar vardır.

2.3.4. Altman'ın Çalışması

Bir çok çalışmaya göre finansal başarısızlık tahmini konusunda en önemli çalışmalardan birisi olarak kabul gören modellerde birisi Altman Z Skor modelidir. Bu çalışmada da şirketler incelenirken referans alınacak ve bu çalışmanın uygulama kısmında ele alınacak iki çalışma modelinden birincisi Altman'ın yaptığı çalışmadır.

Altman işletmelerde başarısızlığı, işletmenin 2 yıl art arda zarar etmesine, gözaltı pazarında yer almasına, şirketin sahip olduğu öz kaynakların kayıtlı sermayenin altına düşmesi durumlarına bağlamıştır (Durer, 2014:35)

Bu çalışmayla Altman birçok çalışmaya öncülük etmiştir ve çoğu analist çalışmalarında Altman'a atıfta bulunmuşlardır. Z-skor modeli kurarak tahminlerini gerçekleştirmiştir. Yaptığı çalışma özellikle muhasebe verilerinin çok değişkenli istatistiksel tekniklerle analiz edilmesi sonucunda işletmelerin finansal durumları hakkında faydalı bilgilere ulaşılmıştır (Torun, 2017:29)

Altman Modeli'nde kullanılan mali oranlar; işletmenin likiditesi, karlılığı, kullandığı finansal destekler, kapasite kullanımı ve borç ödeme gücü ile ilgili oranlardır. Finansal açıdan başarısızlığın kriterini iflas kavramını kullanarak açıklamıştır. İflasın öngörülmesinde öne çıkan mali oranları bulmak amacıyla bir model üzerinde çalışan Altman, bağımlı değişkenin 1946-1965 yılları arasında 33 iflas etmiş ve 33 iflas etmemiş üretim şirketi üzerinde incelemelerde bulunmuş, 22 oranla başladığı bu çalışmasında aşağıda belirtilen 5 değişkenli diskriminant modeli ve bunların modeldeki ağırlıklarını belirleyen katsayıları elde etmiştir. Katsayılarla her bir mali oranı çarparak, bunların toplamından bir Z değeri elde etmiştir. Daha sonradan bir standart haline gelen bu model, finansal krize giren işletmelerin iflas edip etmeyecekleri ile ilgili tahminde bulunan analizlerde kullanılmaya başlanmıştır (Altman, 1968:591-594).

Altman Modeli'nin matematiksel eşitliği ise şekildedir:

$$Z=1.2 (X1) + 1.4 (X2) + 3.3 (X3) + 0.6 (X4) + 0.99 (X5)$$

Mali başarısızlık tahmininde oluşturduğu formül değerleri daha sonra aşağıdaki gibi değiştirilmiştir.

$$Z=0,012 (X1) + 0,014 (X2) + 0,033 (X3) + 0.006 (X4) + 0.999 (X5)$$

- X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar
- X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar
- X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,
- X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar
- X5-Satışlar/toplam varlıklar

Altman Modeli'nde, formülde verilen eşitliğin sol yanını oluşturan ve hayatta kalma göstergesi olarak bilinen Z değeri işletmeleri borç ödeme güçlerine bağlı olarak sınıflandırmaktadır. Buna göre, Z değeri ne kadar yüksek ise, iflas etme ihtimali o kadar düşüktür. Düşük ya da negative değer alan bir Z değeri, bir işletmenin iflasa yakın olduğunu gösterir. Altman, Z değerine göre birtakım kritik eşikler de tanımlamıştır (Altman, 1968:609):

- Z değeri 1, 81'den düşük olan işletmelerin iflas etme oranı daha yüksektir.
- Z değeri 2, 99'dan fazla olan işletmelerin iflas etme ihtimali çok düşüktür.
- Z değeri bu iki eşik değer arasında bulunan işletmeler ise gri alanda bulunmaktadır ve iflas edip etmeyeceklerini kestirmek güçtür.

İşletmeleri iflastan bir yıl önce %95, iki yıl içinde ise %83 oranında doğru tahmin etmiştir.

Altman, 1983 yılında 1968 yılında geliştirdiği ilk modeli gözden geçirerek, özel işletmeler için yeni katsayılar içeren yeni bir model oluşturmuştur.

Altman'ın yeni oluşturduğu ve bu çalışmada ele alınan formül aşağıdaki gibidir:

$$Z=0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)$$

Özel işletmeler için kritik eşiklerde aşağıdaki gibidir:

- Eğer Z değeri 1, 23'den düşük ise iflas ihtimali yüksektir.
- Eğer Z değeri 1, 23 ve 2, 99 arasında bir değerse, o zaman işletme gri alanda bulunuyor demektir.
- Eğer Z değeri 2, 99'dan yüksek ise, o zaman iflas etme ihtimali çok düşüktür.

2.3.5. Fulmer'in Çalışması

1984 yılında ise Fulmer ve arkadaşları, hesaplamada farklı ağırlıklara yer verilen 9 adet finansal oran üzerinden, H skoru ismini vermiş oldukları model üzerinden finansal başarısızlığı incelemiştir (Avşarlıgil, 2020: 66)

Fulmer tarafından geliştirilip 1984 yılında ortaya konulmuş olan ve diskriminant modeline dayanan H skor modeli finansal başarısızlık tahmini üzerine yapılan çalışmalardan bir diğeridir ki yapılan analizlerde önemli bir kaynaktır. Bu çalışmada uygulama yapılırken ele alınacak olan bir diğer skor modeli olan bu model, 30 başarılı ve 30 başarısız olmak üzere toplam 60 ABD şirketi ele alınarak geliştirilmiştir. Bu model 40 oran kullanılarak başladığı yolcuğunda borç ödeme gücü, kar durumu, kaynak yapısını kapsayan farklı katsayıları barındıran 9 faktör içeren bir denklem ortaya koymuştur (Yıldız, 2021).

Ortaya koyduğu bu denklem aşağıdaki gibidir.

$$H = 5,528 (V1) + 0,212 (V2) + 0,073 (V3) + 1,270 (V4) - 0,120 (V5) + 2,335 (V6) + 0,575 (V7) + 1,083 (V8) + 0,894 (V9) - 6,075$$

Bu modelde yer alan;

$V1 = \text{Dağıtılmamış Karlar/Toplam Varlıklar}$

$V2 = \text{Satışlar/Toplam Varlıklar}$

$V3 = \text{Vergi Öncesi Kar/Öz Sermaye}$

$V4 = \text{Nakit/Toplam Borçlar}$

$V5 = \text{Borçlar/Toplam Varlıklar}$

$V6 = \text{Kısa Vadeli Borçlar/Toplam Varlıklar}$

$V7 = \text{Log Maddi Duran Varlıklar}$

$V8 = \text{Çalışma Sermayesi / Toplam Borçlar}$

$V9 = \text{Log Faiz ve Vergi Öncesi Kar/Faiz'i ifade eder.}$

Fulmer oluşturduğu bu model denkleminde ele aldığı şirketlerin sonuçlarının 0'dan büyük olanlarını başarılı, 0'dan küçük olanlarını başarısız olarak kabul etmektedir. Bir başka deyiş ile eğer ele alınan şirket değerleri negatif sonuç veriyorsa başarısız, pozitif sonuç veriyor ise başarılı konumda değerlendirilmektedir (Sevil, Başar ve Mehmet, 2013: 192).



3. BÖLÜM

3. ALTMAN VE FULMER MODELLERİNİN BİST 50 İMALAT ŞİRKETLERİ ÜZERİNE UYGULAMASI

3.1. Araştırmanın Konusu

Çalışmanın ana konusu: imalat sektöründe yer alan firmaların ekonokmik sistem içerisinde bulunan finansal başarısızlıklarının veya finansal başarılarının önceden tespit edilip iflasa gitmeden önce makro ve mikro tedbirlerin alınabilmesi açısından önem arzeden başarısızlık kavramının ölçülmesi bu çalışmanın ana konusunu olarak belirlenmiştir.

En basit anlamında finansal başarısızlık, ticari işletmelerin ticari hedeflerine ulaşma yolunda bazı iç ve dış nedenlerden kaynaklanan sorunlardan dolayı kar edememe, zarar etme ve daha sonrasında iflas etme durumlarına düşmesidir.

Hemen hemen tüm sektörlerde olduğu gibi imalat sektöründe de finansal başarısızlığın önceden tahmin edilmesi önemlidir. Bir işletmenin finansal başarısızlığını öngürebilmesi görmesi o firmanın geleceği açısından önem arz etmektedir. İmalat sektöründe yer alan firmaların üretim için elinde bulunduracağı ürün veya hammadde girdisi ve üretim maliyetleri diğer kredi, borç, döviz vb. diğer finansal değerlerinin yanında ayrı bir önem taşımaktadır. Bu nedenlerden dolayı imalat sektöründe yer alan firmaların başarısızlığa mahal vermemek ve iflas riskini yok etmek veya olabildiğince azalmak amacıyla finansal başarısızlığı öngören çalışmalara yer vermeleri şirket geleceği adına önemlidir. Finansal başarısızlık tahmini sadece iflası önlemek olmadığı gibi şirket gelirlerini ve yatırımlarını artırmak gibi pozitif değerler için de önemlidir.

Yukarıda bahsedilen finansal başarıyı yakalamak ve başarısızlıktan uzaklaşmak için kullanılan bazı kendini kanıtlamış modeller bulunmaktadır. Bu modeller kullanılarak finansal başarı/başarısızlık tahmini bu çalışmanın konusunu oluşturmaktadır.

3.2. Araştırmanın Amacı

Bist 50 firmalarının imalat sektörü 2016-2020 yılları arasındaki finansal başarısızlıklarının tespit edilmesi ve 5 yıllık süre içerisinde başarı, başarısızlık ve belirsizlik trendlerinin tespit edilmesidir.

3.3. Araştırmanın Varsayımları

Bu çalışmada Bist 50 endeksindeki imalat söktörü firmaları ele alınmıştır. Firmaların kap.gov.tr adresinden 2016-2020 yılları bilanço ve gelir tabloları temin edilmiş ve bu tablolar kullanılarak analize konu tekniklerin verileri olan oranlar tespit edilmiştir. Daha sonra her bir firmanın Altman ve Fulmer yöntemleri ile 5 yıllık finansal başarısızlıkları ölçümlenmiş ve sonuç olarak firmaların bu modellere göre başarılı ve başarısız oldukları analiz edilmiştir.

3.4. Altman Z Score Modelinin Bist 50 İmalat Sektörü Analizi

Çalışmamızda Altman Z Score modeli kullanılarak BİST50 içerisindeki imalat firmaları analiz edilmiş ve tablolarda verilmiştir. Bu tablolar firmaların 2016-2020 arası yıllık bilançoları baz alınarak hazırlanmıştır. Altman'a göre; ortaya koymuş olduğu formül sonucu Z değeri 1, 23'den küçük ise firma başarısız, 1, 23-2, 99 arasında ise firma başarılı belirsiz, 2, 99 üzerindeyse firma başarılıdır.

3.4.1. Şirketlerin 2016 Yılı Altman Modeline Göre Durumları

Bist 50 şirketi içerisinde yer alan ve çalışmaya konu olan şirketlerin 2016 yılı için www.kap.gov.tr adresinde yayınlanmış finansal verileri incelenerek Altman modeline göre durumları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Tablo 3.1. Şirketlerin 2016 Yılı Altman Modeline Göre Durumları

Unvan	2016		Unvan	2016	
ALKIM	2, 74	Belirsiz	MGROS	1, 87	Belirsiz
ARCLK	2, 95	Belirsiz	MPARK	1, 21	Başarısız
ASELS	1, 36	Belirsiz	ODAS	0, 77	Başarısız
BIMAS	4, 78	Başarılı	OTKAR	1, 44	Belirsiz
DOHOL	1, 62	Belirsiz	OYAKC	4, 06	Başarılı
EGEEN	3, 58	Başarılı	PETKM	1, 60	Belirsiz
EKGYO	1, 43	Belirsiz	PGSUS	0, 83	Başarısız
EREGL	1, 83	Belirsiz	SAHOL	0, 04	Başarısız
FROTO	2, 60	Belirsiz	SASA	2, 48	Belirsiz
GUBRF	1, 08	Başarısız	SELEC	2, 75	Belirsiz
HEKTS	2, 57	Belirsiz	SISE	1, 42	Belirsiz
IHLAS	2, 28	Belirsiz	SOKM		Veri Yok
IHLGM	5, 69	Başarılı	TAVHL	0, 77	Başarısız
IPEKE	4, 54	Başarılı	TCELL	1, 38	Belirsiz
KARSN	0, 70	Başarısız	THYAO	0, 55	Başarısız
KARTN	2, 99	Başarılı	TKFEN	1, 18	Başarısız
KCHOL	1, 48	Belirsiz	TTKOM	1, 00	Başarısız
KOZAA	4, 55	Başarılı	TUPRS	1, 54	Belirsiz
KOZAL	4, 96	Başarılı	VESTL	1, 25	Belirsiz
KRDMD	0, 77	Başarısız			

ALKİM firmasının Altman Z Score sonucu 2, 74 bulunmuştur. Bu bağlamda ALKİM firması 2016 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz kategorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.2. ALKİM 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

ALKİM		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,74
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,367	0,26
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,060	0,05
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,187	0,58
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	2,361	0,99
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,859	0,86

ARCLK firmasının Altman Z Score sonucu 2, 95 bulunmuştur. Bu bağlamda ARCLK firması 2016 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz kategorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.3. ARCLK 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

ARCLK		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,95
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,259	0,18
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,020	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,161	0,49
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,551	0,23
X5-Satışlar/toplam varlıklar	2,022	2,02

ASELS firmasının Altman Z Score sonucu 1, 36 bulunmuştur. Bu bağlamda ASELS firması 2016 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz kategorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.4. ASELS 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

ASELS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,36
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,329	0,24
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,011	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,110	0,34
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,823	0,35
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,438	0,44

BIMAS firmasının Altman Z Score sonucu 4, 78 bulunmuştur. Bu bağlamda BIMAS firması 2016 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin satışlarının toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.5. BIMAS 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

BIMAS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		4,78
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,063	-0,05
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,059	0,05
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,162	0,50
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,616	0,26
X5-Satışlar/toplam varlıklar	4,023	4,02

DOHOL firmasının Altman Z Score sonucu 1, 62 bulunmuştur. Bu bağlamda DOHOL firması 2016 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır..

Tablo 3.6. DOHOL 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

DOHOL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,62
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,143	0,10
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,040	0,03
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,077	0,24
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,627	0,26
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,993	0,99

EGEEN firmasının Altman Z Score sonucu 3, 58 bulunmuştur. Bu bağlamda EGEEN firması 2016 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor

modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.7. EGEEN 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

EGEEN		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		3,58
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,645	0,46
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,039	0,03
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,284	0,88
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	3,436	1,44
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,769	0,77

EKGYO firmasının Altman Z Score sonucu 1, 43 bulunmuştur. Bu bağlamda EKGYO firması 2016 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.8. EKGYO 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

EKGYO		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,43
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,488	0,35
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,023	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,103	0,32
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	1,346	0,57
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,185	0,18

EREGL firmasının Altman Z Score sonucu 1, 83 bulunmuştur. Bu bağlamda EREGL firması 2016 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.9. EREGL 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

EREGL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,83
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,289	0,21
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,049	0,04
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,089	0,28
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	1,960	0,82
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,492	0,49

FROTO firmasının Altman Z Score sonucu 2, 60 bulunmuştur. Bu bağlamda FROTO firması 2016 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.10. FROTO 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

FROTO		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,60
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,040	0,03
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,031	0,03
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,119	0,37
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,517	0,22
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,970	1,97

GUBRF firmasının Altman Z Score sonucu 1, 08 bulunmuştur. Bu bağlamda GUBRF firması 2016 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin çok düşük olması sonucunda firma başarısız katagorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranının düşük olması göze çarpmaktadır.

Tablo 3.11. GUBRF 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

GUBRF		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,08
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,061	-0,04
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,012	0,010
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,016	0,04
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,551	0,23
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,838	0,83

HEKTS firmasının Altman Z Score sonucu 2, 57 bulunmuştur. Bu bağlamda HEKTS firması 2016 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak

konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.12. HEKTS 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

HEKTS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,57
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,547	0,39
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,079	0,06
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,198	0,61
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	1,519	0,63
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,863	0,86

IHLAS firmasının Altman Z Score sonucu 2, 28 bulunmuştur. Bu bağlamda IHLAS firması 2016 yılında Altman’a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.13. IHLAS 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

IHLAS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,28
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,516	0,37
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,009	0,008
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,049	0,15
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	3,172	1,33
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,422	0,42

IHLGM firmasının Altman Z Score sonucu 5, 69 bulunmuştur. Bu bağlamda IHLGM firması 2016 yılında Altman’a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı katagorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.14. IHLGM 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

IHLGM		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		5,69
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,314	0,22
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,026	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	-0,010	-0,03
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	12,901	5,41
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,059	0,05

IPEKE firmasının Altman Z Score sonucu 4, 54 bulunmuştur. Bu bağlamda IPEKE firması 2016 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.15. IPEKE 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

IPEKE		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		4,54
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,567	0,40
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,016	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,123	0,38
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	8,075	3,39
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,352	0,35

KARSN firmasının Altman Z Score sonucu 0, 70 bulunmuştur. Bu bağlamda KARSN firması 2016 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.16. KARSN 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

KARSN		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,70
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,077	-0,05
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,001	0,001
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,058	0,17
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,250	0,10
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,480	0,47

KARTN firmasının Altman Z Score sonucu 2, 99 bulunmuştur. Bu bağlamda KARTN firması 2016 yılında Altman’a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.17. KARTN 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

KARTN		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,99
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,201	0,14
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,076	0,06
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,034	0,10
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	4,207	1,76
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,912	0,91

KCHOL firmasının Altman Z Score sonucu 1, 48 bulunmuştur. Bu bağlamda KCHOL firması 2016 yılında Altman’a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.18. KCHOL 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

KCHOL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,48
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,161	0,11
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,029	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,080	0,24
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,720	0,30
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,800	0,79

KOZAA firmasının Altman Z Score sonucu 4, 55 bulunmuştur. Bu bağlamda KOZAA firması 2016 yılında Altman’a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.19. KOZAA 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

KOZAA		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		4,55
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,572	0,41
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,030	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,123	0,38
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	8,056	3,38
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,354	0,35

KOZAL firmasının Altman Z Score sonucu 4, 96 bulunmuştur. Bu bağlamda KOZAL firması 2016 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.20. KOZAL 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

KOZAL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		4,96
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,628	0,45
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,052	0,04
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,202	0,62
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	8,203	3,44
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,394	0,39

KRDMD firmasının Altman Z Score sonucu 0, 77 bulunmuştur. Bu bağlamda KRDMMD firması 2016 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.21. KRDMMD 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

KRDMD		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,77
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,0005	0,0003
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,006	0,005
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,025	0,07
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,654	0,27
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,413	0,41

MGROS firmasının Altman Z Score sonucu 1, 87 bulunmuştur. Bu bağlamda MGROS firması 2016 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılamamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz kategorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.22. MGROS 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

MGROS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,87
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,124	-0,09
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,069	0,06
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,047	0,15
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,040	0,02
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,745	1,74

MPARK firmasının Altman Z Score sonucu 1, 21 bulunmuştur. Bu bağlamda MPARK firması 2016 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.23. MPARK 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

MPARK		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,21
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,007	-0,01
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,000	0,0001
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,088	0,27
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,091	0,04
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,907	0,91

ODAS firmasının Altman Z Score sonucu 0, 77 bulunmuştur. Bu bağlamda ODAS firması 2016 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.24. ODAS 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

ODAS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,77
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,030	-0,02
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,001	0,00
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,053	0,17
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,199	0,08
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,544	0,54

OTKAR firmasının Altman Z Score sonucu 1, 44 bulunmuştur. Bu bağlamda OTKAR firması 2016 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz kategorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.25. OTKAR 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

OTKAR		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,44
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,215	0,15
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,030	0,03
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,092	0,29
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,158	0,07
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,916	0,91

OYAKC firmasının Altman Z Score sonucu 4, 06 bulunmuştur. Bu bağlamda OYAKC firması 2016 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.26. OYAKC 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

OYAKC		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		4,06
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,266	0,19
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,327	0,28
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,174	0,54
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	6,084	2,56
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,504	0,50

PETKM firmasının Altman Z Score sonucu 1, 60 bulunmuştur. Bu bağlamda PETKM firması 2016 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak

konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.27. PETKM 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

PETKM		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,60
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,138	0,10
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,017	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,118	0,37
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,959	0,40
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,723	0,72

PGSUS firmasının Altman Z Score sonucu 0, 83 bulunmuştur. Bu bağlamda PGSUS firması 2016 yılında Altman’a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün faiz ve vergi öncesi karların toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.28. PGSUS 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

PGSUS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,83
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,075	0,05
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,001	0,0008
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	-0,014	-0,04
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,388	0,16
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,660	0,66

SAHOL firmasının Altman Z Score sonucu 0, 04 bulunmuştur. Bu bağlamda SAHOL firması 2016 yılında Altman’a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.29. SAHOL 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

SAHOL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,04
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,203	-0,15
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,003	0,0026
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,023	0,07
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,170	0,07
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,040	0,04

SASA firmasının Altman Z Score sonucu 2, 48 bulunmuştur. Bu bağlamda SASA firması 2016 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.30. SASA 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

SASA		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,48
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,459	0,33
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,010	0,008
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,183	0,57
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	1,048	0,44
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,146	1,14

SELEC firmasının Altman Z Score sonucu 2, 75 bulunmuştur. Bu bağlamda SELEC firması 2016 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.31. SELEC 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

SELEC		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,75
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,325	0,23
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,028	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,071	0,22
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,760	0,32
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,960	1,96

SISE firmasının Altman Z Score sonucu 1, 42 bulunmuştur. Bu bağlamda SISE firması 2016 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda

verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.32. SISE 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

SISE		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,42
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,214	0,15
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,005	0,0044
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,068	0,21
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	1,448	0,61
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,440	0,44

SOKM firmasının 2016 verileri KAP'ta yayınlı olmadığı için 2016 verileri analiz yapılamamıştır.

