



Prof. Dr.
Süleyman Yükçü

Arş. Gör.
Gülşah Atağan

TOPSIS Yöntemine Göre Performans Değerleme

Prof. Dr. Süleyman YÜKÇÜ
Araş. Gör. Gülşah ATAĞAN
Dokuz Eylül Üniversitesi, İİBF.

Özet

Bu çalışmanın amacı, farklı finansal performans ölçütlerine göre işletme performansının değerlendirilmesidir. Çalışmada performans ölçütü olarak dört yöntem kullanılmıştır. TOPSIS yöntemi ile performans ölçütleri tek bir değere indirgenmiş ve işletmenin farklı illerdeki otellerinin performansı karşılaştırılmıştır.

Anahtar Kelimeler: Performans değerlendirme, performans değerlendirme ölçüleri, TOPSIS.

JEL Sınıflaması: L10, L125, M21

Abstract (Performance Evaluation According to TOPSIS)

The aim of this study is to evaluate organizational performance based on the several financial performance measures. In this study four methods are used as performance measure. Using TOPSIS method, performance measures are downgraded to a single value, and this value is used to compare performances of different hotels from different countries owned by the same corporation.

Key Words: Performance Evaluation, Performance Evaluation Measures, TOPSIS.

JEL Classification: L10, L125, M21

Giriş

Günümüz rekabet ortamında başarılı olmak isteyen birçok işletme için performans ölçümü hayati önem taşımaktadır. Performans ölçümünde, geleneksel yöntemler olarak adlandırılan yöntemler finansal yöntemlerdir. Finansal performans ölçüm yöntemleri, muhasebe verilerine dayalı yöntemlerdir.

Finansal performans ölçümünde amaç, karar vericilere işletmenin mali durumuna ilişkin bilgi sağlamaktır. Finansal analizler, işletme yöneticilerinin geleceğe yönelik kararlar almalarına yardımcı olduğu gibi aynı zamanda yatırımcılara da işletmeyle ilgili bilgi sağlamakta ve kredi ku-

rumlarının işletmeyle ilgili kredi kararları almalarını sağlamaktadır. Bu çalışmanın amacı finansal analiz tekniklerini anlatmak veya açıklamak olmayıp finansal performans göstergelerinden dört tanesini TOPSIS-Çoklu karar verme tekniğini kullanarak işletmelerin performansını karşılaştırmalı olarak ölçmektir.

Bir işletmenin finansal performansının iyi olması işletme için verilecek kararlarda en kolay anlaşılabilir ve en somut ölçüttür. Performans ölçümünde finansal göstergelerin kullanılması subjektifliği ve göstergelerin sonuçları üzerindeki tartışmaları ortadan kaldırmaktadır.

Finansal Performans Göstergeleri

Literatürde yatırım karlılığını ölçmede Aktif karlılığı, Artık Kar ve EVA kullanılmaktadır. Analizimize Aktif Karlılığının bir bileşeni olan karlılık oranını da ekleyerek çalışmamızı tamamladık. Literatürde performans değerlemesinde bazı kaynaklar karlılık oranını da bir değerlendirme yöntemi olarak dikkate aldığından biz çalışmamızda karlılık oranını da analize dahil ettik.

1. Aktif Karlılığı (Return of Assets-ROA)

Aktif karlılığı; karlılığın tümünü kapsadığı, kar-maliyet ve yatırımları tek bir orana indirgediği için ve işletme içindeki yada dışındaki tüm yatırımların, aktif karlılığı ile karşılaştırılabilmesi nedeniyle performans ölçümünde kullanılan en yaygın ölçütlerden birisidir. (Yükçü, 2007:621)

Aktif karlılığı oranı, işletmelerin toplam varlıklarını hangi oranda etkin kullandıklarını göstermektedir.

Aktif karlılığı oranı farklı şekillerde ifade edilmekte ve hesaplanabilmektedir.

