



**ULUSLARARASI BEŞERİ VE SOSYAL
BİLİMLER İNCELEME DERGİSİ (UBSBİD)
INTERNATIONAL HUMANITES AND SOCIAL
SCIENCE REVIEW (IHSSR)**

Volume: 6 Issue: 1 Year: 2022

**EKONOMİK KRİZİN ZOR DURUMDA BIRAKTIĞI İŞLETMELERDE
İŞLETME SERMAYESİ YÖNETİMİNDEN BEKLENTİLER**

M. Hanifi AYBOĞA *

Mikâil EROL **

MAKALE BİLGİSİ

ÖZ

Makale Tarihiçesi:
Başvuru: 20.05.2022
Revizyon : 15.06.2022
Kabul : 15.06.2022
Orcid Numarası :
0000-0002-2699-8070
0000-0002-2330-3958

Anahtar Kelimeler:
Ekonomik Kriz, İşletme,
Net İşletme Sermayesi,
Sermaye Yönetimi
Jel Kodları:
E31,H12,M40,M41

Türkiye ekonomisinde sermaye hareketlerinin serbest bırakılmasından sonra değişik dönemlerde krizler yaşanmıştır. Ekonomide ortaya çıkan bu olaylar bütün iş dünyasını etkisi altına almıştır. İşletmeler yaşanan bu krizlerden dolayı zor durumda kalmış ve işletme sermayesinin yönetimi bu dönemde etkinliğini ve önemini arttırmıştır.

Yaşanan krizler gerek ulusal gerekse uluslararası faktörlerden kaynaklanabileceği gibi işletmenin kendi özelliklerinden dolayı da kaynaklanabilir. Sebebi ne olursa olsun bu gibi durumlarda işletme sermayesinin yönetimi 15.06.2022büyük önem arz etmektedir.

**EXPECTATIONS FROM WORKING CAPITAL MANAGEMENT AT
BUSINESSES HITLED BY THE ECONOMIC CRISIS**

ARTICLE INFO

ABSTRACT

Article History:
Received: 20.05.2022
Revised : 15.06.2022
Accepted : 15.06.2022
Orcid Number:
0000-0002-2699-8070
0000-0002-2330-3958

*Keywords: Economic Crisis,
Business, Net Working Capital,
Capital Management
Jel Codes: E31,H12,M40,M41*

After the liberalization of capital movements in the Turkish economy, economic crisis have occurred in different periods. These events in the economy have affected the entire business world. Businesses have been in a difficult situation due to these crises and the management of working capital has increased its effectiveness and importance in this period.

The crises experienced can be caused by both national and international factors, as well as due to the characteristics of the business itself. Whatever the reason may be, the management of working capital is of great importance in such cases.

* Prof. Dr., Marmara Üniversitesi, Sosyal Bilimler Meslek Yüksekokulu, hanifiayboga@gmail.com

** Prof. Dr., İstanbul Esenyurt Üniversitesi,Uygulamalı Bilimler Yüksek Okulu, mikailerol@esenyurt.edu.tr

Compilation / Derleme

Cite As/ Alıntı: Ayboğa H., Erol M. (2022), " Ekonomik Krizin Zor Durumda Bıraktığı İşletmelerde İşletme Sermayesi Yönetiminden Beklentiler ", Uluslararası Beşeri ve Sosyal Bilimler İnceleme Dergisi , 6 (1).

1. GİRİŞ

Gerek dünyada gerekse ülkemizde zaman zaman ekonomik krizler yaşanmıştır. Sonuçları ne olursa olsun bütün krizler ülke ekonomilerini ve sosyal dengeyi önemli oranda etkilenmektedir. Ekonomik kriz dönemlerinde bir işletmenin başarısızlığa uğraması o işletmenin geçici nedenlerle cari sorumluluklarını yerine getirememesinden iflas etmesine kadar uzanan bir süreci kapsamaktadır.