TAVHL firmasının Altman Z Score sonucu 0, 77 bulunmuştur. Bu bağlamda TAVHL firması 2016 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.33. TAVHL 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

TAVHL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,77
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,035	-0,02
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,029	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,105	0,33
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,352	0,15
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,300	0,30

TCELL firmasının Altman Z Score sonucu 1, 38 bulunmuştur. Bu bağlamda TCELL firması 2016 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.34. TCELL 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

TCELL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,38
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,190	0,14
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,038	0,03
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,108	0,34
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	1,035	0,43
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,446	0,45

THYAO firmasının Altman Z Score sonucu 0, 55 bulunmuştur. Bu bağlamda THYAO firması 2016 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.35. THYAO 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

THYAO		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,55
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,049	-0,03
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,001	0,0007
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	-0,006	-0,02
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,379	0,16
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,453	0,45

TKFEN firmasının Altman Z Score sonucu 1, 18 bulunmuştur. Bu bağlamda TKFEN firması 2016 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün dağıtılmayan karların toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.36. TKFEN 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

TKFEN		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,18
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,096	0,07
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,029	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,049	0,15
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,555	0,23
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,710	0,71

TTKOM firmasının Altman Z Score sonucu 1, 00 bulunmuştur. Bu bağlamda TTKOM firması 2016 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.37. TTKOM 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

TTKOM		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,00
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,031	0,02
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,088	0,07
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,082	0,25
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,144	0,06
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,599	0,60

TUPRS firmasının Altman Z Score sonucu 1, 54 bulunmuştur. Bu bağlamda TUPRS firması 2016 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılamamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.38. TUPRS 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

TUPRS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,54
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,032	0,02
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,011	0,008
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,081	0,25
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,354	0,15
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,116	1,11

VESTL firmasının Altman Z Score sonucu 1, 25 bulunmuştur. Bu bağlamda VESTL firması 2016 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılamamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.39. VESTEL 2016 Altman Z Skor Modeli Formülü

VESTEL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,25
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,067	0,04
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,004	0,003
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,038	0,11
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,235	0,10
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,989	0,99

3.4.2. Şirketlerin 2017 Yılı Altman Modeline Göre Durumları

Bist 50 şirketi içerisinde yer alan ve çalışmaya konu olan şirketlerin 2017 yılı için www.kap.gov.tr adresinde yayınlanmış finansal verileri incelenerek Altman modeline göre durumları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Tablo 3.40. Şirketlerin 2017 Yılı Altman Modeline göre durumları

Unvan	2017		Unvan	2017	
ALKIM	3, 09	Başarılı	MGROS	1, 85	Belirsiz
ARCLK	3, 05	Başarılı	MPARK	1, 18	Başarısız
ASELS	1, 49	Belirsiz	ODAS	0, 39	Başarısız
BIMAS	4, 31	Başarılı	OTKAR	1, 53	Belirsiz
DOHOL	1, 72	Belirsiz	OYAKC	3, 37	Başarılı
EGEEN	3, 94	Başarılı	PETKM	2, 22	Belirsiz
EKGYO	1, 62	Belirsiz	PGSUS	1, 19	Başarısız
EREGL	2, 34	Belirsiz	SAHOL	0, 02	Başarısız
FROTO	2, 79	Belirsiz	SASA	1, 65	Belirsiz
GUBRF	1, 20	Başarısız	SELEC	2, 84	Belirsiz
HEKTS	2, 02	Belirsiz	SISE	1, 66	Belirsiz
IHLAS	1, 94	Belirsiz	SOKM		Veri Yok
IHLGM	1, 28	Belirsiz	TAVHL	0, 90	Başarısız
IPEKE	4, 91	Başarılı	TCELL	1, 31	Belirsiz
KARSN	1, 01	Başarısız	THYAO	0, 92	Başarısız
KARTN	4, 13	Başarılı	TKFEN	1, 38	Belirsiz
KCHOL	1, 69	Belirsiz	TTKOM	1, 16	Başarısız
KOZAA	5, 75	Başarılı	TUPRS	2, 04	Belirsiz
KOZAL	6, 15	Başarılı	VESTL	0, 99	Başarısız
KRDMD	1, 02	Başarısız			

ALKIM firmasının Altman Z Score sonucu 3, 09 bulunmuştur. Bu bağlamda ALKIM firması 2017 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.41. ALKIM 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

ALKIM		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		3,09
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,366	0,26
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,059	0,05
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,191	0,59
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	2,798	1,18
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,013	1,01

ARCLK firmasının Altman Z Score sonucu 3, 05 bulunmuştur. Bu bağlamda ARCLK firması 2017 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin satışların toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.42. ARCLK 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

ARCLK		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		3,05
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,343	0,24
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,015	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,131	0,40
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,511	0,21
X5-Satışlar/toplam varlıklar	2,178	2,17

ASELS firmasının Altman Z Score sonucu 1, 49 bulunmuştur. Bu bağlamda ASELS firması 2017 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.43. ASELS 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

ASELS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,49
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,286	0,21
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,011	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,138	0,43
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,860	0,36
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,491	0,49

BIMAS firmasının Altman Z Score sonucu 4, 31 bulunmuştur. Bu bağlamda BIMAS firması 2017 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre

incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin satışların toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.44. BIMAS 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

BIMAS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		4,31
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,032	-0,02
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,048	0,04
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,151	0,47
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,727	0,31
X5-Satışlar/toplam varlıklar	3,527	3,52

DOHOL firmasının Altman Z Score sonucu 1, 72 bulunmuştur. Bu bağlamda DOHOL firması 2017 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.45. DOHOL 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

DOHOL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,72
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,063	0,05
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,034	0,03
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,104	0,32
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,478	0,20
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,129	1,13

EGEEN firmasının Altman Z Score sonucu 3, 94 bulunmuştur. Bu bağlamda EGEEN firması 2017 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.46. EGEEN 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

EGEEN		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		3,94
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,663	0,48
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,040	0,03
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,310	0,96
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	3,990	1,68
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,800	0,80

EKGYO firmasının Altman Z Score sonucu 1, 62 bulunmuştur. Bu bağlamda EKGYO firması 2017 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.47. EKGYO 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

EKGYO		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,62
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,616	0,44
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,025	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,107	0,33
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	1,528	0,64
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,189	0,19

EREGL firmasının Altman Z Score sonucu 2, 34 bulunmuştur. Bu bağlamda EREGL firması 2017 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.48. EREGL 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

ERGL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,34
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,328	0,24
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,055	0,05
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,170	0,53
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	2,102	0,88
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,657	0,66

FROTO firmasının Altman Z Score sonucu 2, 79 bulunmuştur. Bu bağlamda FROTO firması 2017 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda

verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.49. FROTO 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

FROTO		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,79
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,065	0,05
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,021	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,142	0,44
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,444	0,19
X5-Satışlar/toplam varlıklar	2,110	2,11

GUBRF firmasının Altman Z Score sonucu 1, 20 bulunmuştur. Bu bağlamda GUBRF firması 2017 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin çok düşük olması sonucunda firma başarısız katagorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranının düşük olması göze çarpmaktadır.

Tablo 3.50. GUBRF 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

GUBRF		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,20
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,051	-0,03
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,014	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,026	0,08
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,485	0,20
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,943	0,94

HEKTS firmasının Altman Z Score sonucu 2, 02 bulunmuştur. Bu bağlamda HEKTS firması 2017 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.51. HEKTS 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

HEKTS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,02
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,277	0,19
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,063	0,05
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,213	0,66
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,794	0,33
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,781	0,78

IHLAS firmasının Altman Z Score sonucu 1, 94 bulunmuştur. Bu bağlamda IHLAS firması 2017 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.52. IHLAS 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

IHLAS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,94
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,474	0,34
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,010	0,008
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,009	0,02
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	2,436	1,02
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,542	0,54

IHLGM firmasının Altman Z Score sonucu 1, 28 bulunmuştur. Bu bağlamda IHLGM firması 2017 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.53. IHLGM 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

IHLGM		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,28
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,482	0,34
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,009	0,008
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	-0,017	-0,05
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	2,200	0,92
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,066	0,06

IPEKE firmasının Altman Z Score sonucu 4, 91 bulunmuştur. Bu bağlamda IPEKE firması 2017 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.54. IPEKE 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

IPEKE		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		4,91
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,599	0,43
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,014	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,173	0,53
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	8,670	3,64
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,291	0,29

KARSN firmasının Altman Z Score sonucu 1, 01 bulunmuştur. Bu bağlamda KARSN firması 2017 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün dağıtılmayan karların toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.55. KARSN 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

KARSN		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,01
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,139	0,10
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,001	0,0005
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,095	0,29
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,241	0,10
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,522	0,52

KARTN firmasının Altman Z Score sonucu 4, 13 bulunmuştur. Bu bağlamda KARTN firması 2017 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.56. KARTN 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

KARTN		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		4,13
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,312	0,22
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,074	0,06
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,154	0,47
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	4,999	2,10
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,277	1,27

KCHOL firmasının Altman Z Score sonucu 1, 69 bulunmuştur. Bu bağlamda KCHOL firması 2017 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz kategorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.57. KCHOL 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

KCHOL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,69
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,166	0,11
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,025	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,101	0,31
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,702	0,29
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,944	0,94

KOZAA firmasının Altman Z Score sonucu 5, 75 bulunmuştur. Bu bağlamda KOZAA firması 2017 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.58. KOZAA 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

KOZAA		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		5,75
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,600	0,43
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,027	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,173	0,53
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	10,643	4,47
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,290	0,29

KOZAL firmasının Altman Z Score sonucu 6, 15 bulunmuştur. Bu bağlamda KOZAL firması 2017 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.59. KOZAL 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

KOZAL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		6,15
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,646	0,46
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,043	0,03
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,205	0,63
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	11,226	4,71
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,306	0,30

KRDMD firmasının Altman Z Score sonucu 1, 02 bulunmuştur. Bu bağlamda KRDMD firması 2017 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu görülmektedir.

Tablo 3.60. KRDMD 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

KRDMD		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,02
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,010	-0,007
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,005	0,004
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,073	0,22
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,546	0,22
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,573	0,57

MGROS firmasının Altman Z Score sonucu 1, 85 bulunmuştur. Bu bağlamda MGROS firması 2017 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.61. MGROS 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

MGROS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,85
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,169	-0,12
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,000	0,00
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,135	0,42
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,174	0,07
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,489	1,49

MPARK firmasının Altman Z Score sonucu 1, 18 bulunmuştur. Bu bağlamda MPARK firması 2017 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor

modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.62. MPARK 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

MPARK		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,18
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,037	-0,03
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,004	0,00
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,078	0,24
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,040	0,02
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,947	0,94

ODAS firmasının Altman Z Score sonucu 0, 39 bulunmuştur. Bu bağlamda ODAS firması 2017 yılında Altman’a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.63. ODAS 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

ODAS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,39
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,138	-0,10
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,0003	0,0003
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,023	0,07
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,188	0,08
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,345	0,34

OTKAR firmasının Altman Z Score sonucu 1, 53 bulunmuştur. Bu bağlamda OTKAR firması 2017 yılında Altman’a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.64. OTKAR 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

OTKAR		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,53
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,278	0,20
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,030	0,03
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,113	0,35
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,164	0,07
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,888	0,89

OYAKC firmasının Altman Z Score sonucu 3, 37 bulunmuştur. Bu bağlamda OYAKC firması 2017 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.65. OYAKC 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

OYAKC		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		3,37
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,273	0,20
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,276	0,23
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,172	0,53
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	4,319	1,81
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,594	0,59

PETKM firmasının Altman Z Score sonucu 2, 22 bulunmuştur. Bu bağlamda PETKM firması 2017 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılamamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.66. PETKM 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

PETKM		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,22
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,239	0,17
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,025	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,218	0,68
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,979	0,41
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,945	0,94

PGSUS firmasının Altman Z Score sonucu 1, 19 bulunmuştur. Bu bağlamda PGSUS firması 2017 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline

göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün dağıtılmayan karların toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.67.PGSUS 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

PGSUS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,19
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,152	0,11
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,001	0,0005
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,078	0,24
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,443	0,19
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,661	0,66

SAHOL firmasının Altman Z Score sonucu 0, 02 bulunmuştur. Bu bağlamda SAHOL firması 2017 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.68. SAHOL 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

SAHOL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,02
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,237	-0,17
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,003	0,0025
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,027	0,08
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,172	0,07
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,039	0,04

SASA firmasının Altman Z Score sonucu 1, 65 bulunmuştur. Bu bağlamda SASA firması 2017 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.69. SASA 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

SASA		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,65
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,224	0,16
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,009	0,0076
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,131	0,41
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,917	0,39
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,696	0,69

SELEC firmasının Altman Z Score sonucu 2, 84 bulunmuştur. Bu bağlamda SELEC firması 2017 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılamamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.70. SELEC 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

SELEC		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,84
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,308	0,22
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,026	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,077	0,24
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,712	0,30
X5-Satışlar/toplam varlıklar	2,068	2,06

SISE firmasının Altman Z Score sonucu 1, 66 bulunmuştur. Bu bağlamda SISE firması 2017 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılamamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.71. SISE 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

SISE		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,66
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,216	0,15
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,005	0,004
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,101	0,31
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	1,584	0,67
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,531	0,53

SOKM firmasının 2017 verileri KAP'ta yayınlı olmadığı için 2017 verileri analiz edilememiştir.

TAVHL firmasının Altman Z Score sonucu 0, 90 bulunmuştur. Bu bağlamda TAVHL firması 2017 yılında Altman’a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.72. TAVHL 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

TAVHL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,90
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,029	-0,02
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,025	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,124	0,38
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,421	0,18
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,346	0,34

TCELL firmasının Altman Z Score sonucu 1, 31 bulunmuştur. Bu bağlamda TCELL firması 2017 yılında Altman’a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.73. TCELL 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

TCELL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,31
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,143	0,10
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,048	0,04
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,110	0,34
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,794	0,33
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,501	0,50

THYAO firmasının Altman Z Score sonucu 0, 92 bulunmuştur. Bu bağlamda THYAO firması 2017 yılında Altman’a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.74. THYAO 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

THYAO		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,92
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,033	-0,02
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,001	0,0004
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,067	0,21
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,402	0,17
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,576	0,58

TKFEN firmasının Altman Z Score sonucu 1, 38 bulunmuştur. Bu bağlamda TKFEN firması 2017 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.75. TKFEN 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

TKFEN		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,38
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,152	0,11
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,021	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,085	0,26
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,473	0,20
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,799	0,80

TTKOM firmasının Altman Z Score sonucu 1, 16 bulunmuştur. Bu bağlamda TTKOM firması 2017 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.76. TTKOM 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

TTKOM		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,16
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,065	0,05
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,081	0,06
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,113	0,35
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,185	0,08
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,622	0,62

TUPRS firmasının Altman Z Score sonucu 2, 04 bulunmuştur. Bu bağlamda TUPRS firması 2017 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak

konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.77. TUPRS 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

TUPRS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,04
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,070	0,05
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,007	0,006
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,133	0,41
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,378	0,16
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,414	1,41

VESTL firmasının Altman Z Score sonucu 0, 99 bulunmuştur. Bu bağlamda VESTL firması 2017 yılında Altman’a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.78. VESTEL 2017 Altman Z Skor Modeli Formülü

VESTEL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,99
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,090	-0,06
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,003	0,002
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,032	0,09
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,197	0,08
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,874	0,87

3.4.3. Şirketlerin 2018 Yılı Altman Modeline Göre Durumları

Bist 50 şirketi içerisinde yer alan ve çalışmaya konu olan şirketlerin 2018 yılı için www.kap.gov.tr adresinde yayınlanmış finansal verileri incelenerek Altman modeline göre durumları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Tablo 3.79. Şirketlerin 2018 Yılı Altman Modeline Göre Durumları

Unvan	2018		Unvan	2018	
ALKIM	3, 66	Belirsiz	MGROS	1, 68	Belirsiz
ARCLK	1, 59	Belirsiz	MPARK	1, 34	Belirsiz
ASELS	1, 55	Belirsiz	ODAS	0, 33	Başarısız
BIMAS	4, 45	Başarılı	OTKAR	1, 45	Belirsiz
DOHOL	3, 36	Başarılı	OYAKC	2, 43	Belirsiz
EGEEN	3, 54	Başarılı	PETKM	1, 49	Belirsiz
EKGYO	1, 32	Belirsiz	PGSUS	0, 99	Başarısız
EREGL	2, 49	Belirsiz	SAHOL	0, 06	Başarısız
PROTO	3, 26	Başarılı	SASA	1, 29	Belirsiz
GUBRF	1, 47	Belirsiz	SELEC	2, 88	Belirsiz
HEKTS	1, 94	Belirsiz	SISE	1, 74	Belirsiz
IHLAS	2, 15	Belirsiz	SOKM	3, 40	Başarılı
IHLGM	0, 82	Başarısız	TAVHL	0, 95	Başarısız
IPEKE	6, 05	Başarılı	TCELL	1, 31	Belirsiz
KARSN	1, 00	Başarısız	THYAO	0, 35	Başarısız
KARTN	4, 71	Başarılı	TKFEN	1, 68	Belirsiz
KCHOL	1, 85	Belirsiz	TTKOM	1, 05	Başarısız
KOZAA	6, 21	Başarılı	TUPRS	2, 91	Belirsiz
KOZAL	6, 70	Başarılı	VESTL	0, 90	Başarılı
KRDMD	1, 79	Belirsiz			

ALKIM firmasının Altman Z Score sonucu 3, 66 bulunmuştur. Bu bağlamda ALKIM firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu görülmektedir.

Tablo 3.80. ALKIM 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

ALKIM		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		3,66
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,434	0,31
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,054	0,05
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,304	0,94
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	2,688	1,13
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,232	1,23

ARCLK firmasının Altman Z Score sonucu 1, 59 bulunmuştur. Bu bağlamda ARCLK firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır

Tablo 3.81. ARCLK 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

ARCLK		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,59
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,236	0,16
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,014	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,094	0,29
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,408	0,17
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,948	0,95

ASELS firmasının Altman Z Score sonucu 1, 55 bulunmuştur. Bu bağlamda ASELS firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.82. ASELS 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

ASELS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,55
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,356	0,26
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,009	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,119	0,37
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	1,095	0,46
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,463	0,46

BIMAS firmasının Altman Z Score sonucu 4, 45 bulunmuştur. Bu bağlamda BIMAS firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin satışların toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.83. BIMAS 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

BIMAS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		4,45
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,032	-0,02
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,064	0,05
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,177	0,55
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,646	0,27
X5-Satışlar/toplam varlıklar	3,612	3,61

DOHOL firmasının Altman Z Score sonucu 3, 36 bulunmuştur. Bu bağlamda DOHOL firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor

modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.84. DOHOL 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

DOHOL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		3,36
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,368	0,26
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,023	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,395	1,23
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	1,774	0,74
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,109	1,11

EGEEN firmasının Altman Z Score sonucu 3, 54 bulunmuştur. Bu bağlamda EGEEN firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.85. EGEEN 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

EGEEN		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		3,54
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,479	0,34
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,030	0,03
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,391	1,22
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	3,043	1,28
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,685	0,68

EKGYO firmasının Altman Z Score sonucu 1, 32 bulunmuştur. Bu bağlamda EKGYO firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.86. EKGYO 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

EKGYO		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,32
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,530	0,38
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,028	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,069	0,22
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	1,278	0,54
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,168	0,17

EREGL firmasının Altman Z Score sonucu 2, 49 bulunmuştur. Bu bağlamda EREGL firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılamamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.87. EREGL 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

ERGL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,49
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,350	0,25
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,055	0,05
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,184	0,57
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	2,335	0,98
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,647	0,65

FROTO firmasının Altman Z Score sonucu 3, 26 bulunmuştur. Bu bağlamda FROTO firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin satışların toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.88. FROTO 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

FROTO		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		3,26
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,013	0,01
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,028	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,173	0,54
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,419	0,18
X5-Satışlar/toplam varlıklar	2,525	2,52

GUBRF firmasının Altman Z Score sonucu 1, 47 bulunmuştur. Bu bağlamda GUBRF firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak

konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.89. GUBRF 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

GUBRF		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,47
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,027	-0,01
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,012	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,087	0,27
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,406	0,17
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,047	1,04

HEKTS firmasının Altman Z Score sonucu 1, 94 bulunmuştur. Bu bağlamda HEKTS firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.90. HEKTS 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

HEKTS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,94
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,298	0,21
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,033	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,239	0,74
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,568	0,23
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,722	0,72

IHLAS firmasının Altman Z Score sonucu 2, 15 bulunmuştur. Bu bağlamda IHLAS firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.91. IHLAS 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

IHLAS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,15
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,481	0,34
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,010	0,009
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,038	0,11
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	2,333	0,98
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,707	0,70

IHLGM firmasının Altman Z Score sonucu 0, 82 bulunmuştur. Bu bağlamda IHLGM firması 2018 yılında Altman’a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün faiz ve vergi öncesi karların toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.92. IHLGM 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

IHLGM		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,82
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,658	0,47
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,006	0,005
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	-0,016	-0,05
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,781	0,32
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,071	0,07

IPEKE firmasının Altman Z Score sonucu 6, 05 bulunmuştur. Bu bağlamda IPEKE firması 2018 yılında Altman’a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.93. IPEKE 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

IPEKE		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		6,05
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,642	0,46
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,010	0,009
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,280	0,86
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	10,379	4,35
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,354	0,35

KARSN firmasının Altman Z Score sonucu 1, 00 bulunmuştur. Bu bağlamda KARSN firması 2018 yılında Altman’a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün dağıtılmayan karların toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.94. KARSN 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

KARSN		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,00
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,087	-0,06
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,000	0,0004
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,126	0,39
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,161	0,06
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,611	0,61

KARTN firmasının Altman Z Score sonucu 4, 71 bulunmuştur. Bu bağlamda KARTN firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.95. KARTN 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

KARTN		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		4,71
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,414	0,30
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,061	0,05
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,298	0,92
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	5,085	2,14
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,306	1,30

KCHOL firmasının Altman Z Score sonucu 1, 85 bulunmuştur. Bu bağlamda KCHOL firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.96. KCHOL 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

KCHOL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,85
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,193	0,13
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,004	0,003
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,105	0,32
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,600	0,25
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,137	1,13

KOZAA firmasının Altman Z Score sonucu 6, 21 bulunmuştur. Bu bağlamda KOZAA firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor

modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.97. KOZAA 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

KOZAA		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		6,21
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,648	0,46
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,020	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,281	0,87
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	10,722	4,50
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,356	0,35

KOZAL firmasının Altman Z Score sonucu 6, 70 bulunmuştur. Bu bağlamda KOZAL firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.98. KOZAL 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

KOZAL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		6,70
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,689	0,49
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,032	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,326	1,01
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	11,441	4,80
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,371	0,37

KRDMD firmasının Altman Z Score sonucu 1, 79 bulunmuştur. Bu bağlamda KRDMMD firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.99. KRDMMD 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

KRDMMD		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,79
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,098	0,07
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,004	0,003
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,202	0,62
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,986	0,41
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,678	0,67

MGROS firmasının Altman Z Score sonucu 1, 68 bulunmuştur. Bu bağlamda MGROS firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.100. MGROS 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

MGROS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,68
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,202	-0,14
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,000	0,00
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,028	0,09
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,062	0,03
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,720	1,72

MPARK firmasının Altman Z Score sonucu 1, 34 bulunmuştur. Bu bağlamda MPARK firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.101. MPARK 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

MPARK		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,34
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,009	-0,01
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,003	0,002
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,093	0,29
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,216	0,09
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,967	0,96

ODAS firmasının Altman Z Score sonucu 0, 33 bulunmuştur. Bu bağlamda ODAS firması 2018 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki

değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.102. ODAS 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

ODAS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,33
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,193	-0,14
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,004	0,003
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,008	0,02
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,378	0,16
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,288	0,29

OTKAR firmasının Altman Z Score sonucu 1, 45 bulunmuştur. Bu bağlamda OTKAR firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.103. OTKAR 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

OTKAR		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,45
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,406	0,29
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,029	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,105	0,33
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,204	0,09
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,729	0,73

OYAKC firmasının Altman Z Score sonucu 2, 43 bulunmuştur. Bu bağlamda OYAKC firması 2018 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.104. OYAKC 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

OYAKC		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,43
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,452	0,32
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,263	0,22
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,118	0,37
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	2,343	0,98
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,543	0,54

PETKM firmasının Altman Z Score sonucu 1, 49 bulunmuştur. Bu bağlamda PETKM firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz kategorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.105. PETKM 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

PETKM		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,49
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,328	0,24
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,025	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,096	0,30
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,489	0,21
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,740	0,74

PGSUS firmasının Altman Z Score sonucu 0, 99 bulunmuştur. Bu bağlamda PGSUS firması 2018 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün dağıtılmayan karların toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.106. PGSUS 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

PGSUS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,99
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,063	0,05
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,000	0,0003
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,060	0,19
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,373	0,16
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,607	0,61

SAHOL firmasının Altman Z Score sonucu 0, 06 bulunmuştur. Bu bağlamda SAHOL firması 2018 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır

Tablo 3.107.SAHOL 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

SAHOL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,06
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,189	-0,14
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,003	0,002
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,026	0,08
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,179	0,08
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,044	0,04

SASA firmasının Altman Z Score sonucu 1, 29 bulunmuştur. Bu bağlamda SASA firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.108. SASA 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

SASA		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,29
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,071	0,05
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,007	0,005
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,132	0,41
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,718	0,30
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,525	0,52

SELEC firmasının Altman Z Score sonucu 2, 88 bulunmuştur. Bu bağlamda SELEC firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.109. SELEC 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

SELEC		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,88
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,285	0,20
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,022	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,095	0,29
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,630	0,26
X5-Satışlar/toplam varlıklar	2,108	2,10

SISE firmasının Altman Z Score sonucu 1, 74 bulunmuştur. Bu bağlamda SISE firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda

verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.110.SISE 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

SISE		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,74
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,155	0,11
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,006	0,004
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,138	0,43
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	1,515	0,64
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,560	0,56

SOKM firmasının Altman Z Score sonucu 3, 40 bulunmuştur. Bu bağlamda SOKM firması 2018 yılında Altman’a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin satışların toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.111. SOKM 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

SOKM		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		3,40
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,469	-0,34
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,000	0,00007
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,005	0,01
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,088	0,04
X5-Satışlar/toplam varlıklar	3,697	3,69

TAVHL firmasının Altman Z Score sonucu 0, 95 bulunmuştur. Bu bağlamda TAVHL firması 2018 yılında Altman’a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün dağıtılmayan karların toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.112. TAVHL 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

TAVHL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,95
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,022	0,02
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,019	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,135	0,42
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,426	0,18
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,320	0,32

TCELL firmasının Altman Z Score sonucu 1, 31 bulunmuştur. Bu bağlamda TCELL firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılamamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.113. TCELL 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

TCELL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,31
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,154	0,11
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,052	0,04
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,141	0,44
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,601	0,25
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,472	0,47

THYAO firmasının Altman Z Score sonucu 0, 35 bulunmuştur. Bu bağlamda THYAO firması 2018 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.114. THYAO 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

THYAO		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,35
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,033	-0,02
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,001	0,0004
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,067	0,21
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,402	0,17
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,000	0,00

TKFEN firmasının Altman Z Score sonucu 1, 68 bulunmuştur. Bu bağlamda TKFEN firması 2018 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak

konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.115. TKFEN 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

TKFEN		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,68
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,179	0,13
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,019	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,094	0,29
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,581	0,24
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,009	1,01

TTKOM firmasının Altman Z Score sonucu 1, 05 bulunmuştur. Bu bağlamda TTKOM firması 2018 yılında Altman’a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.116. TTKOM 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

TTKOM		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,05
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,071	-0,05
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,065	0,05
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,122	0,38
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,259	0,11
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,564	0,56

TUPRS firmasının Altman Z Score sonucu 2, 91 bulunmuştur. Bu bağlamda TUPRS firması 2018 yılında Altman’a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.117. TUPRS 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

TUPRS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,91
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,125	0,09
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,015	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,150	0,46
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,331	0,14
X5-Satışlar/toplam varlıklar	2,212	2,21

VESTL firmasının Altman Z Score sonucu 0, 90 bulunmuştur. Bu bağlamda VESTL firması 2018 yılında Altman’a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu görülmektedir.