Aktif Karlılık Oranı = Kar/Aktif Toplamı

Aktif Karlılık Oranı = Kar / Satışlar × Satışlar / Aktif

Aktif Karlılık Oranı = Satışların Karlılığı Oranı × Yatırım Devir Hızı

Aktif karlılığı oranı hesaplanırken, oranın pay ve paydasında yer alan kalemler değişiklik gösterebilir. Örneğin; bazı işletmeler karı faaliyet karı olarak alırken bazı işletmeler ise net kar tutarını kullanmaktadırlar. Oranın paydasında yer alan aktif toplamı için de aynı değişkenlik söz konusudur. Aktif toplamı, işletmenin toplam varlıklarını olabildiği gibi aynı zamanda toplam varlıklar – kısa vadeli borç-

lar şeklinde de ifade edilebilir. (Hornngren, Foster, 1991:883)

2. Artık Kar (Residual Income)

Son yıllarda, yatırım merkezlerinin performansının değerlendirilmesine ilişkin yaygın olarak kullanılan bir başka yöntemde artık karıdır. Artık kar ile ilgili çeşitli tanımlar verilebilir.

Artık kar, vergiden önceki kar ile sermaye maliyetine göre elde edilmesi istenen kar arasındaki farktır. (Hornngren vd., 2003:789)

Artık kar, yatırım merkezlerinin karları ile yatırım merkezlerindeki aktiflerin fırsat maliyetleri arasındaki fark olarak tanımlanabilir. (Zimmerman, Morse, 1997:209)

Artık kar, bölümlerin karları ile bölümlerin sermaye maliyeti arasındaki fark olarak tanımlanabilir. (Asman vd., 1993:727)

Farklı tanımlar aynı kavramı farklı üslup ile ifade etmektedir. Bu kavram (artık kar) aşağıdaki şekilde formüle edilebilir. (Yükçü, 2007:623)

Artık Kar = Faaliyet Karı – (Beklenen Getiri Oranı × Aktif Toplamı)

Artık gelir birçok açıdan yatırımın getirisi (ROI-Return On Investment) ile benzerlik göstermektedir. Ancak yatırımın getirisi yüzde olarak ifade edilirken artık kar ise tutar olarak ifade edilir. Yönetim açısından artık kar yaklaşımının tercih edilmesinin bir nedeni de budur. (Hilton, 1995:635)

3. Ekonomik Katma Değer (Economic Value Added-EVA)

Finansal performansın ölçümünde sermaye maliyetini dikkate almayan geleceksel performans ölçüm yöntemlerinin yanıltıcı sonuçlar verebileceği düşünce-

sinden hareketle değer esaslı ölçütler kullanılmaya başlanmıştır. Değer esaslı ölçütler arasında en yaygın kullanılan ölçüt ekonomik katma değerdir.

Temelde, Ekonomik Katma Değer, elde edilen kar ile bu karı elde etmek için kullanılan kaynakların maliyetinin karşılaştırılmasıdır.

Ekonomik Katma Değer yaklaşımına göre, sermaye en azından aynı riskteki bir yatırımın sermaye piyasalarından kazanabileceği kadar kazanç elde etmelidir. Eğer bu durum sağlanamıyorsa, işletme gerçekte kar elde etmemiştir ve şirket zararına çalışmaktadır. (Saldanlı, 2006:16)

Ekonomik Katma Değer, artık kar yönteminin yeniden düzenlenmesi olarak değerlendirilebilir ve aşağıdaki şekilde hesaplanabilir. (Yükçü, 2007:626)

Ekonomik Katma Değer = VSNFK - (Ortalama Sermaye Maliyeti × (Toplam Aktifler-KVB))

Ekonomik Katma Değer, faaliyet karları ile bu karların elde edilmesi için kullanılan sermaye maliyetini de dikkate alan bir yöntemdir. EVA, hem maliyetlerini hem de öz sermaye maliyetini dikkate alması nedeniyle yalnızca kaynak maliyetlerini dikkate alan; hisse başına kazanç, öz sermaye karlılığı, aktif karlılığı gibi performans ölçütlerinden ayrılmaktadır. (Yılıgör, 2005:228)