Krizin nedenleri ne olursa olsun iyi bir işletme yönetimi çoğu zaman krizi tahmin edebilir ve krize karşı sağlıklı bir yönetim yapısı oluşturabilir. Oluşturulan yönetim yapısına ve alınan bütün önlemlere rağmen işletme krizden çıkamamış ise kriz yönetimi tedbirlerine başvurarak kısa süre içerisinde krizi önleyebilir veya bunu bir fırsata çevirebilir. Bu çalışmadaki amaç ekonomik krizin zor durumda bıraktığı işletmelerde işletme sermayesinin sağlıklı bir şekilde yönetimi esas alınmıştır.

2. KRİZ VE EKONOMİK KRİZ

Kriz durgunluk demektir. "Kriz, önemli bir değişme ve gelişme karşısında iyileşme veya yok olmaya yönelik olarak ortaya çıkan rahatsızlıklardır (Dinçer, 1997:239). Kriz, milli gelirin kısa bir süre içerisinde önemli bir oranda düşmesidir (Erol, 2010:162). Kriz, işletmelerin, uzun ve kısa dönemli amaçlarını tehdit eden, acil tepkiler gerektiren ve bununla beraber yanıt için karar verme sürecini kısıtlayan ve en önemlisi varlığıyla karar verme bileşimlerini şaşkırtan kararsızlığa sürükleyen bir dönemdir (Titiz ve Çarıkçı, 2001:218).

Ekonomik kriz ise ekonomide gerileme dönemine verilen ad, kendi gücüyle gelişmeye gücü yetmediği ve bu nedenle gerilediği ekonomik bunaltı da denilen bir olgudur (Erol, 2008:152). Ekonomik kriz, bir ülkede beklenmedik şekilde veya yetersiz ya da yanlış yönetsel tercihlerde belirli bir dönemde ortaya çıkan makro ekonomik buhranlar olarak tanımlanabilir (Apak, 2009:6). Kriz durumlarını normal durumlardan ayıran unsurlar şunlardır (Rosier,1991:4-6).

- Krizi olağan durumlardan ayıran en önemli özellik, acil cevap verme zorunluluğudur.
- Krizin bir diğer özelliği ise işletme yönetiminin sınırlı kaynaklarla öncelikle ulaşılması gereken amaçları ve yapılacak faaliyetleri belirlemede yetersiz kalınmasıdır.
- Ortaya çıkan değişme gelişmeler işletmenin devamlılığını ister olumlu ister olumsuz yönde etkilesin, işletmenin temel değer ve amaçlarının değişmesini gerektirdiği için onun krizi önleme araçlarını yetersiz hale getirecektir.
- Krizin işletmenin varlığını tehdit etmesidir.

3. İŞLETMELERDE KRİZE NEDEN OLAN FAKTÖRLER

İşletmenin, çevrenin değişen şartlarına uyum sağlaması bulunulan ortam ile ilişkisini kesecek bu da işletmenin yaşamını tehlikeye sokacaktır. İşletme ve çevresi hakkında bu uyumsuzluk muhtemel krizlerin habercisidir. Uyumsuzluk, işletmenin genel ve yakın koşullarından ya da işletmenin yapısal durumlarından kaynaklanabilir. Buna göre krizi ortaya çıkaran faktörleri işletme içi ve işletme dışı olmak üzere ikiye ayırabiliriz.

3.1. İşletme Dışı Faktörler

Krizi ortaya çıkaran faktörleri şu şekilde sınıflandırabiliriz (Erol, 2010:163).

- Ekonomik çevre faktörlerindeki değişiklikler
- Doğal çevre faktörlerindeki değişiklikler

- *Sosyo-kültürel faktörlerdeki değişiklikler*
- *Teknolojik çevre faktörlerindeki değişiklikler*
- *Hukusal çevre faktörlerindeki değişiklikler,*
- *Genel ekonomik belirsizlik ve dalgalanmalar*

3.2. İşletme İçi Faktörler

İşletmeleri başarısızlığa ve sonunda krize götürebilecek birçok işletme içi faktörler sayılabilir. Bunlardan en önemlileri aşağıda olduğu gibi sıralanabilir.