Tablo 3.118. VESTEL 2018 Altman Z Skor Modeli Formülü

VESTEL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,90
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,196	-0,14
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,003	0,002
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,022	0,06
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,227	0,10
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,883	0,88

3.4.4. Şirketlerin 2019 Yılı Altman Modeline Göre Durumları

Bist 50 şirketi içerisinde yer alan ve çalışmaya konu olan şirketlerin 2019 yılı için www.kap.gov.tr adresinde yayınlanmış finansal verileri incelenerek Altman modeline göre durumları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Tablo 3.119. Şirketlerin 2019 Yılı Altman Modeline Göre Durumları

Unvan	2019		Unvan	2019	
ALKIM	3, 93	Başarılı	MGROS	1, 66	Belirsiz
ARCLK	1, 76	Belirsiz	MPARK	1, 45	Belirsiz
ASELS	1, 56	Belirsiz	ODAS	0, 40	Başarısız
BIMAS	3, 23	Başarılı	OTKAR	1, 88	Belirsiz
DOHOL	2, 69	Belirsiz	OYAKC	3, 32	Başarılı
EGEEN	5, 20	Başarılı	PETKM	1, 48	Belirsiz
EKGYO	1, 39	Belirsiz	PGSUS	1, 01	Başarısız
EREGL	2, 02	Belirsiz	SAHOL	0, 07	Başarısız
PROTO	3, 09	Başarılı	SASA	0, 52	Başarısız
GUBRF	1, 19	Başarısız	SELEC	2, 87	Belirsiz
HEKTS	1, 87	Belirsiz	SISE	1, 32	Belirsiz
IHLAS	3, 29	Başarılı	SOKM	2, 67	Belirsiz
IHLGM	0, 66	Başarısız	TAVHL	0, 64	Başarısız
IPEKE	6, 04	Başarılı	TCELL	1, 38	Belirsiz
KARSN	1, 22	Başarısız	THYAO	0, 76	Başarısız
KARTN	4, 32	Başarılı	TKFEN	2, 01	Belirsiz
KCHOL	1, 54	Belirsiz	TTKOM	1, 23	Belirsiz
KOZAA	6, 07	Başarılı	TUPRS	1, 88	Belirsiz
KOZAL	6, 22	Başarılı	VESTL	0, 96	Başarısız
KRDMD	1, 10	Başarısız			

ALKIM firmasının Altman Z Score sonucu 3, 93 bulunmuştur. Bu bağlamda ALKIM firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.120. ALKIM 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

ALKIM		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		3,93
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,488	0,35
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,056	0,05
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,301	0,93
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	3,232	1,36
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,251	1,25

ARCLK firmasının Altman Z Score sonucu 1, 76 bulunmuştur. Bu bağlamda ARCLK firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.121. ARCLK 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

ARCLK		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,76
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,244	0,17
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,012	0,009
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,161	0,50
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,394	0,17
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,920	0,92

ASELS firmasının Altman Z Score sonucu 1, 56 bulunmuştur. Bu bağlamda ASELS firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.122.ASELS 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

ASELS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,56
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,243	0,17
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,011	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,129	0,40
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	1,125	0,47
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,508	0,51

BIMAS firmasının Altman Z Score sonucu 3, 23 bulunmuştur. Bu bağlamda BIMAS firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin satışların toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.123. BIMAS 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

BIMAS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		3,23
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,079	-0,06
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,028	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,147	0,46
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,387	0,16
X5-Satışlar/toplam varlıklar	2,650	2,64

DOHOL firmasının Altman Z Score sonucu 2, 69 bulunmuştur. Bu bağlamda DOHOL firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak

konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.124. DOHOL 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

DOHOL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,69
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,370	0,27
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,064	0,05
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,099	0,31
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	2,114	0,89
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,181	1,18

EGEEN firmasının Altman Z Score sonucu 5, 20 bulunmuştur. Bu bağlamda EGEEN firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.125. EGEEN 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

EGEEN		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		5,20
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,588	0,42
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,055	0,05
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,354	1,10
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	6,493	2,73
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,913	0,91

EKGYO firmasının Altman Z Score sonucu 1, 39 bulunmuştur. Bu bağlamda EKGYO firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.126. EKGYO 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

EKGYO		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,39
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,484	0,35
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,031	0,03
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,060	0,19
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	1,423	0,60
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,241	0,24

EREGL firmasının Altman Z Score sonucu 2, 02 bulunmuştur. Bu bağlamda EREGL firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.127. EREGL 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

EREGL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,02
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,315	0,23
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,075	0,06
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,095	0,30
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	2,026	0,85
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,588	0,59

FROTO firmasının Altman Z Score sonucu 3, 09 bulunmuştur. Bu bağlamda FROTO firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin satışların toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.128. FROTO 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

FROTO		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		3,09
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,092	0,07
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,018	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,148	0,46
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,397	0,17
X5-Satışlar/toplam varlıklar	2,390	2,39

GUBRF firmasının Altman Z Score sonucu 1, 19 bulunmuştur. Bu bağlamda GUBRF firması 2019 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor

modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin çok düşük olması sonucunda firma başarısız katagorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranının olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.129. GUBRF 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

GUBRF		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,19
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,092	-0,06
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,013	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,044	0,13
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,244	0,10
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,014	1,01

HEKTS firmasının Altman Z Score sonucu 1, 87 bulunmuştur. Bu bağlamda HEKTS firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.130. HEKTS 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

HEKTS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,87
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,473	0,33
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,025	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,201	0,62
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,707	0,29
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,598	0,59

IHLAS firmasının Altman Z Score sonucu 3, 29 bulunmuştur. Bu bağlamda IHLAS firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı katagorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.131. IHLAS 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

IHLAS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		3,29
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,488	0,35
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,006	0,005
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,115	0,35
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	5,011	2,10
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,479	0,47

IHLGM firmasının Altman Z Score sonucu 0, 66 bulunmuştur. Bu bağlamda IHLGM firması 2019 yılında Altman’a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün dağıtılmayan karların toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.132. IHLGM 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

IHLGM		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,66
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,394	0,28
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,001	0,001
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,016	0,05
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,557	0,23
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,095	0,09

IPEKE firmasının Altman Z Score sonucu 6, 04 bulunmuştur. Bu bağlamda IPEKE firması 2019 yılında Altman’a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.133. IPEKE 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

IPEKE		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		6,04
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,702	0,50
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,007	0,006
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,335	1,04
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	9,653	4,05
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,437	0,43

KARSN firmasının Altman Z Score sonucu 1, 22 bulunmuştur. Bu bağlamda KARSN firması 2019 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.134. KARSN 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

KARSN		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,22
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,030	-0,02
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,000	0,0004
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,136	0,42
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,332	0,13
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,684	0,68

KARTN firmasının Altman Z Score sonucu 4, 32 bulunmuştur. Bu bağlamda KARTN firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.135. KARTN 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

KARTN		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		4,32
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,415	0,30
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,060	0,05
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,185	0,58
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	4,918	2,07
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,343	1,34

KCHOL firmasının Altman Z Score sonucu 1, 54 bulunmuştur. Bu bağlamda KCHOL firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.136. KCHOL 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

KCHOL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,54
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,153	0,11
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,003	0,002
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,069	0,21
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,488	0,20
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,010	1,00

KOZAA firmasının Altman Z Score sonucu 6, 07 bulunmuştur. Bu bağlamda KOZAA firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.137. KOZAA 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

KOZAA		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		6,07
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,739	0,53
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,014	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,336	1,04
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	9,646	4,05
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,437	0,43

KOZAL firmasının Altman Z Score sonucu 6, 22 bulunmuştur. Bu bağlamda KOZAL firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.138. KOZAL 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

KOZAL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		6,22
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,768	0,55
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,022	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,356	1,10
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	9,757	4,09
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,449	0,44

KRDMD firmasının Altman Z Score sonucu 1, 10 bulunmuştur. Bu bağlamda KRDMD firması 2019 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün dağıtılmayan karların toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.139. KRDMD 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

KRDMD		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,10
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,020	0,01
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,013	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,031	0,09
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,754	0,31
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,673	0,67

MGROS firmasının Altman Z Score sonucu 1, 66 bulunmuştur. Bu bağlamda MGROS firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.140. MGROS 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

MGROS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,66
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,157	-0,11
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,002	0,001
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,054	0,17
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,023	0,01
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,604	1,60

MPARK firmasının Altman Z Score sonucu 1, 45 bulunmuştur. Bu bağlamda MPARK firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.141. MPARK 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

MPARK		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,45
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,055	-0,04
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,003	0,002
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,167	0,52
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,065	0,03
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,946	0,94

ODAS firmasının Altman Z Score sonucu 0, 40 bulunmuştur. Bu bağlamda ODAS firması 2019 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu görülmektedir.

Tablo 3.142. ODAS 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

ODAS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,40
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,208	-0,15
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,011	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,039	0,12
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,325	0,14
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,290	0,29

OTKAR firmasının Altman Z Score sonucu 1, 88 bulunmuştur. Bu bağlamda OTKAR firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.143. OTKAR 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

OTKAR		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,88
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,338	0,24
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,028	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,188	0,59
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,313	0,13
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,908	0,91

OYAKC firmasının Altman Z Score sonucu 3, 32 bulunmuştur. Bu bağlamda OYAKC firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor

modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.144. OYAKC 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

OYAKC		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		3,32
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,502	0,36
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,232	0,20
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,121	0,38
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	4,093	1,72
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,673	0,67

PETKM firmasının Altman Z Score sonucu 1, 48 bulunmuştur. Bu bağlamda PETKM firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.145.PETKM 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

PETKM		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,48
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,298	0,21
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,022	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,084	0,26
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,487	0,20
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,789	0,79

PGSUS firmasının Altman Z Score sonucu 1, 01 bulunmuştur. Bu bağlamda PGSUS firması 2019 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün dağıtılmayan karların toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.146. PGSUS 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

PGSUS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,01
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,063	0,05
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,001	0,001
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,097	0,30
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,340	0,14
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,524	0,52

SAHOL firmasının Altman Z Score sonucu 0, 07 bulunmuştur. Bu bağlamda SAHOL firması 2019 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır

Tablo 3.147.SAHOL 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

SAHOL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,07
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,177	-0,13
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,003	0,002
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,023	0,07
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,196	0,08
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,046	0,05

SASA firmasının Altman Z Score sonucu 0, 52 bulunmuştur. Bu bağlamda SASA firması 2019 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.148. SASA 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

SASA		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,52
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,228	-0,16
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,025	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,032	0,10
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,500	0,21
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,356	0,36

SELEC firmasının Altman Z Score sonucu 2, 87 bulunmuştur. Bu bağlamda SELEC firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.149. SELEC 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

SELEC		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,87
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,282	0,20
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,017	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,107	0,33
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,571	0,24
X5-Satışlar/toplam varlıklar	2,095	2,09

SISE firmasının Altman Z Score sonucu 1, 32 bulunmuştur. Bu bağlamda SISE firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.150. SISE 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

SISE		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,32
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,234	0,17
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,005	0,004
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,090	0,28
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,975	0,41
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,466	0,47

SOKM firmasının Altman Z Score sonucu 2, 67 bulunmuştur. Bu bağlamda SOKM firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.151. SOKM 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

SOKM		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,67
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,426	-0,31
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,000	0,00004
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,058	0,18
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	-0,005	0,001
X5-Satışlar/toplam varlıklar	2,812	2,81

TAVHL firmasının Altman Z Score sonucu 0, 64 bulunmuştur. Bu bağlamda TAVHL firması 2019 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün dağıtılmayan karların toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.152. TAVHL 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

TAVHL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,64
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,046	0,03
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,016	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,063	0,20
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,517	0,22
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,186	0,19

TCELL firmasının Altman Z Score sonucu 1, 38 bulunmuştur. Bu bağlamda TCELL firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.153. TCELL 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

TCELL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,38
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,146	0,10
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,061	0,05
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,138	0,43
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,654	0,27
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,525	0,52

THYAO firmasının Altman Z Score sonucu 0, 76 bulunmuştur. Bu bağlamda THYAO firması 2019 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor

modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.154. THYAO 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

THYAO		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,76
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,048	-0,03
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,001	0,001
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,041	0,13
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,385	0,16
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,511	0,51

TKFEN firmasının Altman Z Score sonucu 2, 01 bulunmuştur. Bu bağlamda TKFEN firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.155. TKFEN 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

TKFEN		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,01
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,203	0,15
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,022	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,122	0,37
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,767	0,32
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,153	1,15

TTKOM firmasının Altman Z Score sonucu 1, 23 bulunmuştur. Bu bağlamda TTKOM firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.156. TTKOM 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

TTKOM		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,23
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,041	-0,03
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,059	0,05
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,157	0,48
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,310	0,13
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,593	0,59

TUPRS firmasının Altman Z Score sonucu 1, 88 bulunmuştur. Bu bağlamda TUPRS firması 2019 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.157. TUPRS 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

TUPRS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,88
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,004	-0,003
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,009	0,007
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,044	0,13
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,310	0,13
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,614	1,61

VESTL firmasının Altman Z Score sonucu 0, 96 bulunmuştur. Bu bağlamda VESTL firması 2019 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.158. VESTEL 2019 Altman Z Skor Modeli Formülü

VESTEL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,96
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,259	-0,18
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,003	0,002
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,053	0,16
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,241	0,10
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,883	0,88

3.4.5. Şirketlerin 2020 Yılı Altman Modeline Göre Durumları

Bist 50 şirketi içerisinde yer alan ve çalışmaya konu olan şirketlerin 2020 yılı için www.kap.gov.tr adresinde yayınlanmış finansal verileri incelenerek Altman modeline göre durumları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Tablo 3.159. Şirketlerin 2020 Yılı Altman Modeline Göre Durumlar

Unvan	2020	Unvan	2020
ALKIM	3, 46	MGROS	1, 94
ARCLK	1, 57	MPARK	1, 47
ASELS	1, 37	ODAS	0, 47
BIMAS	3, 10	OTKAR	1, 51
DOHOL	2, 11	OYAKC	1, 78
EGEEN	2, 41	PETKM	1, 35
EKGYO	1, 05	PGSUS	0, 06
EREGL	2, 16	SAHOL	0, 07
FROTO	2, 97	SASA	0, 83
GUBRF	1, 55	SELEC	2, 80
HEKTS	1, 20	SISE	1, 46
IHLAS	3, 81	SOKM	2, 88
IHLGM	1, 03	TAVHL	0, 09
IPEKE	5, 46	TCELL	1, 48
KARSN	1, 44	THYAO	0, 28
KARTN	4, 40	TKFEN	1, 24
KCHOL	0, 31	TTKOM	1, 24
KOZAA	5, 41	TUPRS	1, 13
KOZAL	5, 65	VESTL	1, 06
KRDMD	1, 10		

ALKIM firmasının Altman Z Score sonucu 3, 46 bulunmuştur. Bu bağlamda ALKIM firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu görülmektedir.

Tablo 3.160. ALKIM 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

ALKIM		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		3,46
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,486	0,35
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,052	0,04
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,323	1,00
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	2,541	1,07
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,000	1,00

ARCLK firmasının Altman Z Score sonucu 1, 57 bulunmuştur. Bu bağlamda ARCLK firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.161. ARCLK 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

ARCLK		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,57
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,190	0,13
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,009	0,007
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,130	0,40
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,999	0,42
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,610	0,61

ASELS firmasının Altman Z Score sonucu 1, 37 bulunmuştur. Bu bağlamda ASELS firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.162. ASELS 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

ASELS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,37
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,260	0,19
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,011	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,112	0,35
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	1,292	0,54
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,291	0,29

BIMAS firmasının Altman Z Score sonucu 3, 10 bulunmuştur. Bu bağlamda BIMAS firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin satışların toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.163. BIMAS 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

BIMAS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		3,10
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,005	0,004
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,038	0,03
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,167	0,52
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,441	0,19
X5-Satışlar/toplam varlıklar	2,369	2,36

DOHOL firmasının Altman Z Score sonucu 2, 11 bulunmuştur. Bu bağlamda DOHOL firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılamamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.164. DOHOL 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

DOHOL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,11
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,386	0,28
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,057	0,05
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,121	0,38
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	2,057	0,86
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,545	0,54

EGEEN firmasının Altman Z Score sonucu 2, 41 bulunmuştur. Bu bağlamda EGEEN firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılamamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.165. EGEEN 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

EGEEN		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,41
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,458	0,33
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,058	0,05
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,219	0,68
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	2,083	0,87
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,485	0,48

EKGYO firmasının Altman Z Score sonucu 1, 05 bulunmuştur. Bu bağlamda EKGYO firması 2020 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin

aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün dağıtılmayan karların toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.166. EKGYO 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

EKGYO		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,05
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,451	0,32
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,026	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,037	0,12
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	1,024	0,43
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,165	0,16

EREGL firmasının Altman Z Score sonucu 2, 16 bulunmuştur. Bu bağlamda EREGL firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.167. EREGL 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

ERGL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,16
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,329	0,24
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,062	0,05
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,097	0,30
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	2,437	1,02
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,553	0,55

FROTO firmasının Altman Z Score sonucu 2, 97 bulunmuştur. Bu bağlamda FROTO firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.168. FROTO 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

FROTO		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,97
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,210	0,15
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,017	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,197	0,61
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,407	0,17
X5-Satışlar/toplam varlıklar	2,031	2,03

GUBRF firmasının Altman Z Score sonucu 1, 55 bulunmuştur. Bu bağlamda GUBRF firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılamamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz kategorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.169. GUBRF 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

GUBRF		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,55
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,014	-0,01
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,010	0,009
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,094	0,29
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,517	0,21
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,047	1,04

HEKTS firmasının Altman Z Score sonucu 1, 20 bulunmuştur. Bu bağlamda HEKTS firması 2020 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin çok düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün dağıtılmayan karların toplam varlıklara olan oranının olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.170. HEKTS 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

HEKTS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,20
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,06	0,10
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,01	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,02	0,36
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,55	0,21
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,84	0,49

IHLAS firmasının Altman Z Score sonucu 3, 81 bulunmuştur. Bu bağlamda IHLAS firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.171. IHLAS 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

IHLAS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		3,81
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,517	0,37
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,007	0,006
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,085	0,26
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	5,795	2,43
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,737	0,73

IHLGM firmasının Altman Z Score sonucu 1, 03 bulunmuştur. Bu bağlamda IHLGM firması 2020 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün faiz ve vergi öncesi karlarının toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.172. IHLGM 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

IHLGM		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,03
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,640	0,45
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,001	0,001
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	-0,005	-0,01
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,943	0,39
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,191	0,19

IPEKE firmasının Altman Z Score sonucu 5, 46 bulunmuştur. Bu bağlamda IPEKE firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.173. IPEKE 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

IPEKE		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		5,46
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,734	0,52
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,006	0,005
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,260	0,80
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	8,907	3,74
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,386	0,38

KARSN firmasının Altman Z Score sonucu 1, 44 bulunmuştur. Bu bağlamda KARSN firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün dağıtılmayan karların toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.174. KARSN 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

KARSN		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,44
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,162	0,11
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,000	0,0004
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,194	0,60
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,366	0,15
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,574	0,57

KARTN firmasının Altman Z Score sonucu 4, 40 bulunmuştur. Bu bağlamda KARTN firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.175. KARTN 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

KARTN		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		4,40
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,457	0,33
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,051	0,04
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,263	0,82
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	4,599	1,93
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,287	1,28

KCHOL firmasının Altman Z Score sonucu 0, 31 bulunmuştur. Bu bağlamda KCHOL firması 2020 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.176. KCHOL 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

KCHOL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,31
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,116	-0,08
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,001	0,0007
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,032	0,10
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,162	0,06
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,226	0,22

KOZAA firmasının Altman Z Score sonucu 5, 41 bulunmuştur. Bu bağlamda KOZAA firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.177. KOZAA 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

KOZAA		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		5,41
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,733	0,52
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,011	0,009
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,260	0,80
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	8,783	3,68
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,385	0,38

KOZAL firmasının Altman Z Score sonucu 5, 65 bulunmuştur. Bu bağlamda KOZAL firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yüksek olması sonucunda firma başarılı kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarılı olduğunu gösteren oranların en yükseklerinin öz kaynaklarının toplam borçlara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.178. KOZAL 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

KOZAL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		5,65
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,691	0,49
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,016	0,013
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,281	0,87
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	9,254	3,88
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,388	0,38

KRDMD firmasının Altman Z Score sonucu 1, 10 bulunmuştur. Bu bağlamda KRDMD firması 2020 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.179.KRDMD 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

KRDMD		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,10
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,010	0,007
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,011	0,009
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,052	0,16
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,564	0,23
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,695	0,69

MGROS firmasının Altman Z Score sonucu 1, 94 bulunmuştur. Bu bağlamda MGROS firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılamamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.180. MGROS 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

MGROS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,94
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,200	-0,14
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,007	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,069	0,21
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,002	0,00
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,872	1,87

MPARK firmasının Altman Z Score sonucu 1, 47 bulunmuştur. Bu bağlamda MPARK firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılamamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.181. MPARK 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

MPARK		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,47
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,044	-0,03
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,002	0,001
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,190	0,59
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,083	0,03
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,878	0,88

ODAS firmasının Altman Z Score sonucu 0, 47 bulunmuştur. Bu bağlamda ODAS firması 2020 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.182. ODAS 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

ODAS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,47
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,173	-0,12
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,000	0,0001
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,061	0,19
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,301	0,13
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,286	0,29

OTKAR firmasının Altman Z Score sonucu 1, 51 bulunmuştur. Bu bağlamda OTKAR firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.183. OTKAR 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

OTKAR		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,51
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,243	0,17
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,022	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,170	0,53
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,303	0,13
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,671	0,67

OYAKC firmasının Altman Z Score sonucu 1, 78 bulunmuştur. Bu bağlamda OYAKC firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak

konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.184. OYAKC 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

OYAKC		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,78
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,089	0,06
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,102	0,09
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,106	0,33
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	1,350	0,57
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,738	0,74

PETKM firmasının Altman Z Score sonucu 1, 35 bulunmuştur. Bu bağlamda PETKM firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.185. PETKM 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

PETKM		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,35
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,297	0,21
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,019	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,085	0,26
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,608	0,26
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,607	0,61

PGSUS firmasının Altman Z Score sonucu 0, 06 bulunmuştur. Bu bağlamda PGSUS firması 2020 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün faiz ve vergi öncesi karların toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.186. PGSUS 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

PGSUS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,06
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,039	-0,03
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,001	0,001
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	-0,053	-0,17
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,227	0,10
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,165	0,16

SAHOL firmasının Altman Z Score sonucu 0, 07 bulunmuştur. Bu bağlamda SAHOL firması 2020 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.187. SAHOL 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

SAHOL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,07
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,163	-0,12
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,002	0,002
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,024	0,08
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,181	0,08
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,043	0,04

SASA firmasının Altman Z Score sonucu 0, 83 bulunmuştur. Bu bağlamda SASA firması 2020 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.188. SASA 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

SASA		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,83
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,154	-0,11
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,018	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,099	0,31
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,365	0,15
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,467	0,47

SELEC firmasının Altman Z Score sonucu 2, 80 bulunmuştur. Bu bağlamda SELEC firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.189. SELEC2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

SELEC		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,80
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,277	0,20
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,019	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,083	0,26
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,556	0,23
X5-Satışlar/toplam varlıklar	2,106	2,10

SISE firmasının Altman Z Score sonucu 1, 46 bulunmuştur. Bu bağlamda SISE firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.190. SISE 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

SISE		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,46
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,293	0,21
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,034	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,098	0,30
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	1,035	0,43
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,483	0,48

SOKM firmasının Altman Z Score sonucu 2, 88 bulunmuştur. Bu bağlamda SOKM firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.191. SOKM 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

SOKM		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		2,88
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,305	-0,22
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,000	0,00003
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,112	0,35
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,034	0,01
X5-Satışlar/toplam varlıklar	2,751	2,75

TAVHL firmasının Altman Z Score sonucu 0, 09 bulunmuştur. Bu bağlamda TAVHL firması 2020 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün faiz ve vergi öncesi karların toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.192. TAVHL 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

TAVHL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,09
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,056	-0,04
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,014	0,01
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	-0,032	-0,10
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,357	0,15
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,075	0,08

TCELL firmasının Altman Z Score sonucu 1, 48 bulunmuştur. Bu bağlamda TCELL firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.193. TCELL 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

TCELL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,48
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,175	0,13
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,058	0,04
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,155	0,48
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,677	0,28
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,549	0,55

THYAO firmasının Altman Z Score sonucu 0, 28 bulunmuştur. Bu bağlamda THYAO firması 2020 yılında Altman'a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor

modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.194. THYAO 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

THYAO		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		0,28
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,089	-0,06
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,001	0,0009
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	-0,004	-0,01
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,267	0,11
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,248	0,25

TKFEN firmasının Altman Z Score sonucu 1, 24 bulunmuştur. Bu bağlamda TKFEN firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.195. TKFEN 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

TKFEN		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,24
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,111	0,08
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,028	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,000	0,001
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,717	0,30
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,843	0,84

TTKOM firmasının Altman Z Score sonucu 1, 24 bulunmuştur. Bu bağlamda TTKOM firması 2020 yılında Altman'a göre başarılı veya başarısız olarak konumlandırılmamaktadır. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin yeterince yüksek olmaması sonucunda firma belirsiz katagorisinde yer almaktadır.