EVA'nın hesaplanmasında bir takım güçlükler söz konusu olabilmektedir. Bunların başında ağırlıklı sermaye maliyetinin nasıl belirleneceği gelmektedir. Ağırlıklı sermaye maliyeti aşağıdaki şekilde hesaplanabilir. (Topal, 2008:254)

AOSM = (Borçların Oranı×Borçların Vergi Sonrası Maliyeti) + (Öz sermayenin Oranı×Öz sermayenin Maliyeti)

Ekonomik Katma Değer yöntemi, vergi etkilerini de dikkate alması nedeniyle

yöneticilere verecekleri kararlarda daha iyi yol göstermektedir.

4. Karlılık Oranı (Return on Sales)

Karlılık oranı hesaplama kolaylığı nedeniyle sık kullanılan bir performans ölçüsüdür. Karlılık oranı Aktif Karlılığı oranının bir bileşenidir. Aşağıdaki şekilde formüle edilir. (Yükçü, 2007:628)

Karlılık Oranı = Faaliyet Karı/Satışlar

Uygulama

Bir holdinge bağlı aynı sektörde faaliyet gösteren üç işletme (otel) için performans göstergeleri olarak kullanılan yöntemlere göre ayrı ayrı hesaplama yapılmıştır. Her bir göstergeye göre farklı bir işletme (otel) diğerlerine göre daha başarılı görünmektedir. Farklı göstergelere göre farklı işletmelerin daha başarılı görünmesi, en başarılı işletmenin belirlenmesinde holding yönetiminde sıkıntı yaratmaktadır. Objektif olarak en başarılı işletmeyi belirleyebilecek analiz yapmak ve bu analize tüm performans değerlendirme yöntemlerini dahil etmek ancak performans değerlendirme yöntemlerini ortak paydada birleştirebilecek bir çoklu karar verme tekniği kullanılarak yapılabilir. Bunun için uygulanabilecek en iyi analiz tekniklerinden bir tanesi de TOPSİS'tir. Çoklu karar verme tekniklerinden biri olan TOPSİS yöntemi bütün karar noktaları için değerlendirme faktörlerini aynı anda çözüme sokar ve karar vericiye tek bir dağılım sunar. Bu nedenle çalışmamızın uygulama bölümünde çoklu karar verme tekniklerinden biri olan TOPSİS yöntemi kullanılmıştır.

TOPSİS yöntemi 6 adımdan oluşmaktadır.

Adım 1: Karar matrisinin (A) oluşturulması

Adım 2: Standart karar matrisinin (R) oluşturulması

Adım 3: Ağırlıklı standart karar matrisinin (V) oluşturulması

Adım 4: İdeal (A*) ve negatif ideal (A⁻) çözümlerinin oluşturulması

Adım 5: Ayrım ölçülerinin hesaplanması

Adım 6: İdeal çözüme göreli yakınlığın hesaplanması

Analize dahil edilecek Mutlu Tatil Holdingin üç oteline ilişkin veriler aşağıdaki gibidir.