- İşletmenin bütün yönlerinin ayrıntıya inen konulara kadar tek bir elde tutulması
- İşletmenin kuruluş yerinin hatalı olması
- Fizibilite çalışması yapmadan ani kararlar alınması
- İşletmenin büyümesinin yeterince sağlanamaması veya büyüme hızının gereğinden fazla olarak tespit edilmesi
- Öz kaynak yetersizliği nedeniyle optimal sermaye yapısının oluşturulmaması
- İşletmenin amaç ve hedeflerinin önceden sağlıklı bir şekilde belirlenmesi ve planların revize edilmemesi
- Dünyada, ülkede ve endüstride ortaya çıkan gelişmelerin önünde yer almaması veya en azından bu gelişmelerin izlenememesi
- İşletmelerin optimal kapasitede tutulmasının gerçekleştirilememesi
- Verimliliğin ve etkinliğin yeterince sağlanamaması
- Yönetim faaliyetlerinde eşgüdümün yetersizliği
- Çağdaş işletmecilik tekniklerinin uygulanamaması
- Bilgili ve yetenekli yöneticilerin bulunamamasıdır.

4. GÜÇ DURUMDA KALAN İŞLETMELERİN BAŞARISIZLIK GÖSTERGELERİ

Ekonomik kriz dönemlerinde güç durumda kalan işletmelerin başarısızlık göstergeleri aşağıdaki gibi açıklanabilir (James, 1997:1-3).

Ekonomik Başarısızlık: İşletme gelirlerinin toplam maliyetlerden az olması durumunda ekonomik başarısızlıktan söz edilir

Şirket Başarısızlığı: Bir işletmenin alacaklarına karşı sorumluluklarını yerine getirememesi durumunda olur (Zenoff ve Zwick, 1969:128).

Bunlardan ekonomik faaliyetler (yanlış yer seçimi, endüstrinin içinde bulunduğu şartlar) finansal faktörler (yüksek miktarda borç ve yetersiz sermaye) tecrübe faktörleri (yönetimde deneyimsizlik) dir.

3. Teknik İflas: Sorumluluklarını gereken zaman içinde yerine getiremeyen bir başka anlatımla borçlarını vadesinde ödeyemeyen bir işletme teknik açıdan iflas etmiş demektir (Plim,1969:75).

4. İflas: İşletme sorumluluklarının defter değeri varlıklarına piyasa değerinden fazla olduğu durumda firmanın tasfiyesi gündeme gelir”.

5.İŞLETME SERMAYESİ KAVRAMI

Bir işletmenin çalışabilmesi ve çalışmalarını aksaksız bir biçimde sürdürebilmesi için çeşitli dönen varlıklar gereklidir. İşletme varlığı adı da verilen bu varlıklar sabit varlıkların işletilebilmesi için gereklidir. Bir sanayi işletmesinde makinelerin işleyeceği hammadde ve malzemeye, makineleri çalıştıracak işçilere, ücret ve çeşitli ödemeler için nakde gerek vardır. Nakitle sağlanan hammadde ve geç mamule, mamullerin satılması alacağı, alacağın tahsili yeniden nakde dönüşür. Bu tür değerlerin

tümü işletme varlığını ya da işletme sermayesini oluşturur. Üretime yalnızca bir kez katılan biçim ve yapı değiştirerek mamule dönüşen mamulün satılması ile alacak ve nakit olarak işletmeye dönen varlıklara işletme sermayesi denir. İşletme yöneticilerinin en çok önemsedikleri konulardan biri, işletmenin likidite düzeyidir. Bu düzey işletme sermayesinin bileşimine bağlıdır. İşletme sermayesini oluşturan unsurlar Tekdüzen Hesap Planına göre şöyle sıralanabilir:

10- HAZIR DEĞERLER

11-MENKUL KIYMETLER

12-TİCARİ ALACAKLAR

13-DİĞER ALACAKLAR

15-STOKLAR

19-DİĞER DÖNEN VARLIKLAR

İşletme sermayesini azaltan unsurlar ise tek düzen hesap planında şöyle sıralanmıştır.