Tablo 3.196. TTKOM 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

TTKOM		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,24
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,111	0,08
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,028	0,02
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,000	0,001
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,717	0,30
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,843	0,84

TUPRS firmasının Altman Z Score sonucu 1, 13 bulunmuştur. Bu bağlamda TUPRS firması 2020 yılında Altman’a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün faiz ve vergi öncesi karların toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.197. TUPRS 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

TUPRS		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,13
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	0,038	0,03
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,008	0,006
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	-0,011	-0,03
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,236	0,10
X5-Satışlar/toplam varlıklar	1,034	1,03

VESTL firmasının Altman Z Score sonucu 1, 06 bulunmuştur. Bu bağlamda VESTL firması 2020 yılında Altman’a göre başarısız olmuştur. Firmayı Altman Z Skor modeline göre incelediğimizde aşağıda verilen tablodaki değerlere ulaşılmaktadır. Şirketin aşağıdaki değerlerinin düşük olması sonucunda firma başarısız kategorisinde yer almaktadır. Tablo incelendiğinde şirketin başarısız olduğunu gösteren oranların en düşüğünün çalışma sermayesinin toplam varlıklara olan oranı olduğu göze çarpmaktadır.

Tablo 3.198. VESTEL 2020 Altman Z Skor Modeli Formülü

VESTEL		
ALTMAN Z SKOR = 0.717 (X1) + 0.847 (X2) + 3.107 (X3) + 0.420 (X4) + 0.998 (X5)		1,06
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
X1-Çalışma sermayesi/toplam varlıklar	-0,124	-0,08
X2-Dağıtılmayan karlar/ toplam varlıklar	0,002	0,002
X3-Faiz ve vergi öncesi kar/toplam varlıklar,	0,064	0,19
X4-Öz kaynaklar/toplam borçlar	0,378	0,16
X5-Satışlar/toplam varlıklar	0,796	0,79

3.5. Fulmer Modelinin Bist 50 İmalat Sektörü Analizi

Çalışmamızda Fulmer H Score modeli kullanılarak BİST50 içerisinde imalat firmaları üzerinde, analiz edilmiş ve tablolarda verilmiştir. Bu tablolar firmaların 2016-2020 arası yıllık bilançoları baz alınarak hazırlanmıştır. Fulmer'e göre ortaya koymuş olduğu formül sonucu Z değeri 0'dan küçük ise firma başarısız, 0 üzerindeyse firma başarılıdır.

3.5.1. Şirketlerin 2016 Yılı Fulmer Modeline Göre Durumları

Bist 50 şirketi içerisinde yer alan ve çalışmaya konu olan şirketlerin 2016 yılı için www.kap.gov.tr adresinde yayınlanmış finansal verileri incelenerek Fulmer modeline göre durumları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bu tabloda gösterilen değerler ışığında paragraflar halinde açıklanmıştır.

Tablo 3.199. Şirketlerin 2016 Yılı Fulmer Modeline Göre Durumları

Unvan	2016		Unvan	2016	
ALKIM	1, 95	Başarılı	MGROS	-0, 67	Başarısız
ARCLK	-0, 49	Başarısız	MPARK	0, 11	Başarılı
ASELS	-1, 00	Başarısız	ODAS	-0, 21	Başarısız
BIMAS	0, 21	Başarılı	OTKAR	0, 51	Başarılı
DOHOL	-0, 75	Başarısız	OYAKC	2, 98	Başarılı
EGEEN	5, 03	Başarılı	PETKM	0, 92	Başarılı
EKGYO	-0, 78	Başarısız	PGSUS	0, 24	Başarılı
EREGL	0, 41	Başarılı	SAHOL	-0, 88	Başarısız
FROTO	-0, 40	Başarısız	SASA	-1, 08	Başarısız
GUBRF	0, 56	Başarılı	SELEC	1, 42	Başarılı
HEKTS	1, 20	Başarılı	SISE	1, 24	Başarılı
IHLAS	0, 37	Başarılı	SOKM	VERİ YOK	Veri Yok
IHLGM	0, 09	Başarılı	TAVHL	-1, 70	Başarısız
IPEKE	9,55	Başarılı	TCELL	-0, 38	Başarısız
KARSN	-0, 29	Başarısız	THYAO	-2, 74	Başarısız
KARTN	1, 09	Başarılı	TKFEN	-0, 31	Başarısız
KCHOL	-0, 19	Başarısız	TTKOM	-0, 67	Başarısız
KOZAA	9, 70	Başarılı	TUPRS	-0, 51	Başarısız
KOZAL	10,77	Başarılı	VESTL	-0, 77	Başarısız
KRDMD	0, 27	Başarılı			

ALKIM firmasının Fulmer Score sonucu 1, 95 bulunmuştur. Bu bağlamda ALKIM firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.200. ALKIM 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

ALKIM		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		1,954
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,060	0,330
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,859	0,182
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,275	0,020
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,789	1,002
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,298	0,695
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,224	0,523
V7 Log Maddi Varlıklar	8,117	4,667
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,237	1,340
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000064-	0,00000057-

ARCLK firmasının Fulmer Score sonucu -0, 49 bulunmuştur. Bu bağlamda ARCLK firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.201. ARCLK 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

ARCLK		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,494
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,020	0,108
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,952	0,202
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,201	0,015
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,224	0,284
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,645	1,506
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,391	0,912
V7 Log Maddi Varlıklar	6,439	3,703
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,402	0,435
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000444-	0,00000397-

ASELS firmasının Fulmer Score sonucu -1, 00 bulunmuştur. Bu bağlamda ASELS firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.202. ASELS 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

ASELS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-1,000
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,011	0,060
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,438	0,093
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,199	0,015
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,238	0,302
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,571	1,333
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,261	0,609
V7 Log Maddi Varlıklar	5,986	3,442
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,575	0,623
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00003909-	0,00003494-

BIMAS firmasının Fulmer Score sonucu 0, 21 bulunmuştur. Bu bağlamda BIMAS firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.203. BIMAS 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

BIMAS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,215
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,059	0,328
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	4,023	0,853
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,447	0,033
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,187	0,238
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,619	1,445
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,595	1,389
V7 Log Maddi Varlıklar	6,320	3,634
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,101-	0,110-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00025831-	0,00023093-

DOHOL firmasının Fulmer Score sonucu -0, 75 bulunmuştur. Bu bağlamda DOHOL firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.204. DOHOL 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

DOHOL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,751
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,040	0,222
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,993	0,210
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,062-	0,005-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,313	0,398
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,615	1,435
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,356	0,831
V7 Log Maddi Varlıklar	6,067	3,489
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,232	0,251
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00001404-	0,00001255-

EGEEN firmasının Fulmer Score sonucu 5, 03 bulunmuştur. Bu bağlamda EGEEN firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.205. EGEEN 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

EGEEN		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		5,038
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,039	0,218
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,769	0,163
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,436	0,032
V4 Nakit/Toplam Borçlar	2,277	2,891
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,225	0,526
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,122	0,284
V7 Log Maddi Varlıklar	7,741	4,451
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	2,862	3,100
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000047-	0,00000042-

EKGYO firmasının Fulmer Score sonucu -0, 78 bulunmuştur. Bu bağlamda EKGYO firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.206. EKGYO 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

EKGYO		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,782
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,023	0,125
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,185	0,039
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,164	0,012
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,120	0,152
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,426	0,995
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,425	0,993
V7 Log Maddi Varlıklar	4,840	2,783
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,144	1,239
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00002470-	0,00002208-

EREGL firmasının Fulmer Score sonucu 0, 41 bulunmuştur. Bu bağlamda EREGL firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.207. EREGL 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

EREGL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,419
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,049	0,273
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,492	0,104
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,149	0,011
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,574	0,729
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,338	0,789
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,179	0,417
V7 Log Maddi Varlıklar	7,085	4,074
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,855	0,927
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00003367-	0,00003010-

FROTO firmasının Fulmer Score sonucu -0, 40 bulunmuştur. Bu bağlamda FROTO firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.208. FROTO 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

FROTO		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)- 0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,402
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,031	0,169
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,970	0,418
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,307	0,022
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,194	0,247
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,659	1,540
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,464	1,083
V7 Log Maddi Varlıklar	6,519	3,748
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,060	0,065
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00001357-	0,00001214-

GUBRF firmasının Fulmer Score sonucu 0, 56 bulunmuştur. Bu bağlamda GUBRF firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.209. GUBRF 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

GUBRF		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)- 0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,569
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,012	0,068
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,838	0,178
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,007	0,000
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,058	0,073
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,645	1,506
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,548	1,280
V7 Log Maddi Varlıklar	9,086	5,225
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,095-	0,103-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000016-	0,00000015-

HEKTS firmasının Fulmer Score sonucu 1, 20 bulunmuştur. Bu bağlamda HEKTS firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.210. HEKTS 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

HEKTS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		1,204
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,079	0,436
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,863	0,183
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,297	0,022
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,235	0,298
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,397	0,927
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,242	0,565
V7 Log Maddi Varlıklar	7,529	4,329
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,379	1,493
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000125-	0,00000112-

IHLAS firmasının Fulmer Score sonucu 0, 37 bulunmuştur. Bu bağlamda IHLAS firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.211. IHLAS 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

IHLAS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,377
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,010	0,056
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,423	0,090
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,002	0,000
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,010	0,013
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,278	0,648
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,204	0,476
V7 Log Maddi Varlıklar	6,406	3,683
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	2,001	2,167
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000097-	0,00000087-

IHLGM firmasının Fulmer Score sonucu 0, 09 bulunmuştur. Bu bağlamda IHLGM firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.212. IHLGM 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

IHLGM		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,092
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,026	0,142
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,059	0,012
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,011-	0,001-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,016	0,020
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,072	0,168
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,048	0,112
V7 Log Maddi Varlıklar	2,021	1,162
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	4,365	4,727
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00003535-	0,00003160-

IPEKE firmasının Fulmer Score sonucu 9, 55 bulunmuştur. Bu bağlamda IPEKE firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.213. IPEKE 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

IPEKE		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		9,556
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,016	0,087
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,352	0,075
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,572	0,042
V4 Nakit/Toplam Borçlar	5,013	6,366
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,110	0,257
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,064	0,149
V7 Log Maddi Varlıklar	5,834	3,354
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	5,144	5,571
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00002689-	0,00002404-

KARSN firmasının Fulmer Score sonucu -0, 29 bulunmuştur. Bu bağlamda KARSN firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.214. KARSN 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KARSN		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,298
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,001	0,004
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,480	0,102
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,359-	0,026-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,019	0,024
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,800	1,869
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,386	0,901
V7 Log Maddi Varlıklar	8,649	4,973
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,096-	0,104-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000004-	0,00000003-

KARTN firmasının Fulmer Score sonucu 1, 09 bulunmuştur. Bu bağlamda KARTN firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.215. KARTN 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KARTN		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		1,095
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,076	0,420
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,912	0,193
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,016	0,001
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,225	0,285
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,192	0,448
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,163	0,380
V7 Log Maddi Varlıklar	8,307	4,777
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,049	1,136
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000093-	0,00000083-

KCHOL firmasının Fulmer Score sonucu -0, 19 bulunmuştur. Bu bağlamda KCHOL firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.216. KCHOL 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KCHOL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,195
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,029	0,159
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,800	0,170
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,211	0,015
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,312	0,397
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,581	1,358
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,305	0,713
V7 Log Maddi Varlıklar	7,298	4,196
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,277	0,300
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000101-	0,00000090-

KOZAA firmasının Fulmer Score sonucu 9, 70 bulunmuştur. Bu bağlamda KOZAA firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.217. KOZAA 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KOZAA		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		14,754
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,020	0,111
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,356	0,075
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,654	0,048
V4 Nakit/Toplam Borçlar	6,982	8,867
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,085	0,199
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,056	0,130
V7 Log Maddi Varlıklar	5,871	3,376
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	7,601	8,232
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00042803-	0,00038266-

KOZAL firmasının Fulmer Score sonucu 10, 77 bulunmuştur. Bu bağlamda KOZAL firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.218. KOZAL 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KOZAL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		10,780
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,052	0,288
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,394	0,084
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,253	0,018
V4 Nakit/Toplam Borçlar	5,380	6,833
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,109	0,254
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,058	0,135
V7 Log Maddi Varlıklar	5,653	3,251
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	5,780	6,259
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00002959-	0,00002645-

KRDMD firmasının Fulmer Score sonucu 0, 27 bulunmuştur. Bu bağlamda KRDMD firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.219. KRDMD 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KRDMD		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,276
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,006	0,033
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,413	0,088
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,094-	0,007-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,096	0,122
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,604	1,411
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,290	0,677
V7 Log Maddi Varlıklar	9,583	5,510
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,001	0,001
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000002-	0,00000002-

MGROS firmasının Fulmer Score sonucu -0, 67 bulunmuştur. Bu bağlamda MGROS firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.220. MGROS 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

MGROS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,673
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,069	0,383
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,745	0,370
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,945-	0,069-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,190	0,241
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,962	2,246
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,524	1,224
V7 Log Maddi Varlıklar	6,103	3,509
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,129-	0,140-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000949-	0,00000849-

MPARK firmasının Fulmer Score sonucu 0, 11 bulunmuştur. Bu bağlamda MPARK firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.221. MPARK 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

MPARK		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,115
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,000	0,001
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,907	0,192
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,668-	0,049-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,051	0,064
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,916	2,140
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,434	1,013
V7 Log Maddi Varlıklar	8,846	5,086
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,008-	0,009-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000003-	0,00000003-

ODAS firmasının Fulmer Score sonucu -0, 21 bulunmuştur. Bu bağlamda ODAS firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.222. ODAS 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

ODAS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,210
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,001	0,004
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,544	0,115
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,079-	0,006-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,078	0,099
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,834	1,948
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,319	0,745
V7 Log Maddi Varlıklar	8,760	5,037
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,036-	0,038-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000008-	0,00000007-

OTKAR firmasının Fulmer Score sonucu 0, 51 bulunmuştur. Bu bağlamda OTKAR firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.223. OTKAR 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

OTKAR		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,513
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,030	0,167
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,916	0,194
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,280	0,020
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,025	0,032
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,864	2,017
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,598	1,395
V7 Log Maddi Varlıklar	8,022	4,612
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,249	0,270
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000007-	0,00000007-

OYAKC firmasının Fulmer Score sonucu 2, 98 bulunmuştur. Bu bağlamda OYAKC firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.224. OYAKC 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

OYAKC		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		2,981
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,327	1,805
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,504	0,107
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,188	0,014
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,207	0,263
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,141	0,330
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,100	0,234
V7 Log Maddi Varlıklar	8,011	4,607
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,887	2,044
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000194-	0,00000174-

PETKM firmasının Fulmer Score sonucu 0, 92 bulunmuştur. Bu bağlamda PETKM firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.225. PETKM 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

PETKM		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,929
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,017	0,093
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,723	0,153
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,260	0,019
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,396	0,503
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,510	1,192
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,287	0,669
V7 Log Maddi Varlıklar	9,280	5,336
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,270	0,292
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000003-	0,00000002-

PGSUS firmasının Fulmer Score sonucu 0, 24 bulunmuştur. Bu bağlamda PGSUS firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.226. PGSUS 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

PGSUS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,250
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,001	0,005
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,660	0,140
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,091-	0,007-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,171	0,217
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,721	1,683
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,185	0,432
V7 Log Maddi Varlıklar	9,585	5,512
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,104	0,113
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000008-	0,00000007-

SAHOL firmasının Fulmer Score sonucu -0, 88 bulunmuştur. Bu bağlamda SAHOL firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.227. SAHOL 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

SAHOL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,887
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,003	0,017
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,040	0,009
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,295	0,022
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,027	0,035
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,855	1,996
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,692	1,616
V7 Log Maddi Varlıklar	6,696	3,850
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,238-	0,257-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00001844-	0,00001649-

SASA firmasının Fulmer Score sonucu -1, 08 bulunmuştur. Bu bağlamda SASA firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.228. SASA 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

SASA		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-1,086
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,010	0,054
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,146	0,243
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,299	0,022
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,015	0,019
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,488	1,140
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,290	0,676
V7 Log Maddi Varlıklar	5,245	3,016
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,939	1,017
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00010759-	0,00009619-

SELEC firmasının Fulmer Score sonucu 1, 42 bulunmuştur. Bu bağlamda SELEC firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.229. SELEC 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

SELEC		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		1,421
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,028	0,153
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,960	0,416
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,160	0,012
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,084	0,107
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,568	1,326
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,556	1,299
V7 Log Maddi Varlıklar	8,623	4,958
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,573	0,620
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000124-	0,00000111-

SISE firmasının Fulmer Score sonucu 1, 24 bulunmuştur. Bu bağlamda SISE firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.230. SISE 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

SISE		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		1,240
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,005	0,029
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,440	0,093
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,137	0,010
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,404	0,514
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,408	0,954
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,187	0,437
V7 Log Maddi Varlıklar	9,936	5,713
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,525	0,568
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000001-	0,00000001-

SOKM firmasının 2016 verileri KAP'ta yayınlı olmadığı için 2016 verileri analiz yapılamamıştır.

TAVHL firmasının Fulmer Score sonucu -1, 70 bulunmuştur. Bu bağlamda TAVHL firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.231. TAVHL 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

TAVHL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-1,710
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,029	0,161
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,300	0,064
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,234	0,017
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,137	0,175
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,740	1,727
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,290	0,678
V7 Log Maddi Varlıklar	5,932	3,411
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,047-	0,051-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00001190-	0,00001064-

TCELL firmasının Fulmer Score sonucu -0, 38 bulunmuştur. Bu bağlamda TCELL firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.232. TCELL 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

TCELL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,389
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,038	0,209
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,446	0,095
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,127	0,009
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,390	0,495
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,492	1,148
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,233	0,544
V7 Log Maddi Varlıklar	6,914	3,975
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,386	0,418
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000369-	0,00000330-

THYAO firmasının Fulmer Score sonucu -2, 74 bulunmuştur. Bu bağlamda THYAO firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.233. THYAO 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

THYAO		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-2,741
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,001	0,005
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,453	0,096
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,000	0,000
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,109	0,139
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,725	1,693
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,243	0,568
V7 Log Maddi Varlıklar	4,676	2,689
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,067-	0,073-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00368606-	0,00329534-

TKFEN firmasının Fulmer Score sonucu -0, 31 bulunmuştur. Bu bağlamda TKFEN firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.234. TKFEN 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

TKFEN		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,313
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,029	0,161
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,710	0,151
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,187	0,014
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,346	0,439
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,643	1,502
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,584	1,364
V7 Log Maddi Varlıklar	6,173	3,549
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,149	0,161
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00002823-	0,00002524-

TTKOM firmasının Fulmer Score sonucu -0, 67 bulunmuştur. Bu bağlamda TTKOM firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.235. TTKOM 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

TTKOM		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,679
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,088	0,485
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,599	0,127
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,117-	0,009-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,111	0,141
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,874	2,041
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,311	0,726
V7 Log Maddi Varlıklar	6,939	3,990
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,038	0,041
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000195-	0,00000174-

TUPRS firmasının Fulmer Score sonucu -0, 51 bulunmuştur. Bu bağlamda TUPRS firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.236. TUPRS 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

TUPRS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,515
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,011	0,059
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,116	0,237
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,240	0,018
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,218	0,277
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,738	1,724
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,406	0,947
V7 Log Maddi Varlıklar	7,070	4,065
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,044	0,047
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000367-	0,00000328-

VESTL firmasının Fulmer Score sonucu -0, 77 bulunmuştur. Bu bağlamda VESTL firması 2016 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.237. VESTEL 2016 Fulmer H Skor Modeli Formülü

VESTEL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,771
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,004	0,024
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,989	0,210
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,092	0,007
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,155	0,197
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,809	1,890
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,557	1,301
V7 Log Maddi Varlıklar	6,216	3,574
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,083	0,090
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000473-	0,00000423-

3.5.2. Şirketlerin 2017 Yılı Fulmer Modeline Göre Durumları

Bist 50 şirketi içerisinde yer alan ve çalışmaya konu olan şirketlerin 2017 yılı için www.kap.gov.tr adresinde yayınlanmış finansal verileri incelenerek Fulmer modeline göre durumları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bu tabloda gösterilen değerler ışığında paragraflar halinde açıklanmıştır.