Tablo 1: Mutlu Tatil Holding Otellerine İlişkin Finansal Bilgiler

| | Izmir Otel (1) | Istanbul Otel (2) | Antalya Otel (3) | Toplam (4)=(1)+(2)+(3) |
|--|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------------|
| Satışlar | 1.200.000 TL | 1.400.000 TL | 3.185.000 TL | 5.785.000 TL |
| Değişken Maliyetler | 310.000 TL | 375.000 TL | 995.000 TL | 1.680.000 TL |
| Sabit Maliyetler | 650.000 TL | 725.000 TL | 1.680.000 TL | 3.055.000 TL |
| Faaliyet Karı | 240.000 TL | 300.000 TL | 510.000 TL | 1.050.000 TL |
| Uzun Vadeli Borçların Faiz Maliyetleri (%10) | - | - | - | 450.000 TL |
| Gelir Vergisinden Önceki Kar | - | - | - | 600.000 TL |
| Gelir Vergisi (%30) | - | - | - | 180.000 TL |
| Net Kar | - | - | - | 420.000 TL |
| 20X3 Yılı İçin Net Defter Değeri | | | | |
| - Dönen Varlıklar | 400.000 TL | 500.000 TL | 660.000 TL | 1.560.000 TL |
| - Duran Varlıklar | 600.000 TL | 1.500.000 TL | 2.340.000 TL | <u>4.440.000 TL</u> |
| Toplam Varlıklar | 1.000.000 TL | 2.000.000 TL | 3.000.000 TL | <u>6.000.000 TL</u> |
| - Kısa Vadeli Borçlar | 50.000 TL | 150.000 TL | 300.000 TL | 500.000 TL |
| - Uzun Vadeli Borçlar | - | - | - | 4.500.000 TL |
| - Özsermaye | - | - | - | <u>1.000.000 TL</u> |
| Toplam Kaynaklar | | | | <u>6.000.000 TL</u> |

Bu verilere göre aktif karlılığı aşağıdaki gibi hesaplanabilir.

Tablo 2: Mutlu Tatil Holding Otellerine İlişkin Aktif Karlılığı Oranları

| Oteller | Faaliyet Karı ÷ | Toplam Varlıklar | = | Aktif Karlılığı Oranı |
|----------|-----------------|------------------|---|-----------------------|
| Izmir | 240.000 TL ÷ | 1.000.000 TL | = | 0,24 |
| Istanbul | 300.000 TL ÷ | 2.000.000 TL | = | 0,15 |
| Antalya | 510.000 TL ÷ | 3.000.000 TL | = | 0,17 |

- Artık Karın hesaplanması:

Varsayalım ki Mutlu Tatil Holdingin yatırımlarının %50'si uzun vadeli borçla ve %50'si özsermaye ile finanse edilmiştir. Yıllık %10 faiz maliyeti bulunan uzun vadeli borçlar Mutlu Tatil Holdingin def-

terinde tahakkuk esasına göre kaydedilmiştir. Mutlu Tatil Holdingin sermayesi yıllık %14 maliyetin sermaye maliyeti olduğu varsayılmıştır. Bu %14 Mutlu Tatil Holdingine yatırım yapmış, sermayesi olan yatırımcıların fırsat maliyetini ifade

eder (Benzer riskleri taşıyan yatırım oranlarını tercih etmeyerek kaybettikleri getiri). Sermaye maliyeti tıpkı diğer fırsat maliyetlerinde olduğu gibi Mutlu Tatil Holdingin finansal muhasebe sistemine kaydedilmez. Bu önceden göze alınmış farazi bir maliyettir. Bununla birlikte sermaye tarafından finanse edilen yatırımın gerçek maliyetidir.

Mutlu Tatil Holdingde ki yatırımların sermaye maliyetinin ağırlıklı ortalaması = (0,50 x Borç Maliyeti) + (0,50 x Sermaye Maliyeti)
= (0,50 x 0,10) + (0,50 x 0,14)
= 0,05 + 0,07 = 0,12'dir.

Buna göre Artık Kar aşağıdaki gibi hesaplanabilir.

Tablo 3: Mutlu Tatil Holding Otellerine İlişkin Artık Kar

| Oteller | Faaliyet Karı | - Beklenen Getiri Oranı x Aktif Toplamı | = Artık Kar |
|----------|---------------|---|--------------|
| Izmir | 240.000 TL | - 120.000 TL (0,12 x 1.000.000 TL) | = 120.000 TL |
| Istanbul | 300.000 TL | - 240.000 TL (0,12 x 2.000.000 TL) | = 60.000 TL |
| Antalya | 510.000 TL | - 360.000 TL (0,12 x 3.000.000 TL) | = 150.000 TL |

- Ekonomik Katma Değerin hesaplanması:

Tablo 4: Mutlu Tatil Holding Otellerine İlişkin Ekonomik Katma Değer

| Oteller | Vergi Sonrası Faaliyet Karı (TL) | - Ortalama Sermaye Maliyeti | x | Toplam Aktifler (TL) | - K.V. Borç lar (TL) | = Ekonomik Katma Değer (TL) |
|----------|----------------------------------|-----------------------------|---|----------------------|----------------------|-----------------------------|
| Izmir | 240.000 x 0,7 | - 0,105 | x | 1.000.000 | - 50.000 | = 68.250 |
| Istanbul | 300.000 x 0,7 | - 0,105 | x | 2.000.000 | - 150.000 | = 15.750 |
| Antalya | 510.000 x 0,7 | - 0,105 | x | 3.000.000 | - 300.000 | = 73.500 |

- Karlılık oranının hesaplanması:

Tablo 5: Mutlu Holding Otellerine İlişkin Karlılık Oranı

| Oteller | Faaliyet Karı | ÷ | Satışlar | = | Karlılık Oranı |
|----------|---------------|---|--------------|---|----------------|
| Izmir | 240.000 TL | ÷ | 1.000.000 TL | = | 0,200 (% 20,0) |
| Istanbul | 300.000 TL | ÷ | 1.400.000 TL | = | 0,214 (% 21,4) |
| Antalya | 510.000 TL | ÷ | 3.185.000 TL | = | 0,160 (% 16,0) |

- Performans değerlendirme yöntemlerinin karşılaştırılması:

Tablo 6: Mutlu Tatil Holding Otellerinin karşılaştırılması

| Oteller | Aktif Karlılığı Oranı | Artık Kar | Ekonomik Katma Değer | Karlılık Oranı |
|----------|-----------------------|------------|----------------------|----------------|
| Izmir | % 24 | 120.000 TL | 68.250 TL | % 20,0 |
| Istanbul | % 15 | 60.000 TL | 15.750 TL | % 21,4 |
| Antalya | % 17 | 150.000 TL | 73.500 TL | % 16,0 |

Yukarıdaki tablodaki karşılaştırmalı değerleri TOPSİS yöntemiyle şu şekilde analize tabi tutarak tek paydaya indirgeyebiliriz.

| | Aktif Karlılığı | Artık Kar | E.K.D. | Karlılık Oranı |
|---------------|-----------------|------------------|-----------------|----------------|
| İzmir (C1) | 0,24 a_{11} | 120.000 a_{12} | 68.250 a_{13} | 0,20 a_{14} |
| İstanbul (C2) | 0,15 a_{21} | 60.000 a_{22} | 15.750 a_{23} | 0,21 a_{24} |
| Antalya (C3) | 0,17 a_{31} | 15.000 a_{32} | 73.500 a_{33} | 0,16 a_{34} |