30-MALİ BORÇLAR

32-TİCARİ BORÇLAR

33-DİĞER BORÇLAR

34-ALINAN AVANSLAR

36-ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER

39-DİĞER KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR

İşletme sermayesinin belli başlı özellikleri üç başlık altında toplanabilir:

1- İşletme sermayesini oluşturan öğeler, bir yıl içinde birden çok ya da en az bir kez nakde dönüşürler. Stoklar, alacaklar gibi kimi öğelerin nakde dönüşmesinin kimi kez bir yıldan uzun sürmesi, işletme sermayesi unsuru olma özelliklerini ortadan kaldırmaz. Genel bir ifade ile işletme sermayesi öğelerinin kısa süreli olduğu söylenebilir.

2- İşletme sermayesini oluşturan öğelerin yıl içindeki hareketlilik düzeyi işletme sermayesinin kullanım etkinliğini belirler ve bu öğeler birbiri ile çok yakından ilişkilidir. Söz gelimi stok alımı stoku artırır, nakdi azaltır ya da kısa süreli borcu artırır. Satışlar stoku azaltır nakdi artırır ya da kısa süreli alacakları artırır.

3- Üretim, satış ve tahsilat gibi üç temel işlevin aynı anda gerçekleşmemesi işletme sermayesi değişiminin farklı zamanlarda oluşan işlemlere bağlı olmasına neden olur.

İşletme sermayesi değişik açılardan değişik şekillerde sınıflandırılabilir. Bu anlamda brüt ve net işletme sermayesi, sürekli işletme sermayesi, değişken işletme sermayesi, mevsimlik işletme sermayesi, dönemsel işletme sermayesi ve olağanüstü işletme sermayesi gibi değişik işletme sermayesi türlerinden söz edilebilir.

Bu türlerden en yaygın olarak kullanılanı brüt ve net işletme sermayesi şeklinde olan sınıflandırmadır. Brüt işletme sermayesi, işletme sermayesinin kendisine denir ve dönen varlığın tümü diye tanımlanır.

Net işletme sermayesi ise dönen varlıkların kısa süreli borçları aşan başka bir deyişle dönen varlıkların kısa süreli borçlarla karşılanmamış bölümüdür.

Net işletme sermayesi, özkaynak + uzun vadeli yabancı kaynak toplamından duran varlıklar çıkarılarak da elde edilir (Haftacı, 2018:175).

Dönen varlık ve kısa süreli borçların niteliğine göre net işletme sermayesi, temel net işletme sermayesi ve geçici net işletme sermayesi diye ikiye ayrılmaktadır.

İşletme faaliyetlerinin yürütülebilmesi için gerekli dönen varlık düzeyi ile kısa süreli borçların uygun kabul edilebilecek düzeyi arasındaki farka temel net işletme sermayesi denir. İş hacmi ve çalışma koşulları değişmedikçe bu tür işletme sermayesinin düzeyi değişmez.

Dönen varlıklar ve kısa süreli borçların uygun olmayan düzeyleri ile bilançonun aktif ve pasifinde yer alan uzun süreli unsurlardan bir yıl içinde işlem görecekle varlıklara dönüşen bölümlere geçici net işletme sermayesi denir.

6-İŞLETME SERMAYESİNİ ETKİLEYEN ETMENLER

İşletme sermayesini etkileyen etmenler çok çeşitlidir. Bunlar kendi içinde işletme içi ve işletme dışı etmenler diye iki ayrı başlıkta ele alınabilir.

İşletme içi etmenler;

- İşletmenin faaliyet konusu ve büyüklüğü,
 - Dönen varlık ve kalemlerinin devir hızı,
 - Stok edinme ve satış koşulları,
 - İşletme varlıklarının hazır değere dönüşme yeteneği
 - Kullanılan stok değerlendirme yöntemleri,
 - İşletme kapasitesi ve bundan yararlanma oranı,
 - Üretim süresi,
 - Kar dağıtımı ve dağıtım zamanı,
 - İşletme satışlarının dalgalanma oranı,
 - Satıcılar tutarından yararlanma oranı,
 - Amortisman,
 - Yönetimin riske bakış açısı,
- şeklinde sıralanabilir.

İşletme dışı etmenler ise şu başlıklar altında toplanabilir.