Tablo 3.238.Şirketlerin 2017 Yılı Fulmer Modeline Göre Durumları

Unvan	2017		Unvan	2017	
ALKIM	1, 95	Başarılı	MGROS	-0, 78	Başarısız
ARCLK	-0, 46	Başarısız	MPARK	-2, 20	Başarısız
ASELS	-1, 06	Başarısız	ODAS	-0, 14	Başarısız
BIMAS	0, 14	Başarılı	OTKAR	-1, 15	Başarısız
DOHOL	-0, 68	Başarısız	OYAKC	2, 64	Başarılı
EGEEN	5, 82	Başarılı	PETKM	1, 38	Başarılı
EKGYO	-0, 72	Başarısız	PGSUS	0, 78	Başarılı
EREGL	0, 97	Başarılı	SAHOL	-0, 87	Başarısız
PROTO	-0, 24	Başarısız	SASA	-1, 32	Başarısız
GUBRF	0, 75	Başarılı	SELEC	1, 43	Başarılı
HEKTS	0, 59	Başarılı	SISE	-0, 41	Başarısız
IHLAS	0, 12	Başarılı	SOKM	VERİ YOK	Veri Yok
IHLGM	-2, 19	Başarısız	TAVHL	-1, 64	Başarısız
IPEKE	12,66	Başarılı	TCELL	-0, 51	Başarısız
KARSN	-0, 35	Başarısız	THYAO	-2, 65	Başarısız
KARTN	2, 02	Başarılı	TKFEN	-0, 04	Başarısız
KCHOL	-0, 05	Başarısız	TTKOM	-0, 60	Başarısız
KOZAA	13, 67	Başarılı	TUPRS	-0, 17	Başarısız
KOZAL	15, 14	Başarılı	VESTL	-0, 48	Başarısız
KRDMD	0, 74	Başarılı			

ALKIM firmasının Fulmer Score sonucu 1, 95 bulunmuştur. Bu bağlamda ALKIM firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.239. ALKIM 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

ALKIM		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		1,955
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,059	0,324
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,013	0,215
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,265	0,019
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,656	0,833
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,263	0,615
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,192	0,448
V7 Log Maddi Varlıklar	8,201	4,715
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,392	1,507
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000055-	0,00000049-

ARCLK firmasının Fulmer Score sonucu -0, 46 bulunmuştur. Bu bağlamda ARCLK firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.240. ARCLK 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

ALKIM		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,465
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,018	0,100
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,020	0,216
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,119	0,009
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,191	0,242
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,662	1,545
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,411	0,960
V7 Log Maddi Varlıklar	6,514	3,745
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,385	0,417
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000341-	0,00000305-

ASELS firmasının Fulmer Score sonucu -1, 06 bulunmuştur. Bu bağlamda ASELS firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.241. ASELS 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

ASELS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-1,063
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,011	0,063
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,491	0,104
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,232	0,017
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,215	0,273
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,538	1,255
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,245	0,571
V7 Log Maddi Varlıklar	6,038	3,472
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,533	0,577
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00005058-	0,00004521-

BIMAS firmasının Fulmer Score sonucu 0, 14 bulunmuştur. Bu bağlamda BIMAS firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.242. BIMAS 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

BIMAS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,143
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,048	0,268
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	3,527	0,748
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,370	0,027
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,239	0,304
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,579	1,352
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,545	1,273
V7 Log Maddi Varlıklar	6,485	3,729
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,056-	0,061-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00057448-	0,00051359-

DOHOL firmasının Fulmer Score sonucu -0, 68 bulunmuştur. Bu bağlamda DOHOL firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.243. DOHOL 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

DOHOL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,687
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,034	0,186
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,129	0,239
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,088-	0,006-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,272	0,345
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,677	1,580
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,464	1,084
V7 Log Maddi Varlıklar	6,120	3,519
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,093	0,101
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00001090-	0,00000975-

EGEEN firmasının Fulmer Score sonucu 5, 82 bulunmuştur. Bu bağlamda EGEEN firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.244. EGEEN 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

EGEEN		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		5,823
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,040	0,220
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,800	0,170
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,437	0,032
V4 Nakit/Toplam Borçlar	2,461	3,126
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,200	0,468
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,130	0,303
V7 Log Maddi Varlıklar	7,808	4,490
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	3,308	3,583
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000022-	0,00000020-

EKGYO firmasının Fulmer Score sonucu -0, 72 bulunmuştur. Bu bağlamda EKGYO firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.245. EKGYO 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

EKGYO		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,724
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,025	0,137
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,189	0,040
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,141	0,010
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,047	0,060
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,396	0,924
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,295	0,689
V7 Log Maddi Varlıklar	4,825	2,774
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,558	1,688
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00001186-	0,00001060-

EREGL firmasının Fulmer Score sonucu 0, 97 bulunmuştur. Bu bağlamda EREGL firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.246. EREGL 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

EREGL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,977
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,055	0,305
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,657	0,139
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,265	0,019
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,769	0,977
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,322	0,753
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,195	0,455
V7 Log Maddi Varlıklar	7,116	4,092
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,019	1,103
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00004106-	0,00003671-

FROTO firmasının Fulmer Score sonucu -0, 24 bulunmuştur. Bu bağlamda FROTO firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.247. FROTO 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

FROTO		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,246
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,021	0,117
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	2,110	0,447
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,401	0,029
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,217	0,275
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,692	1,617
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,504	1,176
V7 Log Maddi Varlıklar	6,549	3,765
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,093	0,101
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000793-	0,00000709-

GUBRF firmasının Fulmer Score sonucu 0, 75 bulunmuştur. Bu bağlamda GUBRF firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.248. GUBRF 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

GUBRF		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,756
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,014	0,078
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,943	0,200
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,012	0,001
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,090	0,114
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,673	1,573
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,589	1,376
V7 Log Maddi Varlıklar	9,087	5,225
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,076-	0,083-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000009-	0,00000008-

HEKTS firmasının Fulmer Score sonucu 0, 59 bulunmuştur. Bu bağlamda HEKTS firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.249. HEKTS 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

HEKTS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,591
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,063	0,346
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,781	0,166
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,432	0,032
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,039	0,050
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,557	1,301
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,515	1,202
V7 Log Maddi Varlıklar	7,637	4,391
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,504	0,546
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000093-	0,00000083-

IHLAS firmasının Fulmer Score sonucu 0, 12 bulunmuştur. Bu bağlamda IHLAS firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.250. IHLAS 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

IHLAS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,126
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,010	0,055
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,542	0,115
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,008-	0,001-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,010	0,012
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,291	0,680
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,230	0,537
V7 Log Maddi Varlıklar	6,526	3,752
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,630	1,765
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000138-	0,00000123-

IHLGM firmasının Fulmer Score sonucu -2, 19 bulunmuştur. Bu bağlamda IHLGM firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.251. IHLGM 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

IHLGM		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-2,194
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,009	0,051
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,066	0,014
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,024-	0,002-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,266	0,337
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,312	0,730
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,293	0,684
V7 Log Maddi Varlıklar	2,021	1,162
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,544	1,672
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00003109-	0,00002779-

IPEKE firmasının Fulmer Score sonucu 12, 66 bulunmuştur. Bu bağlamda IPEKE firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.252. IPEKE 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

IPEKE		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		12,669
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,014	0,078
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,288	0,061
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,725	0,053
V4 Nakit/Toplam Borçlar	6,251	7,939
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,091	0,211
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,076	0,178
V7 Log Maddi Varlıklar	5,855	3,367
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	6,537	7,079
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00001705-	0,00001524-

KARSN firmasının Fulmer Score sonucu -0, 35 bulunmuştur. Bu bağlamda KARSN firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.253. KARSN 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KARSN		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,298
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,001	0,004
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,480	0,102
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,359-	0,026-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,019	0,024
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,800	1,869
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,386	0,901
V7 Log Maddi Varlıklar	8,649	4,973
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,096-	0,104-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000004-	0,00000003-

KARTN firmasının Fulmer Score sonucu 2, 02 bulunmuştur. Bu bağlamda KARTN firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.254. KARTN 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KARTN		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		2,021
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,074	0,408
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,277	0,271
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,153	0,011
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,242	0,307
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,167	0,389
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,144	0,336
V7 Log Maddi Varlıklar	8,276	4,759
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,870	2,025
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000078-	0,00000070-

KCHOL firmasının Fulmer Score sonucu -0, 05 bulunmuştur. Bu bağlamda KCHOL firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.255. KCHOL 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KCHOL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,055
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,025	0,138
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,944	0,200
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,289	0,021
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,321	0,408
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,587	1,372
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,343	0,800
V7 Log Maddi Varlıklar	7,332	4,216
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,283	0,306
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000087-	0,00000078-

KOZAA firmasının Fulmer Score sonucu 13, 67 bulunmuştur. Bu bağlamda KOZAA firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.256. KOZAA 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KOZAA		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		13,675
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,027	0,148
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,290	0,062
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,388	0,028
V4 Nakit/Toplam Borçlar	6,636	8,428
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,086	0,201
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,072	0,167
V7 Log Maddi Varlıklar	5,842	3,359
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	6,988	7,568
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00001712-	0,00001531-

KOZAL firmasının Fulmer Score sonucu 15, 14 bulunmuştur. Bu bağlamda KOZAL firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.257. KOZAL 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KOZAL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		15,145
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,043	0,240
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,306	0,065
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,236	0,017
V4 Nakit/Toplam Borçlar	7,016	8,911
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,082	0,191
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,067	0,157
V7 Log Maddi Varlıklar	5,719	3,288
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	7,896	8,551
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00001859-	0,00001662-

KRDMD firmasının Fulmer Score sonucu 0, 74 bulunmuştur. Bu bağlamda KRDMD firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.258. KRMD 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KRDMD		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,748
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,005	0,027
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,573	0,122
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,090	0,007
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,221	0,280
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,647	1,510
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,413	0,964
V7 Log Maddi Varlıklar	9,596	5,518
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,016-	0,017-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000002-	0,00000002-

MGROS firmasının Fulmer Score sonucu -0, 78 bulunmuştur. Bu bağlamda MGROS firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.259. MGROS 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

MGROS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,783
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,000	0,000
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,489	0,316
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,410	0,030
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,184	0,234
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,852	1,989
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,535	1,250
V7 Log Maddi Varlıklar	6,573	3,779
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,198-	0,215-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000697-	0,00000623-

MPARK firmasının Fulmer Score sonucu -2, 20 bulunmuştur. Bu bağlamda MPARK firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.260. MPARK 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

MPARK		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-2,208
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,004	0,021
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,947	0,201
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	10,477-	0,765-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,083	0,106
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,962	2,245
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,464	1,082
V7 Log Maddi Varlıklar	5,876	3,379
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,038-	0,041-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00001390-	0,00001243-

ODAS firmasının Fulmer Score sonucu -0, 14 bulunmuştur. Bu bağlamda ODAS firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.261. ODAS 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

ODAS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,143
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,000	0,002
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,345	0,073
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,248-	0,018-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,083	0,105
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,842	1,965
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,370	0,864
V7 Log Maddi Varlıklar	9,016	5,184
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,164-	0,177-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000004-	0,00000004-

OTKAR firmasının Fulmer Score sonucu -1, 15 bulunmuştur. Bu bağlamda OTKAR firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.262. OTKAR 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

OTKAR		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-1,159
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,030	0,165
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,888	0,188
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,320	0,023
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,133	0,168
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,859	2,006
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,534	1,246
V7 Log Maddi Varlıklar	5,004	2,878
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,324	0,351
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00003552-	0,00003175-

OYAKC firmasının Fulmer Score sonucu 2, 64 bulunmuştur. Bu bağlamda OYAKC firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.263. OYAKC 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

OYAKC		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		2,641
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,276	1,525
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,594	0,126
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,213	0,016
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,424	0,539
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,188	0,439
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,151	0,352
V7 Log Maddi Varlıklar	8,018	4,610
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,451	1,571
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000432-	0,00000387-

PETKM firmasının Fulmer Score sonucu 1, 38 bulunmuştur. Bu bağlamda PETKM firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.264. PETKM 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

PETKM		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		1,384
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,025	0,137
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,945	0,200
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,438	0,032
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,371	0,471
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,505	1,180
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,301	0,704
V7 Log Maddi Varlıklar	9,501	5,463
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,473	0,512
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000001-	0,00000001-

PGSUS firmasının Fulmer Score sonucu 0, 78 bulunmuştur. Bu bağlamda PGSUS firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.265. PGSUS 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

PGSUS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,789
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,001	0,003
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,661	0,140
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,241	0,018
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,355	0,451
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,693	1,618
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,230	0,538
V7 Log Maddi Varlıklar	9,669	5,559
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,220	0,238
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000007-	0,00000007-

SAHOL firmasının Fulmer Score sonucu -0, 87 bulunmuştur. Bu bağlamda SAHOL firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.266.SAHOL 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

SAHOL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)- 0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,878
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,003	0,016
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,039	0,008
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,347	0,025
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,033	0,042
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,853	1,992
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,699	1,632
V7 Log Maddi Varlıklar	6,743	3,877
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,278-	0,301-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00001171-	0,00001047-

SASA firmasının Fulmer Score sonucu -1, 32 bulunmuştur. Bu bağlamda SASA firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.267. SASA 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

SASA		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)- 0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-1,322
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,009	0,049
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,696	0,148
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,220	0,016
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,068	0,087
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,522	1,218
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,246	0,575
V7 Log Maddi Varlıklar	6,044	3,475
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,430	0,465
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00006105-	0,00005458-

SELEC firmasının Fulmer Score sonucu 1, 43 bulunmuştur. Bu bağlamda SELEC firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.268. SELEC 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

SELEC		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		1,439
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,026	0,144
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	2,068	0,438
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,175	0,013
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,072	0,092
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,584	1,364
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,570	1,332
V7 Log Maddi Varlıklar	8,685	4,994
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,528	0,572
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000041-	0,00000036-

SISE firmasının Fulmer Score sonucu -0, 41 bulunmuştur. Bu bağlamda SISE firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.269. SISE 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

SISE		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,415
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,005	0,030
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,531	0,113
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,197	0,014
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,416	0,528
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,387	0,904
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,177	0,413
V7 Log Maddi Varlıklar	6,964	4,004
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,557	0,603
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000513-	0,00000459-

SOKM firmasının 2017 verileri KAP'ta yayınlı olmadığı için 2017 verileri analiz yapılamamıştır.

TAVHL firmasının Fulmer Score sonucu -1, 64 bulunmuştur. Bu bağlamda TAVHL firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.270. TAVHL 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

TAVHL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-1,643
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,025	0,138
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,346	0,073
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,250	0,018
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,163	0,207
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,704	1,643
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,304	0,710
V7 Log Maddi Varlıklar	5,939	3,415
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,041-	0,044-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000930-	0,00000832-

TCELL firmasının Fulmer Score sonucu -0, 51 bulunmuştur. Bu bağlamda TCELL firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.271. TCELL 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

TCELL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,512
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,048	0,267
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,501	0,106
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,174	0,013
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,249	0,316
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,557	1,301
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,271	0,634
V7 Log Maddi Varlıklar	6,985	4,017
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,256	0,277
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000380-	0,00000340-

THYAO firmasının Fulmer Score sonucu -2, 65 bulunmuştur. Bu bağlamda THYAO firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.272. THYAO 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

THYAO		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-2,651
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,001	0,005
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,579	0,123
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,040	0,003
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,147	0,187
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,706	1,649
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,236	0,551
V7 Log Maddi Varlıklar	4,691	2,697
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,052-	0,056-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00092609-	0,00082792-

TKFEN firmasının Fulmer Score sonucu -0, 04 bulunmuştur. Bu bağlamda TKFEN firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.273. TKFEN 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

TKFEN		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,049
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,021	0,116
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,799	0,169
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,303	0,022
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,470	0,596
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,679	1,585
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,596	1,393
V7 Log Maddi Varlıklar	6,203	3,567
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,224	0,243
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00001257-	0,00001124-

TTKOM firmasının Fulmer Score sonucu -0, 60 bulunmuştur. Bu bağlamda TTKOM firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.274. TTKOM 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

TTKOM		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,604
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,081	0,447
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,622	0,132
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,325	0,024
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,150	0,190
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,844	1,970
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,297	0,694
V7 Log Maddi Varlıklar	6,960	4,002
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,077	0,084
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000258-	0,00000231-

TUPRS firmasının Fulmer Score sonucu -0, 17 bulunmuştur. Bu bağlamda TUPRS firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.275. TUPRS 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

TUPRS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,179
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,007	0,041
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,414	0,300
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,431	0,031
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,274	0,348
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,725	1,694
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,463	1,081
V7 Log Maddi Varlıklar	7,090	4,077
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,097	0,105
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000377-	0,00000337-

VESTL firmasının Fulmer Score sonucu -0, 48 bulunmuştur. Bu bağlamda VESTL firması 2017 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.276. VESTEL 2017 Fulmer H Skor Modeli Formülü

VESTEL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,480
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,003	0,018
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,874	0,185
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,007-	0,001-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,172	0,219
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,835	1,951
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,738	1,724
V7 Log Maddi Varlıklar	6,374	3,665
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,108-	0,117-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000342-	0,00000306-

3.5.3. Şirketlerin 2018 Yılı Fulmer Modeline Göre Durumları

Bist 50 şirketi içerisinde yer alan ve çalışmaya konu olan şirketlerin 2018 yılı için www.kap.gov.tr adresinde yayınlanmış finansal verileri incelenerek Fulmer modeline göre durumları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bu tabloda gösterilen değerler ışığında paragraflar halinde açıklanmıştır.

Tablo 3.277. Şirketlerin 2018 Yılı Fulmer Modeline Göre Durumları

Unvan	2018		Unvan	2018	
ALKIM	2, 31	Başarılı	MGROS	-0, 73	Başarısız
ARCLK	-0, 31	Başarısız	MPARK	-1, 38	Başarısız
ASELS	-0, 65	Başarısız	ODAS	-0, 24	Başarısız
BIMAS	0, 19	Başarılı	OTKAR	-1, 42	Başarısız
DOHOL	0, 70	Başarılı	OYAKC	2, 35	Başarılı
EGEEN	2, 73	Başarılı	PETKM	-0, 34	Başarısız
EKGYO	-0, 95	Başarısız	PGSUS	0, 73	Başarılı
EREGL	1, 10	Başarılı	SAHOL	-0, 76	Başarısız
FROTO	-0, 15	Başarısız	SASA	-1, 52	Başarısız
GUBRF	0, 89	Başarılı	SELEC	1, 44	Başarılı
HEKTS	0, 60	Başarılı	SISE	-0, 58	Başarısız
IHLAS	0, 24	Başarılı	SOKM	1, 30	Başarılı
IHLGM	-3, 24	Başarısız	TAVHL	-1, 54	Başarısız
IPEKE	14,15	Başarılı	TCELL	-0, 40	Başarısız
KARSN	0, 10	Başarılı	THYAO	-2, 55	Başarısız
KARTN	3, 83	Başarılı	TKFEN	0, 20	Başarılı
KCHOL	-0, 13	Başarısız	TTKOM	-0, 65	Başarısız
KOZAA	14, 75	Başarılı	TUPRS	-0, 20	Başarısız
KOZAL	16, 27	Başarılı	VESTL	-0, 51	Başarısız
KRDMD	0, 53	Başarılı			

ALKIM firmasının Fulmer Score sonucu 2, 31 bulunmuştur. Bu bağlamda ALKIM firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.278. ALKIM 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

ALKIM		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		2,310
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,054	0,296
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,232	0,261
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,371	0,027
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,697	0,885
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,271	0,633
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,216	0,505
V7 Log Maddi Varlıklar	8,189	4,709
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,601	1,734
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000018-	0,00000016-

ARCLK firmasının Fulmer Score sonucu -0, 31 bulunmuştur. Bu bağlamda ARCLK firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.279. ARCLK 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

ARCLK		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,318
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,014	0,080
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,948	0,201
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,116	0,008
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,265	0,336
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,710	1,658
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,441	1,029
V7 Log Maddi Varlıklar	6,657	3,827
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,332	0,360
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000138-	0,00000123-

ASELS firmasının Fulmer Score sonucu -0, 65 bulunmuştur. Bu bağlamda ASELS firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.280 ASELS 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

ASELS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,656
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,009	0,049
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,463	0,098
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,221	0,016
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,332	0,422
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,477	1,115
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,241	0,562
V7 Log Maddi Varlıklar	6,126	3,522
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,746	0,808
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000742-	0,00000663-

BIMAS firmasının Fulmer Score sonucu 0, 19 bulunmuştur. Bu bağlamda BIMAS firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.281. BIMAS 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

BIMAS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,190
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,064	0,353
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	3,612	0,766
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,463	0,034
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,101	0,128
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,608	1,419
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,573	1,339
V7 Log Maddi Varlıklar	6,568	3,777
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,053-	0,058-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00049228-	0,00044010-

DOHOL firmasının Fulmer Score sonucu 0, 70 bulunmuştur. Bu bağlamda DOHOL firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.282. DOHOL 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

DOHOL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,708
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,023	0,125
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,109	0,235
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,546	0,040
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,965	1,225
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,361	0,842
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,273	0,637
V7 Log Maddi Varlıklar	6,014	3,458
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,021	1,105
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000954-	0,00000852-

EGEEN firmasının Fulmer Score sonucu 2, 73 bulunmuştur. Bu bağlamda EGEEN firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.283. EGEEN 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

EGEEN		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		2,738
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,030	0,167
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,685	0,145
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,626	0,046
V4 Nakit/Toplam Borçlar	1,028	1,306
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,247	0,578
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,198	0,462
V7 Log Maddi Varlıklar	8,034	4,620
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,937	2,097
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000013-	0,00000012-

EKGYO firmasının Fulmer Score sonucu -0, 95 bulunmuştur. Bu bağlamda EKGYO firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.284. EKGYO 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

EKGYO		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,951
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,028	0,157
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,168	0,036
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,097	0,007
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,048	0,061
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,439	1,025
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,357	0,834
V7 Log Maddi Varlıklar	4,822	2,773
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,208	1,308
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00001128-	0,00001008-

EREGL firmasının Fulmer Score sonucu 1, 10 bulunmuştur. Bu bağlamda EREGL firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.285. EREGL 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

EREGL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		1,109
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,055	0,303
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,647	0,137
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,304	0,022
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,693	0,880
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,300	0,700
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,189	0,441
V7 Log Maddi Varlıklar	7,257	4,173
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,167	1,264
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00002404-	0,00002149-

FROTO firmasının Fulmer Score sonucu -0, 15 bulunmuştur. Bu bağlamda FROTO firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.286. FROTO 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

FROTO		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,155
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,028	0,155
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	2,525	0,535
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,452	0,033
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,150	0,190
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,705	1,645
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,548	1,279
V7 Log Maddi Varlıklar	6,594	3,791
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,019	0,020
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000254-	0,00000227-

GUBRF firmasının Fulmer Score sonucu 0, 89 bulunmuştur. Bu bağlamda GUBRF firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.287. GUBRF 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

GUBRF		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,896
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,012	0,066
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,047	0,222
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,162	0,012
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,116	0,147
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,711	1,661
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,585	1,365
V7 Log Maddi Varlıklar	9,191	5,285
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,038-	0,041-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000004-	0,00000003-

HEKTS firmasının Fulmer Score sonucu 0, 60 bulunmuştur. Bu bağlamda HEKTS firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.288. HEKTS 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

HEKTS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,605
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,033	0,182
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,722	0,153
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,474	0,035
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,031	0,039
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,638	1,489
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,568	1,327
V7 Log Maddi Varlıklar	7,853	4,515
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,467	0,506
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000014-	0,00000012-

IHLAS firmasının Fulmer Score sonucu 0, 24 bulunmuştur. Bu bağlamda IHLAS firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.289. IHLAS 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

IHLAS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,240
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,010	0,057
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,707	0,150
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,042	0,003
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,005	0,007
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,300	0,701
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,250	0,584
V7 Log Maddi Varlıklar	6,636	3,816
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,602	1,735
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000289-	0,00000259-

IHLGM firmasının Fulmer Score sonucu -3, 24 bulunmuştur. Bu bağlamda IHLGM firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.290. IHLGM 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

IHLGM		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-3,250
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,006	0,033
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,071	0,015
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,037-	0,003-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,001	0,002
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,562	1,311
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,178	0,416
V7 Log Maddi Varlıklar	2,021	1,162
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,171	1,268
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00009901-	0,00008852-

IPEKE firmasının Fulmer Score sonucu 14, 15 bulunmuştur. Bu bağlamda IPEKE firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.291. IPEKE 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

IPEKE		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		14,150
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,010	0,058
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,354	0,075
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	1,446	0,106
V4 Nakit/Toplam Borçlar	6,742	8,562
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,088	0,205
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,059	0,137
V7 Log Maddi Varlıklar	5,883	3,383
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	7,309	7,916
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00036061-	0,00032238-

KARSN firmasının Fulmer Score sonucu 0, 10 bulunmuştur. Bu bağlamda KARSN firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.292. KARSN 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KARSN		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,105
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,000	0,002
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,611	0,130
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,113-	0,008-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,008	0,010
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,861	2,011
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,526	1,229
V7 Log Maddi Varlıklar	8,749	5,031
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,102-	0,110-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000003-	0,00000002-

KARTN firmasının Fulmer Score sonucu 3, 83 bulunmuştur. Bu bağlamda KARTN firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.293. KARTN 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KARTN		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		3,836
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,061	0,336
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,306	0,277
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,327	0,024
V4 Nakit/Toplam Borçlar	1,168	1,483
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,164	0,384
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,138	0,322
V7 Log Maddi Varlıklar	8,274	4,758
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	2,522	2,732
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000068-	0,00000061-

KCHOL firmasının Fulmer Score sonucu -0, 13 bulunmuştur. Bu bağlamda KCHOL firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.294. KCHOL 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KCHOL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,132
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,004	0,023
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,137	0,241
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,261	0,019
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,296	0,376
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,625	1,460
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,324	0,756
V7 Log Maddi Varlıklar	7,422	4,267
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,309	0,334
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000042-	0,00000038-

KOZAA firmasının Fulmer Score sonucu 14, 75 bulunmuştur. Bu bağlamda KOZAA firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.295. KOZAA 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KOZAA		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		14,754
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,020	0,111
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,356	0,075
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,654	0,048
V4 Nakit/Toplam Borçlar	6,982	8,867
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,085	0,199
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,056	0,130
V7 Log Maddi Varlıklar	5,871	3,376
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	7,601	8,232
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00042803-	0,00038266-

KOZAL firmasının Fulmer Score sonucu 16, 27 bulunmuştur. Bu bağlamda KOZAL firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.296. KOZAL 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KOZAL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		16,272
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,032	0,175
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,371	0,079
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,358	0,026
V4 Nakit/Toplam Borçlar	7,341	9,323
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,080	0,188
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,050	0,116
V7 Log Maddi Varlıklar	5,828	3,351
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	8,575	9,287
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00044240-	0,00039550-

KRDMD firmasının Fulmer Score sonucu 0, 53 bulunmuştur. Bu bağlamda KRDMD firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.297. KRDMD 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KRDMD		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,531
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,004	0,025
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,678	0,144
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,261	0,019
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,066	0,084
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,504	1,176
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,256	0,597
V7 Log Maddi Varlıklar	9,717	5,587
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,195	0,211
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000001-	0,00000001-

MGROS firmasının Fulmer Score sonucu -0, 73 bulunmuştur. Bu bağlamda MGROS firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.298. MGROS 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

MGROS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,736
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,001	0,005
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,720	0,365
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	1,655-	0,121-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,171	0,217
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,942	2,199
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,613	1,432
V7 Log Maddi Varlıklar	6,587	3,787
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,215-	0,233-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000389-	0,00000348-

MPARK firmasının Fulmer Score sonucu -1, 38 bulunmuştur. Bu bağlamda MPARK firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.299. MPARK 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

MPARK		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-1,389
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,003	0,018
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,967	0,205
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,342-	0,025-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,084	0,106
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,822	1,920
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,466	1,088
V7 Log Maddi Varlıklar	5,923	3,405
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,011-	0,012-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00001181-	0,00001056-

ODAS firmasının Fulmer Score sonucu -0, 24 bulunmuştur. Bu bağlamda ODAS firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.300. ODAS 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