$$a_{11} = \frac{0,24}{\sqrt{(0,24)^2 + (0,15)^2 + (0,17)^2}}$$

$$a_{11} = \frac{0,24}{\sqrt{0,109}} = 0,72$$

$$a_{21} = \frac{0,15}{\sqrt{(0,24)^2 + (0,15)^2 + (0,17)^2}}$$

$$a_{21} = \frac{0,15}{\sqrt{0,109}} = 0,45$$

$$a_{31} = \frac{0,17}{\sqrt{(0,24)^2 + (0,15)^2 + (0,17)^2}}$$

$$a_{31} = \frac{0,17}{\sqrt{0,109}} = 0,515$$

$$a_{12} = \frac{120.000}{\sqrt{(120.000)^2 + (60.000)^2 + (15.000)^2}}$$

$$a_{12} = \frac{120.000}{135.000} = 0,88$$

$$a_{22} = \frac{60.000}{\sqrt{(120.000)^2 + (60.000)^2 + (15.000)^2}}$$

$$a_{22} = \frac{60.000}{135.000} = 0,44$$

$$a_{32} = \frac{15.000}{\sqrt{(120.000)^2 + (60.000)^2 + (15.000)^2}}$$

$$a_{32} = \frac{15.000}{135.000} = 0,11$$

$$a_{13} = \frac{68.250}{\sqrt{(68.250)^2 + (15.750)^2 + (73.500)^2}}$$

$$a_{13} = \frac{68.250}{101530,1679} = 0,67$$

$$a_{23} = \frac{15.750}{\sqrt{(68.250)^2 + (15.750)^2 + (73.500)^2}}$$

$$a_{23} = \frac{15.750}{101530,1679} = 0,16$$

$$a_{33} = \frac{73.500}{\sqrt{(68.250)^2 + (15.750)^2 + (73.500)^2}}$$

$$a_{33} = \frac{73.500}{101530,1679} = 0,72$$

$$a_{14} = \frac{0,20}{\sqrt{(0,20)^2 + (0,21)^2 + (0,16)^2}}$$

$$a_{14} = \frac{0,20}{0,33} = 0,60$$

$$a_{24} = \frac{0,21}{\sqrt{(0,20)^2 + (0,21)^2 + (0,16)^2}}$$

$$a_{24} = \frac{0,21}{0,33} = 0,63$$

$$a_{34} = \frac{0,16}{\sqrt{(0,20)^2 + (0,21)^2 + (0,16)^2}}$$

$$a_{34} = \frac{0,16}{0,33} = 0,48$$

- Standartlaştırılmış Karar Matrisi

$$R_{ij} = \begin{bmatrix} 0,72 & 0,88 & 0,67 & 0,60 \\ 0,45 & 0,44 & 0,16 & 0,63 \\ 0,52 & 0,11 & 0,72 & 0,48 \end{bmatrix}$$

$$W = [0,10; 0,40; 0,45; 0,05]$$

- Ağırlıklandırılmış Karar Matrisi

$$V_{ij} = \begin{bmatrix} 7,2 & 0,352 & 0,30 & 0,03 \\ 4,5 & 0,176 & 0,072 & 0,0315 \\ 5,2 & 0,044 & 0,324 & 0,024 \end{bmatrix}$$

- İdeal Çözüm Seti

$$A^* = \{7,2; 0,352; 0,324; 0,0315\}$$

- Negatif İdeal Çözüm Seti

$$A^- = \{4,5; 0,044; 0,072; 0,024\}$$

- İdeal Ayırım Ölçüsü

$$S_i^+ = \sqrt{\sum_{j=1}^n (V_{ij} - V_j^+)^2}$$

- Negatif İdeal Ayırım Ölçüsü

$$S_i^- = \sqrt{\sum_{j=1}^n (V_{ij} - V_j^-)^2}$$

$$S_i^+ = \sqrt{0 + 7,29 + 4 + 0 + 2,2 \times 10^{-2} + 9,5 \times 10^{-2} + 5,76 + 6 \times 10^{-2} + 0 + 2,25 \times 10^{-6} + 0 + 5,625 \times 10^{-5}}$$

$$S_i^+ = \sqrt{17,2270585} = 4,15$$

$$S_i^- = \sqrt{7,29 + 0 + 0,49 + 9,5 \times 10^{-2} + 1,7 \times 10^{-2} + 5,2 \times 10^{-2} + 6 \times 10^{-2} + 3,6 \times 10^{-5} + 5,625 \times 10^{-5} + 0}$$

$$S_i^- = \sqrt{8,004} = 2,83$$

$$\begin{bmatrix} 0 & 0 & 5,76 & 0,00000225 \\ 7,29 & 0,022 & 0,06 & 0 \\ 4 & 0,095 & 0 & 0,00005625 \end{bmatrix} \quad \begin{bmatrix} 7,29 & 0,095 & 0,052 & 0,000036 \\ 0 & 0,07 & 0 & 0,00005625 \\ 0,49 & 0 & 0,06 & 0 \end{bmatrix}$$