- Vergi oranı,
- Yatırım teşvik önlemleri,
- Enflasyon,
- Teknolojik değişim,
- Finans kurumlarının gelişmişlik düzeyi
- Dış politika, Savaş

7-İŞLETME SERMAYESİ İŞLEMLERİ VE HESAPLANMASI

İşletmelerde oluşan kimi işlemler net işletme sermayesini etkileyip fon akışı sağlarken, kimi işlemler net işletme sermayesi üzerinde hiçbir etki yapmazlar.

Genel bir kural olarak işletme sermayesini arttıran ya da azaltan tüm finansal işlemler net işletme sermayesini etkilerler. Buna karşılık, genel bir kural olarak dönen varlıklarla kısa vadeli yabancı kaynakların kendi aralarındaki işlemler ile bunların dışında kalan duran varlıklar, uzun vadeli yabancı kaynaklar ve özkaynakların birbirleri arasındaki işlemler net işletme sermayesini etkilemez.

Net işletme sermayesini arttıran işlemler net işletme sermayesi kaynaklarını, net işletme sermayesini azaltan işlemler ise net işletme sermayesi kullanımlarını oluşturur.

İşletme sermayesi tutarı çeşitli yöntemlerle hesaplanabilir. Bunların başlıcaları ismen aşağıdadır (Haftacı, 2018:177).

- Dönen Varlık Tutarını Hesaplama,
- Schmalenbach Formülü ile Hesaplama,
- Mellerowicz Formülü ile Hesaplama,
- Çalışma Devri Katsayısı ile Hesaplama,
- Günlük Gider Tutarı ile Hesaplama.

İşletme sermayesinin fazlalığı, işletme sermayesi unsurlarının işletme çalışmaları için gerekli olan seviyeden daha fazla olmaları durumunda geçerlidir. İşletme sermayesinin fazla olması işletmelere faaliyetlerini yerine getirmeleri sürecinde kolaylık sağlar fakat işletmenin karlılığı üzerinde de olumsuz bir etki yaratabilir. *“Gerekli seviyenin üzerindeki işletme sermayesi likiditeyi artırıp, riski azaltmakta ve karlılığı düşürmektedir. Cari aktiflerin fazla olması ya da cari pasiflerin düşük seviyede bulunması stokların yüksek olması, müşterilere tanınan kredi limitinin çok fazla artırılması işletme sermayesinin fazla olmasının göstergelerindedir. İşletme sermayesinin yeterli seviyeden fazla olmasına neden olan faktörler, işletmenin başlangıçta ihtiyacının üzerinde işletme sermayesi ile işe başlamış olması, faaliyetler sırasında sağlanan fonların işletme sermayesini artırıcı nitelikte kullanılarak fazlalığın oluşmasına yol açması olarak ortaya çıkabilir”* (Yaslıdağ,2016:95).

İşletme sermayesinin yetersiz olması durumunda;

- Ödemelerde aksamalar oluşur,
- Hammadde, işletme malzemesi stokları yetersiz kalır ve mamul madde stokları müşteri taleplerini karşılayamaz,
- Alıcıların işlemlerinde vadelerde sorunlar yaşanır,
- Üretimde gerekli girdiler zamanında uygun koşullarda ve yeterli miktarda sağlanamaz,
- Talebin artmasına karşılık iş kapasitesini geliştirici uygulamalar sağlanamaz,
- İşletme dış gelişmelere uyum sağlayamaz,
- Yüksek faiz oranlı kısa vadeli borçlar artar.