ODAS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,242
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,004	0,025
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,288	0,061
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,265-	0,019-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,003	0,004
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,726	1,694
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,312	0,728
V7 Log Maddi Varlıklar	9,409	5,410
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,266-	0,289-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000002-	0,00000002-

OTKAR firmasının Fulmer Score sonucu -1, 42 bulunmuştur. Bu bağlamda OTKAR firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.301. OTKAR 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

OTKAR		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-1,420
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,029	0,160
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,729	0,155
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,311	0,023
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,090	0,115
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,831	1,940
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,377	0,880
V7 Log Maddi Varlıklar	5,032	2,893
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,488	0,529
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00003245-	0,00002901-

OYAKC firmasının Fulmer Score sonucu 2, 35 bulunmuştur. Bu bağlamda OYAKC firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.302. OYAKC 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

OYAKC		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		2,356
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,263	1,454
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,543	0,115
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,139	0,010
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,023	0,029
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,299	0,699
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,266	0,621
V7 Log Maddi Varlıklar	8,002	4,601
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,511	1,636
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000067-	0,00000060-

PETKM firmasının Fulmer Score sonucu -0, 34 bulunmuştur. Bu bağlamda PETKM firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.303. PETKM 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

PETKM		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,345
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,025	0,136
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,740	0,157
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,245	0,018
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,356	0,452
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,672	1,568
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,307	0,716
V7 Log Maddi Varlıklar	6,611	3,801
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,489	0,530
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000233-	0,00000208-

PGSUS firmasının Fulmer Score sonucu 0, 73 bulunmuştur. Bu bağlamda PGSUS firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.304. PGSUS 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

PGSUS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,731
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,000	0,002
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,607	0,129
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,144	0,011
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,275	0,350
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,728	1,700
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,260	0,607
V7 Log Maddi Varlıklar	9,916	5,702
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,086	0,093
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000002-	0,00000002-

SAHOL firmasının Fulmer Score sonucu -0, 76 bulunmuştur. Bu bağlamda SAHOL firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.305. SAHOL 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

SAHOL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,769
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,003	0,016
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,044	0,009
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,304	0,022
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,059	0,075
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,848	1,981
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,687	1,605
V7 Log Maddi Varlıklar	6,821	3,922
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,222-	0,241-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000716-	0,00000640-

SASA firmasının Fulmer Score sonucu -1, 52 bulunmuştur. Bu bağlamda SASA firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.306. SASA 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

SASA		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-1,526
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,007	0,038
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,525	0,111
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,145	0,011
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,012	0,015
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,582	1,359
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,286	0,668
V7 Log Maddi Varlıklar	6,336	3,643
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,122	0,132
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00001604-	0,00001434-

SELEC firmasının Fulmer Score sonucu 1, 44 bulunmuştur. Bu bağlamda SELEC firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.307. SELEC 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

SELEC		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		1,442
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,022	0,123
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	2,108	0,447
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,204	0,015
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,049	0,062
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,613	1,432
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,600	1,401
V7 Log Maddi Varlıklar	8,765	5,040
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,465	0,504
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000009-	0,00000008-

SISE firmasının Fulmer Score sonucu -0, 58 bulunmuştur. Bu bağlamda SISE firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.308. SISE 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

SISE		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,589
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,006	0,032
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,560	0,119
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,272	0,020
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,287	0,364
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,398	0,928
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,216	0,505
V7 Log Maddi Varlıklar	7,081	4,072
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,390	0,423
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000271-	0,00000242-

SOKM firmasının Fulmer Score sonucu 1, 30 bulunmuştur. Bu bağlamda SOKM firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.309. SOKM 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

SOKM		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		1,309
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,000	0,000
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	3,697	0,784
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,948-	0,069-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,099	0,126
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,919	2,147
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,872	2,037
V7 Log Maddi Varlıklar	8,990	5,169
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,510-	0,552-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000003-	0,00000002-

TAVHL firmasının Fulmer Score sonucu -1, 54 bulunmuştur. Bu bağlamda TAVHL firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.310. TAVHL 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

TAVHL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-1,545
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,019	0,105
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,320	0,068
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,320	0,023
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,228	0,290
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,701	1,637
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,241	0,562
V7 Log Maddi Varlıklar	6,144	3,533
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,031	0,034
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000797-	0,00000712-

TCELL firmasının Fulmer Score sonucu -0, 40 bulunmuştur. Bu bağlamda TCELL firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.311. TCELL 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

TCELL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,407
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,052	0,289
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,476	0,101
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,168	0,012
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,278	0,353
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,625	1,458
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,275	0,641
V7 Log Maddi Varlıklar	7,095	4,079
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,247	0,267
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000147-	0,00000131-

THYAO firmasının Fulmer Score sonucu -2, 55 bulunmuştur. Bu bağlamda THYAO firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.312. THYAO 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

THYAO		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-2,553
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,001	0,003
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,576	0,122
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,167	0,012
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,111	0,140
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,713	1,665
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,250	0,584
V7 Log Maddi Varlıklar	4,865	2,797
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,046-	0,050-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00135483-	0,00121122-

TKFEN firmasının Fulmer Score sonucu 0, 20 bulunmuştur. Bu bağlamda TKFEN firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.313. TKFEN 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

TKFEN		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,202
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,019	0,106
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,009	0,214
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,376	0,027
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,602	0,764
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,632	1,477
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,562	1,312
V7 Log Maddi Varlıklar	6,299	3,622
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,284	0,307
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000736-	0,00000658-

TTKOM firmasının Fulmer Score sonucu -0, 65 bulunmuştur. Bu bağlamda TTKOM firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.314. TTKOM 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

TTKOM		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,651
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,065	0,360
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,564	0,120
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,271-	0,020-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,136	0,172
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,794	1,854
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,373	0,871
V7 Log Maddi Varlıklar	7,154	4,114
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,089-	0,096-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000084-	0,00000075-

TUPRS firmasının Fulmer Score sonucu -0, 20 bulunmuştur. Bu bağlamda TUPRS firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.315. TUPRS 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

TUPRS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,206
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,015	0,082
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	2,212	0,469
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,379	0,028
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,151	0,192
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,752	1,755
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,398	0,930
V7 Log Maddi Varlıklar	7,091	4,077
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,167	0,180
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000122-	0,00000109-

VESTL firmasının Fulmer Score sonucu -0, 51 bulunmuştur. Bu bağlamda VESTL firması 2018 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.316. VESTEL 2018 Fulmer H Skor Modeli Formülü

VESTEL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,510
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,003	0,015
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,883	0,187
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,137	0,010
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,156	0,198
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,815	1,904
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,755	1,762
V7 Log Maddi Varlıklar	6,523	3,751
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,240-	0,260-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000143-	0,00000128-

3.5.4. Şirketlerin 2019 Yılı Fulmer Modeline Göre Durumları

Bist 50 şirketi içerisinde yer alan ve çalışmaya konu olan şirketlerin 2019 yılı için www.kap.gov.tr adresinde yayınlanmış finansal verileri incelenerek Fulmer modeline göre durumları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bu tabloda gösterilen değerler ışığında paragraflar halinde açıklanmıştır.

Tablo 3.317. Şirketlerin 2019 Yılı Fulmer Modeline Göre Durumları

Unvan	2019		Unvan	2019	
ALKIM	3, 37	Başarılı	MGROS	-0, 91	Başarısız
ARCLK	-0, 28	Başarısız	MPARK	-1, 36	Başarısız
ASELS	-0, 74	Başarısız	ODAS	-0, 07	Başarısız
BIMAS	-0, 45	Başarısız	OTKAR	-1, 31	Başarısız
DOHOL	0, 96	Başarılı	OYAKC	4, 63	Başarılı
EGEEN	3, 05	Başarılı	PETKM	-0, 21	Başarısız
EKGYO	-1, 00	Başarısız	PGSUS	0, 23	Başarılı
EREGL	1, 01	Başarılı	SAHOL	-0, 74	Başarısız
FROTO	0, 01	Başarılı	SASA	-1, 43	Başarısız
GUBRF	0, 96	Başarılı	SELEC	1, 65	Başarılı
HEKTS	0, 78	Başarılı	SISE	-0, 34	Başarısız
IHLAS	1, 37	Başarılı	SOKM	1, 61	Başarılı
IHLGM	-0, 90	Başarısız	TAVHL	-1,57	Başarısız
IPEKE	15, 66	Başarılı	TCELL	-0, 22	Başarısız
KARSN	0, 22	Başarılı	THYAO	-2, 51	Başarısız
KARTN	3, 53	Başarılı	TKFEN	0, 22	Başarılı
KCHOL	-0, 003	Başarısız	TTKOM	-0, 64	Başarısız
KOZAA	15,43	Başarılı	TUPRS	-0, 13	Başarısız
KOZAL	16,15	Başarılı	VESTL	-0, 60	Başarısız
KRDMD	0,58	Başarılı			

ALKIM firmasının Fulmer Score sonucu 3, 37 bulunmuştur. Bu bağlamda ALKIM firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.318. ALKIM 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

ALKIM		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		3,375
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,056	0,312
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,251	0,265
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,417	0,030
V4 Nakit/Toplam Borçlar	1,147	1,457
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,236	0,552
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,202	0,472
V7 Log Maddi Varlıklar	8,180	4,703
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	2,067	2,238
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000041-	0,00000037-

ARCLK firmasının Fulmer Score sonucu -0, 28 bulunmuştur. Bu bağlamda ARCLK firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.319. ARCLK 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

ARCLK		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,283
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,012	0,065
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,920	0,195
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,115	0,008
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,278	0,353
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,717	1,675
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,424	0,989
V7 Log Maddi Varlıklar	6,781	3,899
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,340	0,368
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000138-	0,00000123-

ASELS firmasının Fulmer Score sonucu -0, 74 bulunmuştur. Bu bağlamda ASELS firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.320. ASELS 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

ASELS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,748
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,011	0,060
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,508	0,108
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,245	0,018
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,291	0,370
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,471	1,099
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,302	0,705
V7 Log Maddi Varlıklar	6,197	3,563
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,517	0,560
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000754-	0,00000674-

BIMAS firmasının Fulmer Score sonucu -0, 45 bulunmuştur. Bu bağlamda BIMAS firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.321. BIMAS 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

BIMAS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,457
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,028	0,157
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	2,650	0,562
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,375	0,027
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,106	0,134
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,721	1,683
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,482	1,126
V7 Log Maddi Varlıklar	6,636	3,816
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,109-	0,118-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000957-	0,00000855-

DOHOL firmasının Fulmer Score sonucu 0, 96 bulunmuştur. Bu bağlamda DOHOL firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.322. DOHOL 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

DOHOL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,962
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,064	0,355
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,181	0,250
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,101	0,007
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,908	1,153
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,321	0,750
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,252	0,588
V7 Log Maddi Varlıklar	6,042	3,474
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,152	1,247
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00001230-	0,00001100-

EGEEN firmasının Fulmer Score sonucu 3, 05 bulunmuştur. Bu bağlamda EGEEN firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.323. EGEEN 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

EGEEN		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		3,055
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,038	0,212
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,915	0,194
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,403	0,029
V4 Nakit/Toplam Borçlar	1,073	1,362
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,218	0,510
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,162	0,379
V7 Log Maddi Varlıklar	8,376	4,816
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,998	2,164
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000018-	0,00000016-

EKGYO firmasının Fulmer Score sonucu -1, 00 bulunmuştur. Bu bağlamda EKGYO firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.324. EKGYO 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

EKGYO		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-1,007
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,031	0,170
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,241	0,051
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,057	0,004
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,041	0,052
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,413	0,964
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,343	0,800
V7 Log Maddi Varlıklar	4,815	2,769
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,174	1,271
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000823-	0,00000736-

EREGL firmasının Fulmer Score sonucu 1, 01 bulunmuştur. Bu bağlamda EREGL firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.325. EREGL 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

EREGL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		1,016
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,075	0,413
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,588	0,125
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,167	0,012
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,686	0,871
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,330	0,772
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,202	0,473
V7 Log Maddi Varlıklar	7,315	4,206
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,952	1,031
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00001294-	0,00001157-

FROTO firmasının Fulmer Score sonucu 0, 01 bulunmuştur. Bu bağlamda FROTO firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.326. FROTO 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

FROTO		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,016
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,018	0,102
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	2,390	0,507
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,418	0,031
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,273	0,346
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,716	1,671
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,527	1,230
V7 Log Maddi Varlıklar	6,647	3,822
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,129	0,139
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000385-	0,00000345-

GUBRF firmasının Fulmer Score sonucu 0, 96 bulunmuştur. Bu bağlamda GUBRF firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.327. GUBRF 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

GUBRF		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,970
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,013	0,069
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,014	0,215
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,212-	0,015-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,051	0,064
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,804	1,877
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,745	1,740
V7 Log Maddi Varlıklar	9,029	5,192
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,115-	0,124-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000003-	0,00000002-

HEKTS firmasının Fulmer Score sonucu 0, 78 bulunmuştur. Bu bağlamda HEKTS firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.328. HEKTS 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

HEKTS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)- 0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,781
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,025	0,139
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,598	0,127
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,287	0,021
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,246	0,313
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,586	1,368
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,292	0,682
V7 Log Maddi Varlıklar	8,295	4,770
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,808	0,875
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000008-	0,00000007-

IHLAS firmasının Fulmer Score sonucu 1, 37 bulunmuştur. Bu bağlamda IHLAS firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.329. IHLAS 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

IHLAS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)- 0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		1,378
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,006	0,035
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,479	0,101
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,129	0,009
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,022	0,028
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,166	0,388
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,115	0,268
V7 Log Maddi Varlıklar	6,705	3,856
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	2,933	3,176
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000201-	0,00000179-

IHLGM firmasının Fulmer Score sonucu -0, 90 bulunmuştur. Bu bağlamda IHLGM firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.330. IHLGM 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

IHLGM		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,905
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,001	0,008
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,095	0,020
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,103	0,008
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,012	0,016
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,642	1,500
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,417	0,973
V7 Log Maddi Varlıklar	6,188	3,558
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,613	0,664
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000048-	0,00000043-

IPEKE firmasının Fulmer Score sonucu 15, 66 bulunmuştur. Bu bağlamda IPEKE firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.331. IPEKE 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

IPEKE		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		15,665
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,007	0,041
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,437	0,093
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	1,664	0,121
V4 Nakit/Toplam Borçlar	7,489	9,511
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,094	0,219
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,066	0,154
V7 Log Maddi Varlıklar	5,812	3,342
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	7,840	8,491
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00037423-	0,00033456-

KARSN firmasının Fulmer Score sonucu 0, 22 bulunmuştur. Bu bağlamda KARSN firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.332. KARSN 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KARSN		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,224
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,000	0,002
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,672	0,142
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,037	0,003
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,025	0,032
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,738	1,724
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,543	1,267
V7 Log Maddi Varlıklar	8,670	4,985
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,040-	0,044-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000003-	0,00000002-

KARTN firmasının Fulmer Score sonucu 3, 53 bulunmuştur. Bu bağlamda KARTN firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.333. KARTN 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KARTN		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		3,531
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,060	0,333
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,343	0,285
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,188	0,014
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,970	1,232
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,169	0,395
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,138	0,321
V7 Log Maddi Varlıklar	8,314	4,780
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	2,458	2,662
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000050-	0,00000045-

KCHOL firmasının Fulmer Score sonucu -0, 003 bulunmuştur. Bu bağlamda KCHOL firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.334. KCHOL 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KCHOL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,004
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,003	0,019
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,010	0,214
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,153	0,011
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,354	0,449
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,672	1,569
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,390	0,911
V7 Log Maddi Varlıklar	7,479	4,301
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,228	0,247
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000044-	0,00000039-

KOZAA firmasının Fulmer Score sonucu 15, 43 bulunmuştur. Bu bağlamda KOZAA firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.335. KOZAA 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KOZAA		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		15,669
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,014	0,078
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,437	0,093
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,782	0,057
V4 Nakit/Toplam Borçlar	7,497	9,521
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,094	0,219
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,066	0,154
V7 Log Maddi Varlıklar	5,800	3,335
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	7,865	8,518
V9 Log FVÖK/Faiz	0	0

KOZAL firmasının Fulmer Score sonucu 16, 15 bulunmuştur. Bu bağlamda KOZAL firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.336. KOZAL 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KOZAL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		16,154
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,022	0,120
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,449	0,095
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,392	0,029
V4 Nakit/Toplam Borçlar	7,548	9,587
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,093	0,217
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,064	0,149
V7 Log Maddi Varlıklar	5,757	3,310
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	8,264	8,950
V9 Log FVÖK/Faiz	0	0

KRDMD firmasının Fulmer Score sonucu 0, 58 bulunmuştur. Bu bağlamda KRDMD firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.337. KRDMD 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KRDMD		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,581
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,013	0,071
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,673	0,143
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,009-	0,001-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,042	0,053
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,570	1,331
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,349	0,816
V7 Log Maddi Varlıklar	9,749	5,605
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,035	0,038
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000001-	0,00000001-

MGROS firmasının Fulmer Score sonucu -0, 91 bulunmuştur. Bu bağlamda MGROS firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.338. MGROS 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

MGROS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,917
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,002	0,009
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,604	0,340
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	1,456-	0,106-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,165	0,209
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,978	2,283
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,522	1,218
V7 Log Maddi Varlıklar	6,572	3,779
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,160-	0,174-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000468-	0,00000419-

MPARK firmasının Fulmer Score sonucu -1, 36 bulunmuştur. Bu bağlamda MPARK firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.339. MPARK 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

MPARK		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-1,362
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,003	0,014
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,946	0,201
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,357	0,026
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,083	0,106
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,939	2,193
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,495	1,156
V7 Log Maddi Varlıklar	5,890	3,387
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,059-	0,064-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00001017-	0,00000909-

ODAS firmasının Fulmer Score sonucu -0, 07 bulunmuştur. Bu bağlamda ODAS firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.340. ODAS 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

ODAS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,070
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,023	0,126
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,290	0,062
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,287-	0,021-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,007	0,009
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,755	1,763
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,349	0,815
V7 Log Maddi Varlıklar	9,394	5,402
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,274-	0,297-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000001-	0,00000001-

OTKAR firmasının Fulmer Score sonucu -1, 31 bulunmuştur. Bu bağlamda OTKAR firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.341. OTKAR 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

OTKAR		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-1,319
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,028	0,152
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,908	0,192
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,543	0,040
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,109	0,139
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,762	1,779
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,388	0,905
V7 Log Maddi Varlıklar	5,111	2,939
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,444	0,480
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00002961-	0,00002647-

OYAKC firmasının Fulmer Score sonucu 4, 63 bulunmuştur. Bu bağlamda OYAKC firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.342. OYAKC 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

OYAKC		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		4,637
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,232	1,285
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,673	0,143
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,146	0,011
V4 Nakit/Toplam Borçlar	1,264	1,606
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,196	0,458
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,143	0,333
V7 Log Maddi Varlıklar	7,981	4,589
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	2,557	2,769
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000094-	0,00000084-

PETKM firmasının Fulmer Score sonucu -0, 21 bulunmuştur. Bu bağlamda PETKM firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.343. PETKM 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

PETKM		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,211
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,022	0,123
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,789	0,167
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,177	0,013
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,406	0,515
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,672	1,570
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,346	0,809
V7 Log Maddi Varlıklar	6,671	3,836
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,444	0,481
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000293-	0,00000262-

PGSUS firmasının Fulmer Score sonucu 0, 23 bulunmuştur. Bu bağlamda PGSUS firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.344. PGSUS 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

PGSUS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,232
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,001	0,005
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,524	0,111
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,261	0,019
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,266	0,338
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,746	1,743
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,226	0,528
V7 Log Maddi Varlıklar	9,224	5,304
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,084	0,091
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000001-	0,00000001-

SAHOL firmasının Fulmer Score sonucu -0, 74 bulunmuştur. Bu bağlamda SAHOL firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.345. SAHOL 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

SAHOL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,742
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,003	0,016
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,046	0,010
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,257	0,019
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,055	0,069
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,836	1,953
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,686	1,602
V7 Log Maddi Varlıklar	6,863	3,946
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,211-	0,229-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000658-	0,00000588-

SASA firmasının Fulmer Score sonucu -1, 43 bulunmuştur. Bu bağlamda SASA firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.346.SASA 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

SASA		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-1,438
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,025	0,137
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,356	0,076
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,005	0,000
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,020	0,025
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,667	1,557
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,436	1,018
V7 Log Maddi Varlıklar	6,666	3,833
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,342-	0,371-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00001721-	0,00001538-

SELEC firmasının Fulmer Score sonucu 1, 65 bulunmuştur. Bu bağlamda SELEC firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.347. SELEC 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

SELEC		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		1,659
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,017	0,094
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	2,095	0,444
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,289	0,021
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,202	0,256
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,636	1,486
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,621	1,451
V7 Log Maddi Varlıklar	8,806	5,063
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,443	0,480
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000053-	0,00000048-

SISE firmasının Fulmer Score sonucu -0, 34 bulunmuştur. Bu bağlamda SISE firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.348. SISE 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

SISE		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,341
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,005	0,027
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,466	0,099
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,178	0,013
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,427	0,542
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,506	1,182
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,211	0,494
V7 Log Maddi Varlıklar	7,167	4,121
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,461	0,500
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000224-	0,00000200-

SOKM firmasının Fulmer Score sonucu 1, 61 bulunmuştur. Bu bağlamda SOKM firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.349. SOKM 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

SOKM		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		1,620
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0	0
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	2,812	0,596
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	8,605	0,628
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,075	0,096
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	1,005	2,346
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,752	1,755
V7 Log Maddi Varlıklar	9,042	5,199
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,424-	0,459-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000001-	0,00000001-

TAVHL firmasının Fulmer Score sonucu -1, 57 bulunmuştur. Bu bağlamda TAVHL firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.350. TAVHL 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

TAVHL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-1,577
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,016	0,088
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,186	0,039
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,086	0,006
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,230	0,292
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,659	1,539
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,235	0,548
V7 Log Maddi Varlıklar	6,136	3,528
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,070	0,076
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000732-	0,00000655-

TCELL firmasının Fulmer Score sonucu -0, 22 bulunmuştur. Bu bağlamda TCELL firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.351. TCELL 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

TCELL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,229
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,061	0,335
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,525	0,111
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,182	0,013
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,371	0,471
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,604	1,411
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,277	0,646
V7 Log Maddi Varlıklar	7,095	4,080
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,242	0,262
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000218-	0,00000195-

THYAO firmasının Fulmer Score sonucu -2, 51 bulunmuştur. Bu bağlamda THYAO firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.352. THYAO 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

THYAO		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-2,520
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,001	0,007
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,511	0,108
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,124	0,009
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,116	0,148
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,722	1,686
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,241	0,563
V7 Log Maddi Varlıklar	5,011	2,881
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,067-	0,072-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00216480-	0,00193533-

TKFEN firmasının Fulmer Score sonucu 0, 22 bulunmuştur. Bu bağlamda TKFEN firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.353. TKFEN 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

TKFEN		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,226
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,022	0,122
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,153	0,244
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,327	0,024
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,571	0,726
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,566	1,321
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,525	1,225
V7 Log Maddi Varlıklar	6,329	3,639
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,359	0,389
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00001427-	0,00001275-

TTKOM firmasının Fulmer Score sonucu -0, 64 bulunmuştur. Bu bağlamda TTKOM firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.354. TTKOM 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

TTKOM		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,644
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,059	0,326
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,593	0,126
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,290	0,021
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,145	0,184
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,763	1,783
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,343	0,801
V7 Log Maddi Varlıklar	7,168	4,121
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,053-	0,057-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000155-	0,00000138-

TUPRS firmasının Fulmer Score sonucu -0, 13 bulunmuştur. Bu bağlamda TUPRS firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.355. TUPRS 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

TUPRS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,134
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,009	0,050
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,614	0,342
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,024-	0,002-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,206	0,262
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,763	1,782
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,507	1,183
V7 Log Maddi Varlıklar	7,308	4,202
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,005-	0,005-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000150-	0,00000134-

VESTL firmasının Fulmer Score sonucu -0, 60 bulunmuştur. Bu bağlamda VESTL firması 2019 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.356. VESTEL 2019 Fulmer H Skor Modeli Formülü

VESTEL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,605
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,003	0,019
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,883	0,187
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,085	0,006
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,146	0,185
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,806	1,881
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,753	1,759
V7 Log Maddi Varlıklar	6,538	3,759
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,322-	0,349-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000200-	0,00000179-

3.5.5. Şirketlerin 2020 Yılı Fulmer Modeline Göre Durumları

Bist 50 şirketi içerisinde yer alan ve çalışmaya konu olan şirketlerin 2020 yılı için www.kap.gov.tr adresinde yayınlanmış finansal verileri incelenerek Fulmer modeline göre durumları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bu tabloda gösterilen değerler ışığında paragraflar halinde açıklanmıştır..