$$S_1^+ = \sqrt{5,76} = 2,4$$

$$S_2^+ = \sqrt{7,372} = 2,72$$

$$S_3^+ = \sqrt{4,95} = 2,22$$

$$S_1^- = \sqrt{7,44} = 2,72$$

$$S_2^- = \sqrt{0,017} = 0,13$$

$$S_3^- = \sqrt{0,55} = 0,74$$

$$C_1 = \frac{S_1^-}{S_1^- + S_1^*} = \frac{2,72}{2,72 + 2,4} = \frac{2,72}{5,12} = 0,53$$

$$C_2 = \frac{S_2^-}{S_2^- + S_2^*} = \frac{0,13}{2,72 + 0,13} = \frac{0,13}{2,85} = 0,04$$

$$C_3 = \frac{S_3^-}{S_3^- + S_3^*} = \frac{0,74}{2,22 + 0,74} = \frac{0,74}{2,96} = 0,25$$

$$C_1 > C_3 > C_2$$

İzmir > Antalya > İstanbul

Buna göre, İzmir oteline İstanbul'a göre sadece "başarılı" demek yeterli olmaz. "Çok çok başarılı" olduğunu vurgulamak gerekir.

Sonuç

Performans değerlemede finansal göstergelerin kullanılması subjektif kararlar alınmasını önlemektedir. Ancak finansal sonuçların birbirleriyle karşılaştırılması karar verici açısından sorun yaratabilmektedir. Çünkü yöntemlerin yararlılığı işletmelerin performans değerlemeden beklentilerine göre farklılık gösterebilmektedir. Bu noktada diğer çoklu karar verme yöntemleri gibi TOPSİS yöntemi de karar vericiye farklı değerlendirme seçeneklerini ortak bir paydadada birleştirebildiği için

daha objektif bir değerlendirme yapılması olanağı sağlamaktadır.

Kaynakça

Asman, Mark F., Cowen, Scott S., Mandell, Steven L., Accounting Today: Principles and Applications, 1993, West Publishing Company.

Hilton, Ronald W., Managerial Accounting, Third Edition, International Edition, The McGraw-Hill Companies, Inc., 1995.

Hornigren, Charles, T., Foster George, Cost Accounting: A Managerial Emphasis, Seventh Edition, Prentice Hall International, New Jersey, 1991

Hornigren, Charles, T., Datar Srikant M., Foster George, Cost Accounting: A Managerial Emphasis, Prentice Hall International, New Jersey, 2003.

Saldanlı, Arif, Geleneksel ve Değer Bazlı Finansal Performans Ölçüm Yöntemlerinin İncelenmesi ve Ekonomik Katma Değer Analizi, Yüksek Lisans Tezi, İstanbul Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2006.

Topal, Yusuf, Ekonomik Katma Değer (EVA) ve Pazar Katma Değer (MVA) Arasındaki İlişki İMKB İmalat İşletmelerinden Örnek, Süleyman Demirel Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi, C:13, S:2, 2008, 249-261.

Yıldırım, Ayşe Gül, İşletme Performansının Değerlendirilmesinde Ekonomik Katma Değer (EVA) ve Piyasa Katma Değeri (MVA) Yöntemleri ve Bu Yöntemlerin Hisse Senedi Getirilerini Açıklama Gücünün İncelenmesi: İMKB 100 Örneği, Ankara Üniversitesi SBF Dergisi, 60-1, 2005, 225-248.

Yükçü, Süleyman, Yöneticiler İçin Muhasebe: Yönetim Muhasebesi, 2007.

Zimmerman, Jerold L., Morse, Dale C., Managerial Accounting, Irwin McGraw-Hill, 1997.

Yazarlarımızdan Mali Destek İsteğimiz Devam Ediyor

Ekonomik kriz nedeniyle değerli yazarlarımızdan mali destek talebimiz devam etmektedir. Yazıların onbeş sayfayı geçmemesi istenilmekte ve her araştırma için 300 TL. bağış talep edilmektedir. Değerli yazarlarımızın bizi anlayışla karşılayacağını ümit ediyoruz.

Banka hesabı; MUFAD / Türkiye İş Bankası / Osmanbey Şubesi / 1124-233888

Dekontun fakslanacağı Tel: 0212 231 01 69