İşletme sermayesinin yetersiz olmasına yol açan faktörler arasında;

- İşletme faaliyetlerinden zarar edilmesi,

- Olağan dışı olaylar nedeni ile harcamaların artması ,
 - Yanlış kar dağıtım politikaları,
 - Maddi duran varlık alınması,
 - Stokların değerinden düşük fiyatla satılması,
 - Hammadde fiyatlarının yükselmesi,
 - İş hacminin gelişmesi,
 - Alacakların vadesinde tahsil edilememesi,
 - Uzun vadeli borçların ödenmesi,
 - Sermayenin azaltılması,
 - Menkul kıymetlerin değerlerinin düşmesi,
 - İşletmenin itibar kaybetmesi,
 - İşletmenin iflas-tasfiye sürecine girmesi yer almaktadır.
- İşletme sermayesinin yetersizliğini gidermeye yönelik önlemler arasında;
- Uzun vadeli kaynak sağlanması,
 - Bankalardan, satıcılardan yeni krediler alınması,
 - Satış fiyatlarının ayarlanması,
 - Alacak devir hızı katsayısının artırılması,
 - Stok devir hızı katsayısının artırılması
 - Üretim kapasitesini etkilemeyecek şekilde durun varlıkların azaltılması,
 - Kısa vadeli borçların ertelenmesi,
 - İşletmenin ödenmiş sermayesinin arttırılması,
 - Halka açılma çalışmaları yapılması,
- yer almaktadır.

8. İŞLETME SERMAYESİ YÖNETİMİ

İşletme sermayesi, stoklar ve ticari alacaklara yapılan yatırımlardan ticari borçların çıkarılmasıyla elde edilen sermayedir. *“Bir diğer tanımla işletme sermayesi işletmenin faaliyetleri sonucunda sürekli olarak şekil değiştiren mal, nakit akımı yaratan işletmeye canlılık veren onu statik durumdan dinamik duruma getiren sermaye olarak ifade edilmektedir (Ceylan, 1998:200).*

İşletme sermayesi, işletmenin vadesi gelmiş borçlarını karşılayabilme gücü yani kısa vadeli borçlarını ödeyebilme imkanındır . İhtiyaç duyulan zaman ve duruma göre işletme sermayesi, sürekli işletme sermayesi, değişken işletme sermayesi ve olağanüstü işletme sermayesi olmak üzere üçe ayrılır” (Aksoy,1993:15-16).

İşletme sermayesi yönetimi, *“işletmenin cari aktifleri ve cari pasifleriyle ilgili kararlarla onların nelerden ibaret olduğu, nasıl etkin kullanımları, işletme sermayesi işletmenin faaliyetlerini herhangi bir sıkıntıya düşmeden en iktisadi bir şekilde yürütülmesine imkân vermeli ve mali bir sıkıntı ile karşılaşmadan ani olarak*

ortaya çıkan ihtiyaç ve zararları karşılayabilecek düzeyde olmalıdır. İşletme sermayesinin yeterli olmaması, işletmeye önemli yararlar sağlamakla birlikte işletme sermayesi yetersizliği veya aşırı işletme sermayesinin yeterli olması işletmeye önemli yararlar sağlamakla birlikte işletme sermayesi, işletme sermayesi yetersizliği veya aşırı işletme sermayesinin bulunması kârlılık ve verimlilik üzerine olumsuz etkiler yapabilir” (Çabuk ve Lazol; 2005:75).

İşletme sermayesinin yönetimi, “işletmenin faaliyetlerini sürdürmesi için gerekli varlıklar ile bu varlıkların finansmanında kullanılan kaynaklara ilişkin politika ve teknikleri kapsar. İşletme sermayesi, sermayenin bir bütün olarak ele alınarak yönetilmesi veya işletme sermayesi kalemlerinin her biri ile ilgili farklı ve özel yöntemler kullanılması ile yönetilebilir” (Yaslıdağ,2016:93).

9- SONUÇ

“Net işletme sermayesinin satışlara oranı;

Dönen Varlıklar-Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar

Net Satışlar

Bu oran net işletme sermayesinin ne derece etkin kullanıldığını göstermektedir.

Oranın yüksek çıkması işletmede aşırı işletme sermayesi olduğunu, düşük çıkması ise işletme sermayesinin yetersizliğini göstermektedir.

İşletme sermayesinde artış olmadan satışlardaki ani yükselme, işletmenin ısınmasına, risk altına girmesine neden olur” (Arat,2005:97).

Satış tutarı ile net işletme sermayesi arasında yakın ilişki vardır. Çünkü satışlar arttıkça stoklar ve alacaklar da artacaktır. Bu ise net işletme sermayesi ihtiyacını artırır.