Tablo 3.357. Şirketlerin 2020 Yılı Fulmer Modeline Göre Durumları

Unvan	2020		Unvan	2020	
ALKIM	2,59	Başarılı	MGROS	-0,94	Başarısız
ARCLK	0,01	Başarılı	MPARK	-1,27	Başarısız
ASELS	-0,63	Başarısız	ODAS	-0,22	Başarısız
BIMAS	-0,31	Başarısız	OTKAR	-1,09	Başarısız
DOHOL	0,70	Başarılı	OYAKC	1,41	Başarılı
EGEEN	2,73	Başarılı	PETKM	-0,26	Başarısız
EKGYO	-1,04	Başarısız	PGSUS	-0,23	Başarısız
EREGL	1,24	Başarılı	SAHOL	-0,69	Başarısız
FROTO	0,33	Başarılı	SASA	-1,27	Başarısız
GUBRF	1,14	Başarılı	SELEC	1,70	Başarılı
HEKTS	0,65	Başarılı	SISE	-0,05	Başarısız
IHLAS	2,13	Başarılı	SOKM	1,30	Başarılı
IHLGM	-0,41	Başarılı	TAVHL	-1,46	Başarısız
IPEKE	14,54	Başarılı	TCELL	-0,25	Başarısız
KARSN	-1,50	Başarısız	THYAO	-2,96	Başarısız
KARTN	4,28	Başarılı	TKFEN	-0,15	Başarısız
KCHOL	-0,15	Başarısız	TTKOM	-0,68	Başarısız
KOZAA	14,27	Başarılı	TUPRS	-0,12	Başarısız
KOZAL	14,46	Başarılı	VESTL	-0,61	Başarısız
KRDMD	0, 99	Başarılı			

ALKIM firmasının Fulmer Score sonucu 2, 59 bulunmuştur. Bu bağlamda ALKIM firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.358. ALKIM 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

ALKIM		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		2,597
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,052	0,290
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,000	0,212
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,470	0,034
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,907	1,152
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,282	0,659
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,191	0,446
V7 Log Maddi Varlıklar	8,188	4,708
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,720	1,863
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000026-	0,00000023-

ARCLK firmasının Fulmer Score sonucu 0, 01 bulunmuştur. Bu bağlamda ARCLK firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.359. ARCLK 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

ARCLK		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,011
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,01	0,05
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,88	0,19
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,25	0,02
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,37	0,47
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,70	1,63
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,51	1,20
V7 Log Maddi Varlıklar	6,86	3,95
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,28	0,31
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000124-	0,00000111-

ASELS firmasının Fulmer Score sonucu -0, 63 bulunmuştur. Bu bağlamda ASELS firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.360. ASELS 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

ASELS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,638
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,009	0,051
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,472	0,100
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,273	0,020
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,255	0,324
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,469	1,096
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,361	0,844
V7 Log Maddi Varlıklar	6,370	3,663
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,455	0,493
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000458-	0,00000409-

BIMAS firmasının Fulmer Score sonucu -0, 31 bulunmuştur. Bu bağlamda BIMAS firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.361. BIMAS 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

BIMAS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,311
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,038	0,211
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	2,369	0,502
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,467	0,034
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,068	0,087
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,694	1,620
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,470	1,098
V7 Log Maddi Varlıklar	6,795	3,907
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,007	0,008
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000796-	0,00000712-

DOHOL firmasının Fulmer Score sonucu 0, 70 bulunmuştur. Bu bağlamda DOHOL firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.362. DOHOL 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

DOHOL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,701
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,067	0,369
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,786	0,167
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,205	0,015
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,673	0,855
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,315	0,736
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,211	0,492
V7 Log Maddi Varlıklar	6,241	3,588
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,226	1,328
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00001934-	0,00001729-

EGEEN firmasının Fulmer Score sonucu 2, 73 bulunmuştur. Bu bağlamda EGEEN firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.363. EGEEN 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

EGEEN		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		2,732
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,058	0,320
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,485	0,103
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,414	0,030
V4 Nakit/Toplam Borçlar	1,314	1,668
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,324	0,757
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,305	0,713
V7 Log Maddi Varlıklar	7,797	4,483
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,412	1,529
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000009-	0,00000008-

EKGYO firmasının Fulmer Score sonucu -1, 04 bulunmuştur. Bu bağlamda EKGYO firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.364. EKGYO 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

EKGYO		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)- 0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-1,050
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,026	0,144
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,165	0,035
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,058	0,004
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,079	0,101
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,494	1,153
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,385	0,899
V7 Log Maddi Varlıklar	5,063	2,911
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,914	0,990
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00001241-	0,00001109-

EREGL firmasının Fulmer Score sonucu 1, 24 bulunmuştur. Bu bağlamda EREGL firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.365. EREGL 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

EREGL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)- 0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		1,246
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,062	0,343
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,553	0,117
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,142	0,010
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,801	1,017
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,291	0,679
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,163	0,380
V7 Log Maddi Varlıklar	7,416	4,264
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,130	1,224
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00001243-	0,00001111-

FROTO firmasının Fulmer Score sonucu 0, 33 bulunmuştur. Bu bağlamda FROTO firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.366. FROTO 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

FROTO		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,336
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,017	0,093
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	2,031	0,431
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,583	0,043
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,467	0,593
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,711	1,660
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,513	1,197
V7 Log Maddi Varlıklar	6,644	3,820
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,296	0,321
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000262-	0,00000234-

GUBRF firmasının Fulmer Score sonucu 1, 14 bulunmuştur. Bu bağlamda GUBRF firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.367. GUBRF 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

GUBRF		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		1,144
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,010	0,058
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,047	0,222
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,436	0,032
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,193	0,245
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,659	1,539
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,625	1,459
V7 Log Maddi Varlıklar	9,227	5,305
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,021-	0,023-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000003-	0,00000002-

HEKTS firmasının Fulmer Score sonucu 0, 65 bulunmuştur. Bu bağlamda HEKTS firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.368. HEKTS 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

HEKTS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,656
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,019	0,104
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,498	0,106
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,228	0,017
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,053	0,067
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,657	1,535
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,571	1,334
V7 Log Maddi Varlıklar	8,595	4,942
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,223	0,242
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000009-	0,00000008-

IHLAS firmasının Fulmer Score sonucu 2, 13 bulunmuştur. Bu bağlamda IHLAS firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.369. IHLAS 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

IHLAS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		2,133
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,007	0,041
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,737	0,156
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,094	0,007
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,057	0,072
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,147	0,344
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,086	0,201
V7 Log Maddi Varlıklar	6,860	3,944
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	3,513	3,804
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000221-	0,00000197-

IHLGM firmasının Fulmer Score sonucu -0, 41 bulunmuştur. Bu bağlamda IHLGM firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.370. IHLGM 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

IHLGM		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,417
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,001	0,007
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,191	0,041
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,003-	0,000
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,267	0,339
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,515	1,202
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,186	0,434
V7 Log Maddi Varlıklar	6,177	3,552
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	1,244	1,347
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000097-	0,00000087-

IPEKE firmasının Fulmer Score sonucu 14, 54 bulunmuştur. Bu bağlamda IPEKE firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.371. IPEKE 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

IPEKE		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		14,548
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,006	0,031
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,386	0,082
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	1,527	0,111
V4 Nakit/Toplam Borçlar	7,074	8,983
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,101	0,236
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,078	0,181
V7 Log Maddi Varlıklar	5,857	3,368
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	7,274	7,878
V9 Log FVÖK/Faiz	0	0

KARSN firmasının Fulmer Score sonucu -1, 50 bulunmuştur. Bu bağlamda KARSN firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.372. KARSN 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KARSN		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-1,508
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,000	0,002
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,574	0,122
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,077	0,006
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,035	0,045
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,732	1,709
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,407	0,949
V7 Log Maddi Varlıklar	5,725	3,292
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,221	0,240
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00001216-	0,00001087-

KARTN firmasının Fulmer Score sonucu 4, 28 bulunmuştur. Bu bağlamda KARTN firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.373. KARTN 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KARTN		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		4,280
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,051	0,280
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,287	0,273
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,301	0,022
V4 Nakit/Toplam Borçlar	1,479	1,878
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,179	0,417
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,146	0,340
V7 Log Maddi Varlıklar	8,368	4,811
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	2,561	2,773
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000076-	0,00000068-

KCHOL firmasının Fulmer Score sonucu -0, 15 bulunmuştur. Bu bağlamda KCHOL firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.374. KCHOL 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KCHOL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,154
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,001	0,005
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,226	0,048
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,299	0,022
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,156	0,198
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,860	2,009
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,658	1,536
V7 Log Maddi Varlıklar	7,586	4,362
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,135-	0,146-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000032-	0,00000028-

KOZAA firmasının Fulmer Score sonucu 14, 27 bulunmuştur. Bu bağlamda KOZAA firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.375. KOZAA 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KOZAA		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		14,280
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,011	0,060
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,385	0,082
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,632	0,046
V4 Nakit/Toplam Borçlar	6,981	8,866
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,102	0,239
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,078	0,182
V7 Log Maddi Varlıklar	5,846	3,362
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	7,173	7,769
V9 Log FVÖK/Faiz	0	0

KOZAL firmasının Fulmer Score sonucu 14, 46 bulunmuştur. Bu bağlamda KOZAL firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.376. KOZAL 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KOZAL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		14,467
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,016	0,091
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,388	0,082
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,311	0,023
V4 Nakit/Toplam Borçlar	7,215	9,163
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,098	0,228
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,073	0,171
V7 Log Maddi Varlıklar	5,819	3,346
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	7,089	7,677
V9 Log FVÖK/Faiz	0	0

KRDMD firmasının Fulmer Score sonucu 0, 99 bulunmuştur. Bu bağlamda KRDMD firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.377. KRDMD 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

KRDMD		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		0,994
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,011	0,060
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,695	0,147
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,020	0,001
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,208	0,264
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,639	1,493
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,445	1,040
V7 Log Maddi Varlıklar	9,765	5,615
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,016	0,018
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000001-	0,00000001-

MGROS firmasının Fulmer Score sonucu -0, 94 bulunmuştur. Bu bağlamda MGROS firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.378. MGROS 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

MGROS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,942
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,007	0,040
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,872	0,397
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	7,106-	0,519-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,211	0,267
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,998	2,330
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,676	1,580
V7 Log Maddi Varlıklar	6,443	3,705
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,200-	0,217-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000380-	0,00000340-

MPARK firmasının Fulmer Score sonucu -1, 27 bulunmuştur. Bu bağlamda MPARK firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.379. MPARK 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

MPARK		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-1,276
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,002	0,012
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,878	0,186
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,657	0,048
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,089	0,113
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,924	2,157
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,522	1,219
V7 Log Maddi Varlıklar	5,883	3,383
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,048-	0,052-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000868-	0,00000776-

ODAS firmasının Fulmer Score sonucu -0, 22 bulunmuştur. Bu bağlamda ODAS firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.380. ODAS 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

ODAS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,220
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,0002	0,0010
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,286	0,061
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,571-	0,042-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,006	0,007
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,769	1,795
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,324	0,757
V7 Log Maddi Varlıklar	9,402	5,406
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,224-	0,243-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000001-	0,00000001-

OTKAR firmasının Fulmer Score sonucu -1, 09 bulunmuştur. Bu bağlamda OTKAR firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.381. OTKAR 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

OTKAR		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-1,095
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,022	0,119
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,671	0,142
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,621	0,045
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,156	0,198
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,768	1,792
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,491	1,146
V7 Log Maddi Varlıklar	5,356	3,080
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,316	0,342
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00002861-	0,00002557-

OYAKC firmasının Fulmer Score sonucu 1, 41 bulunmuştur. Bu bağlamda OYAKC firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.382. OYAKC 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

OYAKC		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		1,412
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,102	0,565
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,738	0,156
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,166	0,012
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,265	0,337
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,426	0,994
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,391	0,914
V7 Log Maddi Varlıklar	9,264	5,327
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,210	0,228
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000005-	0,00000004-

PETKM firmasının Fulmer Score sonucu -0, 26 bulunmuştur. Bu bağlamda PETKM firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.383. PETKM 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

PETKM		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,261
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,019	0,103
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,607	0,129
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,167	0,012
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,443	0,562
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,622	1,452
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,297	0,693
V7 Log Maddi Varlıklar	6,735	3,872
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,477	0,516
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000207-	0,00000185-

PGSUS firmasının Fulmer Score sonucu -0, 23 bulunmuştur. Bu bağlamda PGSUS firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.384. PGSUS 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

PGSUS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,233
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,001	0,004
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,165	0,035
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,376-	0,027-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,152	0,193
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,815	1,902
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,224	0,523
V7 Log Maddi Varlıklar	9,156	5,265
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,048-	0,052-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000001-	0,00000001-

SAHOL firmasının Fulmer Score sonucu -0, 69 bulunmuştur. Bu bağlamda SAHOL firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.385. SAHOL 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

SAHOL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,690
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,002	0,013
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,043	0,009
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,294	0,021
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,036	0,046
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,847	1,977
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,701	1,637
V7 Log Maddi Varlıklar	6,901	3,968
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,193-	0,209-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000719-	0,00000643-

SASA firmasının Fulmer Score sonucu -1, 27 bulunmuştur. Bu bağlamda SASA firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.386. SASA 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

SASA		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-1,278
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,018	0,098
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,467	0,099
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,095-	0,007-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,054	0,069
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,733	1,710
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,412	0,963
V7 Log Maddi Varlıklar	6,768	3,892
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,211-	0,228-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000344-	0,00000307-

SELEC firmasının Fulmer Score sonucu 1, 70 bulunmuştur. Bu bağlamda SELEC firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.387. SELEC 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

SELEC		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		1,710
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,019	0,103
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	2,106	0,446
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,212	0,015
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,200	0,254
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,643	1,501
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,630	1,470
V7 Log Maddi Varlıklar	8,880	5,106
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,431	0,467
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000012-	0,00000011-

SISE firmasının Fulmer Score sonucu -0, 05 bulunmuştur. Bu bağlamda SISE firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.388. SISE 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

SISE		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,055
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,034	0,190
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,483	0,102
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,147	0,011
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,432	0,548
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,491	1,148
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,186	0,435
V7 Log Maddi Varlıklar	7,211	4,146
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,597	0,647
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000116-	0,00000103-

SOKM firmasının Fulmer Score sonucu 1, 30 bulunmuştur. Bu bağlamda SOKM firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru pozitif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarı içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.389. SOKM 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

SOKM		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		1,309
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0	0
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	2,751	0,583
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	1,161	0,085
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,153	0,194
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,967	2,259
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,740	1,729
V7 Log Maddi Varlıklar	9,131	5,250
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,316-	0,342-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000002-	0,00000001-

TAVHL firmasının Fulmer Score sonucu -1, 46 bulunmuştur. Bu bağlamda TAVHL firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.390. TAVHL 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

TAVHL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-1,464
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,014	0,076
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,075	0,016
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,265-	0,019-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,230	0,293
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,737	1,721
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,361	0,842
V7 Log Maddi Varlıklar	6,216	3,574
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,075-	0,082-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000514-	0,00000459-

TCELL firmasının Fulmer Score sonucu -0, 25 bulunmuştur. Bu bağlamda TCELL firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.391. TCELL 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

TCELL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,251
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,058	0,323
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,549	0,116
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,223	0,016
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,386	0,490
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,596	1,393
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,225	0,524
V7 Log Maddi Varlıklar	7,143	4,107
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,294	0,318
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000135-	0,00000120-

THYAO firmasının Fulmer Score sonucu -2, 96 bulunmuştur. Bu bağlamda THYAO firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.392. THYAO 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

THYAO		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-2,963
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,001	0,006
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,248	0,053
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,154-	0,011-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,090	0,114
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,789	1,843
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,253	0,590
V7 Log Maddi Varlıklar	4,483	2,578
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,113-	0,122-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00048162-	0,00043057-

TKFEN firmasının Fulmer Score sonucu -0, 15 bulunmuştur. Bu bağlamda TKFEN firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.393. TKFEN 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

TKFEN		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,155
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,028	0,152
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,843	0,179
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,040	0,003
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,402	0,511
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,582	1,360
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,537	1,254
V7 Log Maddi Varlıklar	6,411	3,686
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,190	0,206
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000614-	0,00000549-

TTKOM firmasının Fulmer Score sonucu -0, 68 bulunmuştur. Bu bağlamda TTKOM firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.394. TTKOM 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

TTKOM		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,684
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,054	0,296
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,633	0,134
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,316	0,023
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,134	0,170
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,731	1,707
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,318	0,743
V7 Log Maddi Varlıklar	7,206	4,143
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,029-	0,031-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000145-	0,00000129-

TUPRS firmasının Fulmer Score sonucu -0, 12 bulunmuştur. Bu bağlamda TUPRS firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.395. TUPRS 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

TUPRS		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)-0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,129
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,008	0,045
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	1,034	0,219
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,332-	0,024-
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,354	0,449
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,809	1,889
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,463	1,082
V7 Log Maddi Varlıklar	7,340	4,220
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,047	0,051
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000091-	0,00000082-

VESTL firmasının Fulmer Score sonucu -0, 61 bulunmuştur. Bu bağlamda VESTL firması 2020 yılında Fulmer'e göre H skoru negatif sonuçlanmıştır. Firma ile ilgili veriler Fulmer H skor modeline göre incelenip değerler aşağıdaki gibi formüle yerleştirildiğinde şirketin finansal açıdan başarısızlık içerisinde olduğu görülmektedir.

Tablo 3.396. VESTEL 2020 Fulmer H Skor Modeli Formülü

VESTEL		
FULMER H SKOR = 5.528(V1)+0.212(V2)+0.073(V3)+1.270(V4)- 0.120(V5)+2.335(V6)+0.575(V7)+1.083(V8)+0.894(V9)-6.075		-0,620
Formül Değişkenleri	Değişkenlerin Değerleri	Formül Sonuçları
V1 Dağıtılmamış Kârlar/Toplam Varlıklar	0,002	0,014
V2 Satışlar/Toplam Varlıklar	0,796	0,169
V3 Vergi Öncesi Kâr/Öz Sermaye	0,274	0,020
V4 Nakit/Toplam Borçlar	0,161	0,205
V5 Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,726	1,695
V6 K.V. Borçlar/Toplam Varlıklar	0,632	1,477
V7 Log Maddi Varlıklar	6,683	3,843
V8 Çalışma Sermayesi/Toplam Borçlar	0,170-	0,184-
V9 Log FVÖK/Faiz	0,00000202-	0,00000180-

3.6. Altman ve Fulmer Modellerinin Bist 50 İmalat Sektörü Analizlerinin Karşılaştırması

Tablo 3.397. Firmaların Altman ve Fulmer’e Göre Karşılaştırılması

	ALTMAN		FULMER		ALTMAN		FULMER		ALTMAN		FULMER		ALTMAN		FULMER		ALTMAN		FULMER	
	2016				2017				2018				2019				2020			
Alkım	2,74	Belirsiz	1,95	Başarılı	3,09	Başarılı	1,95	Başarılı	3,66	Belirsiz	2,31	Başarılı	3,93	Başarılı	3,37	Başarılı	3,46	Başarılı	2,59	Başarılı
Arcık	2,95	Belirsiz	-0,49	Başarısız	3,05	Başarılı	-0,46	Başarısız	1,59	Belirsiz	-0,31	Başarısız	1,76	Belirsiz	-0,28	Başarısız	1,57	Belirsiz	0,01	Başarılı
Asels	1,36	Belirsiz	-1,00	Başarısız	1,49	Belirsiz	-1,06	Başarısız	1,55	Belirsiz	-0,65	Başarısız	1,56	Belirsiz	-0,74	Başarısız	1,37	Belirsiz	-0,63	Başarısız
Bımas	4,78	Başarılı	0,21	Başarılı	4,31	Başarılı	0,14	Başarılı	4,45	Başarılı	0,19	Başarılı	3,23	Başarılı	-0,45	Başarısız	3,10	Başarılı	-0,31	Başarısız
Dohol	1,62	Belirsiz	-0,75	Başarısız	1,72	Belirsiz	-0,68	Başarısız	3,36	Başarılı	0,70	Başarılı	2,69	Belirsiz	0,96	Başarılı	2,11	Belirsiz	0,70	Başarılı
Egeen	3,58	Başarılı	5,03	Başarılı	3,94	Başarılı	5,82	Başarılı	3,54	Başarılı	2,73	Başarılı	5,20	Başarılı	3,05	Başarılı	2,41	Belirsiz	2,73	Başarılı
Ekgyo	1,43	Belirsiz	-0,78	Başarısız	1,62	Belirsiz	-0,72	Başarısız	1,32	Belirsiz	-0,95	Başarısız	1,39	Belirsiz	-1,00	Başarısız	1,05	Başarısız	-1,04	Başarısız
Eregl	1,83	Belirsiz	0,41	Başarılı	2,34	Belirsiz	0,97	Başarılı	2,49	Belirsiz	1,10	Başarılı	2,02	Belirsiz	1,01	Başarılı	2,16	Belirsiz	1,24	Başarılı
Froto	2,60	Belirsiz	-0,40	Başarısız	2,79	Belirsiz	-0,24	Başarısız	3,26	Başarılı	-0,15	Başarısız	3,09	Başarılı	0,01	Başarılı	2,97	Belirsiz	0,33	Başarılı
Gubrf	1,08	Başarısız	0,56	Başarılı	1,20	Başarısız	0,75	Başarılı	1,47	Belirsiz	0,89	Başarılı	1,19	Başarısız	0,96	Başarılı	1,55	Belirsiz	1,14	Başarılı
Hekts	2,57	Belirsiz	1,20	Başarılı	2,02	Belirsiz	0,59	Başarılı	1,94	Belirsiz	0,60	Başarılı	1,87	Belirsiz	0,78	Başarılı	1,20	Başarısız	0,65	Başarılı
Ihlas	2,28	Belirsiz	0,37	Başarılı	1,94	Belirsiz	0,12	Başarılı	2,15	Belirsiz	0,24	Başarılı	3,29	Başarılı	1,37	Başarılı	3,81	Başarılı	2,13	Başarılı
Ihlgm	5,69	Başarılı	0,09	Başarılı	1,28	Belirsiz	-2,19	Başarısız	0,82	Başarısız	-3,24	Başarısız	0,66	Başarısız	-0,90	Başarısız	1,03	Başarısız	-0,41	Başarısız
Ipeke	4,54	Başarılı	9,55	Başarılı	4,91	Başarılı	12,66	Başarılı	6,05	Başarılı	14,15	Başarılı	6,04	Başarılı	15,66	Başarılı	5,46	Başarılı	14,54	Başarılı
Karsn	0,70	Başarısız	-0,29	Başarısız	1,01	Başarısız	-0,35	Başarısız	1,00	Başarısız	0,10	Başarılı	1,22	Başarısız	0,22	Başarılı	1,44	Belirsiz	-1,50	Başarısız
Kartn	2,99	Başarılı	1,09	Başarılı	4,13	Başarılı	2,02	Başarılı	4,71	Başarılı	3,83	Başarılı	4,32	Başarılı	3,53	Başarılı	4,40	Başarılı	4,28	Başarılı
Kchol	1,48	Belirsiz	-0,19	Başarısız	1,69	Belirsiz	-0,05	Başarısız	1,85	Belirsiz	-0,13	Başarısız	1,54	Belirsiz	-0,003	Başarısız	0,31	Başarısız	-0,15	Başarısız
Kozaa	4,55	Başarılı	9,70	Başarılı	5,75	Başarılı	13,67	Başarılı	6,21	Başarılı	14,75	Başarılı	6,07	Başarılı	15,43	Başarılı	5,41	Başarılı	14,27	Başarılı
Kozal	4,96	Başarılı	10,77	Başarılı	6,15	Başarılı	15,14	Başarılı	6,70	Başarılı	16,27	Başarılı	6,22	Başarılı	16,15	Başarılı	5,65	Başarılı	14,46	Başarılı
Krdmd	0,77	Başarısız	0,27	Başarılı	1,02	Başarısız	0,74	Başarılı	1,79	Belirsiz	0,53	Başarılı	1,10	Başarısız	0,58	Başarılı	1,10	Başarısız	0,99	Başarılı
Mgros	1,87	Belirsiz	-0,67	Başarısız	1,85	Belirsiz	-0,78	Başarısız	1,68	Belirsiz	-0,73	Başarısız	1,66	Belirsiz	-0,91	Başarısız	1,94	Belirsiz	-0,94	Başarısız
Mpark	1,21	Başarısız	0,11	Başarılı	1,18	Başarısız	-2,20	Başarısız	1,34	Belirsiz	-1,38	Başarısız	1,45	Belirsiz	-1,36	Başarısız	1,47	Belirsiz	-1,27	Başarısız

Tablo 3.397. Firmaların Altman ve Fulmer’e Göre Karşılaştırılması (Devamı)