Bu oranı yorumlarken, işletmenin faaliyet konusuna dikkat etmek gerekir. Bazı işletmeler üretim sürecinin uzunluğuna bağlı olarak önemli miktarda stok tutarlar, alıcılara uzun vade tanırılar. Bazı işletmeler ise, stok tutmazlar ve vadeleri kısadır. Bu iki farklı duruma göre işletme sermayelerini yorumlamak ve yönetmek gerekmektedir.

Net işletme sermayesinin hangi ölçüde verimli kullanıldığını net işletme sermayesi devir hızı oranı gösterir.

Net Satışlar

Net İşletme Sermayesi

Bu oran, net işletme sermayesinin ne derece etkin kullanıldığını gösterir. Bu oran aynı zamanda 1 TL'lik net işletme sermayesinin işletmenin satışlarında yarattığı satış kapasitesini de gösterir.

İşletme sermayesi yönetim sürecinde, işletme yönetimi sonuçları değerlendirilken , işletmenin önceki dönemlerde elde ettiği sonuçlarla ve sektör ortalama sonuçları ile karşılaştırmalar yapması uygun olur.

Devir hızının yüksek olması, net işletme sermayesinin verimliliğinin yüksek olduğunu gösterir.

Net işletme sermayesi devir hızının düşük olması, işletmenin aşırı net işletme sermayesine sahip olduğunu, stok ve tüm alacaklarının devir hızının yavaş olduğunu, işletmenin ihtiyacından fazla hazır değerlere sahip olduğunu ve işletme sermayesinin daha çok geçici yatırımlar için kullanıldığını

gösterir; bu nedenlerden hangisinin geçerli olduğu finansal analist ve işletme yöneticileri tarafından ortaya konularak işletme sermayesi yönetilmelidir.

KAYNAKÇA

- Aksoy, Ahmet . (1993), İşletme Sermayesi Yönetimi, Gazi Büro Kitabevi, Ankara.
- Apak, Sudi . (2009), 1929 ve 2008 Krizinin Karşılaştırılması, Dünya ve Türkiye Örneği Muhasebe Finansman Dergisi.
- Arat, M.Emin.(2005), Finansal Analiz Aracı Olarak Oranlar, M.Ü.Nihad Sayar Eğitim Vakfı Yayınları, İstanbul.
- Bernard, Rosier. (1991), İktisadi Kriz Kavramları (Çev: Nurhan Yentürk) İletişim Yayınları.
- Ceylan, Ali. (1998), İşletme ve Finansal Yönetim 5. Baskı Ekin Kitabevi.
- Çabuk, Adem -Lazol, İbrahim. (2005), Mali Tablolar Analizi, Nobel Yayın Dağıtım, Ankara,
- Dinçer, Ömer. (1997) , Stratejik Yönetim ve İşletme Politikaları, Beta Yayınevi, İstanbul.
- Erol, Mikâil. (2010), Ekonomik Kriz ve Kobiler, Biga İİBF Girişimcilik ve Kalkınma Dergisi, 2010
- Erol, Mikâil. (2008), Ekonomik Kriz Dönemlerinde Çağdaş Yönetim Stratejileri, Biga İİBF Girişimcilik ve Kalkınma Dergisi.
- Haftacı,Vasfi. (2018), Finansal Tablolar Analizi, Umuttepe Yayınları, Kocaeli
- James. C. Scott. (1997), Bankruptcy, Secured Debt and Optimal Capital Structure ,Journal Finance Vol,32.
- PLU, M. Plim. (1969), The Failing Company Doctrine, Colombia University.
- Titiz, İsmet- Çarıkçı , H. İlker.(2009), İşletme Yöneticilerinin Kriz Dönemine Yönelik Stratejik Düşünme ve Nedenleri, Çukurova Üniv, İİBF Dergisi.
- Yaslıdağ,Beyhan.(2016), Uygulamalı Finansal Analiz, Yayın No:154 Seçkin Yayıncılık A.Ş., Ankara.
- Zenoff,B.Zwick,J.(1969), International Financial Management, Prentice Hall, Englewood Clif,