	ALTMAN		FULMER		ALTMAN		FULMER		ALTMAN		FULMER		ALTMAN		FULMER		ALTMAN		FULMER	
	2016				2017				2018				2019				2020			
Odas	0,77	Başarısız	-0,21	Başarısız	0,39	Başarısız	-0,14	Başarısız	0,33	Başarısız	-0,24	Başarısız	0,40	Başarısız	-0,07	Başarısız	0,47	Başarısız	-0,22	Başarısız
Otkar	1,44	Belirsiz	0,51	Başarılı	1,53	Belirsiz	-1,15	Başarısız	1,45	Belirsiz	-1,42	Başarısız	1,88	Belirsiz	-1,31	Başarısız	1,51	Belirsiz	-1,09	Başarısız
Oyakc	4,06	Başarılı	2,98	Başarılı	3,37	Başarılı	2,64	Başarılı	2,43	Belirsiz	2,35	Başarılı	3,32	Başarılı	4,63	Başarılı	1,78	Belirsiz	1,41	Başarılı
Petkm	1,60	Belirsiz	0,92	Başarılı	2,22	Belirsiz	1,38	Başarılı	1,49	Belirsiz	-0,34	Başarısız	1,48	Belirsiz	-0,21	Başarısız	1,35	Belirsiz	-0,26	Başarısız
Pgsus	0,83	Başarısız	0,24	Başarılı	1,19	Başarısız	0,78	Başarılı	0,99	Başarısız	0,73	Başarılı	1,01	Başarısız	0,23	Başarılı	0,06	Başarısız	-0,23	Başarısız
Sahol	0,04	Başarısız	-0,88	Başarısız	0,02	Başarısız	-0,87	Başarısız	0,06	Başarısız	-0,76	Başarısız	0,07	Başarısız	-0,74	Başarısız	0,07	Başarısız	-0,69	Başarısız
Sasa	2,48	Belirsiz	-1,08	Başarısız	1,65	Belirsiz	-1,32	Başarısız	1,29	Belirsiz	-1,52	Başarısız	0,52	Başarısız	-1,43	Başarısız	0,83	Başarısız	-1,27	Başarısız
Selec	2,75	Belirsiz	1,42	Başarılı	2,84	Belirsiz	1,43	Başarılı	2,88	Belirsiz	1,44	Başarılı	2,87	Belirsiz	1,65	Başarılı	2,80	Belirsiz	1,70	Başarılı
Sise	1,42	Belirsiz	1,24	Başarılı	1,66	Belirsiz	-0,41	Başarısız	1,74	Belirsiz	-0,58	Başarısız	1,32	Belirsiz	-0,34	Başarısız	1,46	Belirsiz	-0,05	Başarısız
Sokm	Veri Yok	Veri Yok	Veri Yok	Veri Yok	Veri Yok	Veri Yok	Veri Yok	Başarılı	3,40	Başarılı	1,30	Başarılı	2,67	Belirsiz	1,61	Başarılı	2,88	Belirsiz	1,30	Başarılı
Tavhl	0,77	Başarısız	-1,70	Başarısız	0,90	Başarısız	-1,64	Başarısız	0,95	Başarısız	-1,54	Başarısız	0,64	Başarısız	-1,57	Başarısız	0,09	Başarısız	-1,46	Başarısız
Tcell	1,38	Belirsiz	-0,38	Başarısız	1,31	Belirsiz	-0,51	Başarısız	1,31	Belirsiz	-0,40	Başarısız	1,38	Belirsiz	-0,22	Başarısız	1,48	Belirsiz	-0,25	Başarısız
Thyao	0,55	Başarısız	-2,74	Başarısız	0,92	Başarısız	-2,65	Başarısız	0,35	Başarısız	-2,55	Başarısız	0,76	Başarısız	-2,51	Başarısız	0,28	Başarısız	-2,96	Başarısız
Tkfen	1,18	Başarısız	-0,31	Başarısız	1,38	Belirsiz	-0,04	Başarısız	1,68	Belirsiz	0,20	Başarılı	2,01	Belirsiz	0,22	Başarılı	1,24	Belirsiz	-0,15	Başarısız
Ttkom	1,00	Başarısız	-0,67	Başarısız	1,16	Başarısız	-0,60	Başarısız	1,05	Başarısız	-0,65	Başarısız	1,23	Belirsiz	-0,64	Başarısız	1,24	Belirsiz	-0,68	Başarısız
Tuprs	1,54	Belirsiz	-0,51	Başarısız	2,04	Belirsiz	-0,17	Başarısız	2,91	Belirsiz	-0,20	Başarısız	1,88	Belirsiz	-0,13	Başarısız	1,13	Başarısız	-0,12	Başarısız
Vestl	1,25	Belirsiz	-0,77	Başarısız	0,99	Başarısız	-0,48	Başarısız	0,90	Başarısız	-0,51	Başarısız	0,96	Başarısız	-0,60	Başarısız	1,06	Başarısız	-0,61	Başarısız

ALKIM firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır.

ARCLK firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır.

ASELS firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır.

BIMAS firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır.

Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır.

DOHOL firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır.

EGEEN firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır.

EKGYO firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır.

EREGL firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır.

FROTO firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır.

GUBRF firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır.

HEKTS firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır.

Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır.

IHLAS firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır.

IHLGM firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır.

IPEKE firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır.

KARSN firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır.

KARTN firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır.

KCHOL firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır.

KOZAA firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır.

Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır.

KOZAL firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır.

KRDMD firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır.

MGROS firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır.

MPARK firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır.

ODAS firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır.

OTKAR firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır.

OYAKC firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır.

Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır.

PETKM firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır.

PGSUS firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır.

SAHOL firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır.

SASA firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır.

SELEC firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır.

SISE firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır.

SOKM firmasının 2016-2017 KAP verileri olmadığı için bu yıllar karşılaştırmaya konu edilememiştir. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score

modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır.

TAVHL firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır.

TCELL firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır.

THYAO firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre başarılı pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarılı pozisyonunda yer almaktadır.

TKFEN firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında

TTKOM firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında Altman Z Score modeline göre belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır.

VESTL firması Altman Z Score modeline göre 2016 yılında belirsiz pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2017 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2018 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2019 yılında Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır. Firma 2020 yılında

Altman Z Score modeline göre başarısız pozisyonunda, Fulmer H Score modeline göre başarısız pozisyonunda yer almaktadır.



4. TARTIŞMA VE SONUÇ

Bu çalışma 2016-2020 yılları arasında Borsa İstanbul'da işlem gören ve BİST50 kategorisinde yer alan ağırlıklı olarak imalat sektöründe bulunan şirketler incelenip bu şirketlerin finansal başarı durumları hakkında bilgi edinmek adına, Altman ve Fulmer tarafından ortaya konmuş iki farklı finansal başarısızlık tahmininde kullanılan modeller içerisine entegre edilerek şirketlerin finansal durumlarının başarı durumlarına etkisi tespit edilmiştir.

Ticari bir işletmenin nihai amacı olan finansal başarıyı etkileyen birçok farklı olay bulunmaktadır. Bunların bir kısmı finansal olmakla beraber bir kısmı finansal olmayan nedenlerdir. Buna karşın tüm faktörler finansal başarı üzerinde önemli etkiler meydana getirmektedir. Finansal başarı ile kast edilen konu ise işletmenin finansal hedeflerinin gerçekleştirme oranı ile doğrudan ilişkilidir. Bu finansal hedefler ise işletmelerin kar oranının artırılması, gelirlerin en üst seviyede tutulması, giderlerin en alt seviyeye indirilmesi, şirketlerin piyasa değerlerinin artırılması, risk kontrolünün sağlanması gibi farklı kalemlerle ifade edilmektedir.

İşletmelerin başarısını veya başarısızlığını etkileyen bir diğer faktör ise işletme içi faktörlerin yanı sıra işletmenin elinde olmayan durumlardan kaynaklanan işletme dışı yani dışsal etkenlerdir. Bunlar ise ülkelerin politik duruşları, döviz kurlarındaki istikrarsız hareketler bu nedenlere örnektir. Genel olarak işletme içi ve dışı faktörlerin dışığında incelenmiş olmasına karşın global faktörleri de işletme dışı başarısızlık nedenleri içerisinde incelenmektedir.

İşletme başarısını etkileyen faktörler olarak gerek içsel gerek dışsal faktörlerin şirket yöneticileri tarafından iyi bir şekilde takip edilip önlem alınması işletmenin başarısını artıracak önemli adımlardır. Bu takip aşamalarında alınacak önlemler veya atılacak adımlar işletmelerin riskleri önleyebilmesi ve fırsatları kullanabilmesi adına büyük önem arz etmektedir.

İşletme içi yönetsel faktörlerin yanı sıra bu çalışmada da ele alınmış olan işletmelerin finansal durumları ve bu durumların yönetilebilmesi de başarı kriteri açısından çok önemlidir. Bu kriterler işletmelerin sermaye yapısı, borçları, varlıkları, faizleri, alacakları, dağıtılmayan karları, piyasada işlem gören hisseleri gibi bilançolarında yer alan

değerlerdir. Bu değerlerin yönetilebilmesi işletmelerin finansal başarısı ile doğrudan ilişkilidir.

Bu araştırma işletmelerin finansal başarı durumlarını finansal başarısızlık tahmininde kullanılan modeller kullanılarak işletmelerin başarı durumlarını ölçmüştür. Bu ölçüm uygulaması yapılırken iki farklı tahmin modeli kullanılmış ve görülmüştür ki tahmin modellerinin kullanmış olduğu oranlar her ne kadar birbirinden farklı olsa da şirketlerin durumları iki farklı modele göre de hemen hemen aynı sonuçları vererek işletme durumları hakkında büyük oranda aynı veya birbirine çok yakın durumlar ortaya koymaktadır.

Altman ve Fulmer'in ortaya koyduğu finansal veri analizlerine göre firmaların 2016-2020 yıllarında Altman ve Fulmer'in ortaya koyduğu finansal veriler aşağıdaki paragraflarda belirtilmiştir.

Altman'a göre çalışmaya söz konusu olan firmalar arasında 2016 yılında finansal değerler açısından en fazla risk taşıyan 3 firma sırasıyla SAHOL, THYAO, KARSN firmalarıdır. Altman'a göre yine bu firmalar arasında 2016 yılında finansal değerler açısından en başarılı 3 firma ise sırasıyla IHLGM, KOZAL, BIMAS firmalarıdır.

Altman'a göre çalışmaya söz konusu olan firmalar arasında 2017 yılında finansal değerler açısından en fazla risk taşıyan 3 firma sırasıyla SAHOL, ODAS, TAHVL firmalarıdır. Altman'a göre yine bu firmalar arasında 2017 yılında finansal değerler açısından en başarılı 3 firma ise sırasıyla KOZAL, KOZAA, IPEKE firmalarıdır.

Altman'a göre çalışmaya söz konusu olan firmalar arasında 2018 yılında finansal değerler açısından en fazla risk taşıyan 3 firma sırasıyla SAHOL, ODAS, THYAO firmalarıdır. Altman'a göre yine bu firmalar arasında 2018 yılında finansal değerler açısından en başarılı 3 firma ise sırasıyla KOZAL, KOZAA, IPEKE firmalarıdır. Bahse konu olan bu 6 firma bir önceki yıl içerisinde bulundukları durum değişmeksizin aynı sıralama ile başarısız ve başarılı pozisyonda kalmışlardır.

Altman'a göre çalışmaya söz konusu olan firmalar arasında 2019 yılında finansal değerler açısından en fazla risk taşıyan 3 firma sırasıyla SAHOL, ODAS, SASA firmalarıdır. Altman'a göre yine bu firmalar arasında 2019 yılında finansal değerler açısından en başarılı 3 firma ise sırasıyla KOZAL, KOZAA, IPEKE firmalarıdır. Bu paragrafta bahsedilen firmalar içerisinde SASA dışındaki firmalar bulundukları başarısız ve başarılı konularında

kalırken SASA firması bir önceki yıldaki belirsiz durumundan başarısız durumuna düşmüştür.

Altman'a göre çalışmaya söz konusu olan firmalar arasında 2020 yılında finansal değerler açısından en fazla risk taşıyan 3 firma sırasıyla PGSUS, SAHOL, TAHVL firmalarıdır. Altman'a göre yine bu firmalar arasında 2020 yılında finansal değerler açısından en başarılı 3 firma ise sırasıyla KOZAL, IPEKE, KOZAA firmalarıdır. Bu paragraftaki firmalar arasında bir önceki yıla göre farklılık gösterilmiş ve PGSUS en başarısız firma durumuna gerilemiştir. Başarılı firmalar arasında ise ilk 3 değişmemekle beraber sıralama değişmiştir.

Fulmer'e göre çalışmaya söz konusu olan firmalar arasında 2016 yılında finansal değerler açısından en fazla risk taşıyan 3 firma sırasıyla THYAO, TAHVL, SASA firmalarıdır. Fulmer'e göre yine bu firmalar arasında 2016 yılında finansal değerler açısından en başarılı 3 firma ise sırasıyla KOZAL, KOZAA, IPEKE firmalarıdır.

Fulmer'e göre çalışmaya söz konusu olan firmalar arasında 2017 yılında finansal değerler açısından en fazla risk taşıyan 3 firma sırasıyla THYAO, MPARK, TAHVL, firmalarıdır. Fulmer'e göre yine bu firmalar arasında 2017 yılında finansal değerler açısından en başarılı 3 firma ise sırasıyla KOZAL, KOZAA, IPEKE firmalarıdır. 2017 yılında en başarısız 3 firma değişmiş ve SASA şirketinin yerini MPARK alırken, en başarılı 3 şirket değişmemiştir.

Fulmer'e göre çalışmaya söz konusu olan firmalar arasında 2018 yılında finansal değerler açısından en fazla risk taşıyan 3 firma sırasıyla THYAO, TAHVL, SASA firmalarıdır. Fulmer'e göre yine bu firmalar arasında 2018 yılında finansal değerler açısından en başarılı 3 firma ise sırasıyla KOZAL, KOZAA, IPEKE firmalarıdır. 2018 yılında en başarısız 3 firma sıralaması değişmiş ve bir önceki yılda olduğu gibi SASA firması tekrar en başarısız 3 şirketten biri konuma düşmüştür. En başarılı şirket sıralaması yine değişmeyip aynı kalmıştır.

Fulmer'e göre çalışmaya söz konusu olan firmalar arasında 2019 yılında finansal değerler açısından en fazla risk taşıyan 3 firma sırasıyla THYAO, TAHVL, SASA firmalarıdır. Fulmer'e göre yine bu firmalar arasında 2019 yılında finansal değerler açısından en başarılı 3 firma ise sırasıyla KOZAL, KOZAA, IPEKE firmalarıdır. 2019 yılında sıralama başarılı ve başarısız firma sıralamaları bir önceki yıla göre değişmemiştir.

Fulmer'e göre çalışmaya söz konusu olan firmalar arasında 2020 yılında finansal değerler açısından en fazla risk taşıyan 3 firma sırasıyla THYAO, KARSN, TAHVL firmalarıdır. Fulmer'e göre yine bu firmalar arasında 2020 yılında finansal değerler açısından en başarılı 3 firma ise sırasıyla IPEKE, KOZAL, KOZAA firmalarıdır. 2020 yılında en başarısız 3 şirket sıralamasında SASA şirketinin yerini KARSN şirketi almıştır. 2020 yılında en başarılı 3 şirket değişmeyip sadece sıralamaları değişmiştir.

Özetle bu verilere bakıldığında zaman incelenen şirketlerin 2016-2020 arasındaki durumları göz önüne alındığında Altman'a göre;

En başarısız 3 şirket	En başarılı 3 şirket
2016: SAHOL, THYAO, KARSN	2016: IHLGM, KOZAL, BIMAS
2017: SAHOL, ODAS, TAHVL	2017: KOZAL, KOZAA, IPEKE
2018: SAHOL, ODAS, THYAO	2018: KOZAL, KOZAA, IPEKE
2019: SAHOL, ODAS, SASA	2019: KOZAL, KOZAA, IPEKE
2020: PGSUS, SAHOL, TAHVL	2020: KOZAL, IPEKE, KOZAA

Özetle bu verilere bakıldığında zaman incelenen şirketlerin 2016-2020 arasındaki durumları göz önüne alındığında Fulmer'e göre;

En başarısız 3 şirket	En başarılı 3 şirket
2016: THYAO, TAHVL, SASA	2016: KOZAL, KOZAA, IPEKE
2017: THYAO, MPARK, TAHVL	2017: KOZAL, KOZAA, IPEKE
2018: THYAO, TAHVL, SASA	2018: KOZAL, KOZAA, IPEKE
2019: THYAO, TAHVL, SASA	2019: KOZAL, KOZAA, IPEKE
2020: THYAO, KARSN, TAHVL	2020: IPEKE, KOZAL, KOZAA

Bu verilere bakıldığında Altman ve Fulmer'in ortaya koyduğu skor modellerine göre 2016-2020 yılları arasında en başarı 3 firma yüksek ölçüde benzerlik gösterirken, en başarısız 3 firma değişiklik göstermiştir. Bu firmalara bakıldığında altın işletmeciliği ve enerji sektöründe bulunan firmalar yüksek ölçüde başarılı olurken, havayolu işletmeciliği yapan şirketlerin başarısızlığı göze çarpmaktadır. Bununla birlikte ODAS, SAHOL ve SASA firmaları başarısızlık listesinde göze çarpmaktadır.

Altman Z Skor ve Fulmer H Skor modelleri ele alınarak yapılan çalışmada 2016-2020 yılları arasında en başarısız 3 firma arasına giren şirketlerin ortak başarısızlık nedenleri incelendiğinde bu ortak nedenler genel olarak şirketlerin çalışma sermayesinin düşüklüğü ve satışlarının düşüklüğü göze çarparken şirketin dağıtılmayan karlarının da firmaların başarısızlık durumlarını etkilediği gözlemlenmektedir.

Altman Z Skor ve Fulmer H Skor modelleri ele alınarak yapılan çalışmada 2016-2020 yılları arasında en başarılı 3 firma arasına giren şirketlerin ortak başarı nedenleri incelendiğinde bu şirketlerin özkaynaklarının çok yüksek olduğu gözlemlenmektedir.

5. KAYNAKLAR

- Akgüç, Ö., (1994) *Finansal Yönetim*, Avcıol Basım-Yayın, İstanbul.
- Akgüç, Ö., (1998), *Finansal Yönetim*, Avcıol Matbaası, İstanbul.
- Akkaya, G.C., (2018), Finansal Başarısızlık Tahmini: Yapay Sinir Ağı ve Karar Ağacı Yöntemleri Üzerine Bir İnceleme, Yüksek Lisans Tezi, Dokuz Eylül Üniversitesi, İzmir.
- Akpınar, G., (2016), Finansal Başarısızlık Riskine Etki Eden Faktörlerin İncelenmesi: Borsa İstanbul’da Bir Uygulama, Yüksek Lisans Tezi, Nişantaşı Üniversitesi, İstanbul.
- Aktaş, R. ve Doğanay, M., Yıldız, B., (2003), Mali Başarısızlığın Öngörülmesi: İstatistiksel Yöntemler ve Yapay Sinir Ağı Karşılaştırması”, Ankara Üniversitesi, Sbf Dergisi, Ankara.
- Altman E.I., (1968) “Financial Ratios, Discriminant Analysis And The Prediction Of Corporate Bankruptcy”, The Journal Of Finance, Vol.23, No.4.
- Avşarlıgil, N. (2020), Portföy Yönetim Şirketlerinin Finansal Performans ve Finansal Başarısızlık İncelemesi: Türkiye Örneği, Para ve Finans, Ankara.
- Ay, M. F., (2010) “İşletmelerde Finansal Başarısızlık Tahmin Modelleri ve İmkb’de İşlem Gören Firmalar Üzerinde Bir Uygulama”. Yüksek Lisans Tezi, Gaziosmanpaşa Üniversitesi, Tokat.
- Aydın, N. Başar, M. ve Coşkun M. (2014), *Finansal Yönetim*, Detay Yayıncılık, Ankara
- Büyüköztürk, S., (2004), *Sosyal Bilimler İçin Veri Analizi El Kitabı*, 4.Baskı, Pegem Yayıncılık, Ankara.
- Doğrul, Ü., (2009), Finansal Başarısızlık ve Finansal Başarısızlığın Tahmini: Hisse Senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında İşlem Gören Sınai İşletmeleri Üzerinde Bir Uygulama, Yüksek Lisans Tezi, Mersin Üniversitesi, Mersin.
- Ergin, M. E., (2009), İşletmelerde Finansal Başarısızlık Olasılığının Erken Tanısı: İmkb Uygulaması, Doktora Tezi, Kocaeli Üniversitesi, Kocaeli.
- Fettahoğlu, A., (1992) *Finansal Piyasalarda Yenilikler ve 1980 Sonrası Türkiye*, Banka ve Ticaret Hukuku Araştırma Enstitüsü Yayını, Ankara.
- Guthmann, H. G., ve Dougall, E. H. (1966). *Corporate Financial Policy* (4th Ed.). Prantice Hall Of India, New Delhi.
- Gülcan N., (2011) Finansal Oranlar Yardımıyla İşletmelerin Finansal Başarısızlıklarının Tespit Edilmesi; İmkb’de Bir Uygulama, Yüksek Lisans Tezi, Süleyman Demirel Üniversitesi, Isparta.
- Hesarı, S., (2018), Finansal Başarısızlık Tahmini: Yapay Sinir Ağı ve Karar Ağacı Yöntemleri Üzerine Bir İnceleme, Yüksek Lisans Tezi, Dokuz Eylül Üniversitesi, İzmir.

- Kalaycı, Ş., (2009), *Spss Uygulamalı Çok Değişkenli İstatistik Teknikleri*, Asil Yayın Dağıtım, Ankara.
- Karagöz, Y. ve Ekici, S., (2004) Sosyal Bilimlerde Yapılan Uygulamalı Araştırmalarda Kullanılan İstatistiksel Teknikler ve Ölçütler, Çukurova Üniversitesi, İİBF Dergisi, Adana.
- Karels, G. ve Prakash, A., (1987), Multivariate Normality And Forecasting Of Business Bankruptcy, Journal Of Business Finance And Accounting.
- Kütüklü, D. . (2020), İşletmelerde Finansal Başarısızlık Nedenleri ve Konaklama İşletmelerinde Bir Araştırma, Yüksek Lisans Tezi, Balıkesir Üniversitesi, Balıkesir
- Nakip, M., (2003), *Pazarlama Araştırmaları Teknikler ve Spss Uygulamalar*, 1.Baskı, Seçkin Kitabevi, Ankara
- Özdamar, K., (2002) *Paket Programları ile İstatistiksel Veri Analizi*, Kaan Kitabevi, Eskişehir.
- Öztürk, E. K., (2010), Finansal Başarısızlık Tahmin Metodlarının Karşılaştırılması ve Sektörel Bir Uygulama, Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi, İstanbul.
- Sayılgan, G. (2003), *İşletme Finansmanı*, Turhan Kitabevi, Ankara.
- Sevil, G., Başar, M. ve Çoskun, M., (2013), *Finansal Yönetim – Iı*, Anadolu Üniversitesi Yayınları, Eskişehir.
- Torun, T., (2017), Finansal Başarısızlık Tahmininde Geleneksel İstatistikî Yöntemlerle Yapay Sinir Ağlarının Karşılaştırılması ve Sanayi İşletmeleri Üzerinde Uygulama, Doktora Tezi, Erciyes Üniversitesi, Kayseri.
- Türko, M., (1999), *Finansal Yönetim*, Alfa Yayınları, İstanbul.
- Ural, K., (2014), İşletmelerde Finansal Başarısızlık Tahminlemesi ve Borsa İstanbul'da Faaliyet Gösteren Gıda Şirketlerinde Uygulama, Yüksek Lisans Tezi, Gediz Üniversitesi, İzmir.
- Ünsal, A. ve Güler, H., (2005), Türk Bankacılık Sektörünün Lojistik Regresyon ve Diskriminant Analizi ile İncelenmesi, VII. Ulusal Ekonometri ve İstatistik Sempozyumu, Ankara.
- Yıldırım, İ., (2006), İşletmelerde Mali Başarısızlıkların Tahmininde Erken Uyarı Sistemleri ve Türkiye İçin Bir Model Önerisi. Yüksek Lisans Tezi. Gazi Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, Ankara.
- Yılmaz H. ve Yıldırım M., (2015), Borsada İşlem Gören İşletmelerde Mali Başarısızlık Tahmini: Altman Modeli'nin Bist Uygulaması, Aksaray Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi 7. Sayı, Aksaray.
- Zinet, T. Ç., (2014), İşletmelerin Finansal Başarısızlıklarının Erken Uyarı Sistemleri ile Tespiti ve Bist'te 2005 - 2013 Dönemi Bir Uygulama, Yüksek Lisans Tezi, Yıldız Teknik Üniversitesi, İstanbul.